

创业板适当性管理
为新三板积累经验

证券时报记者 杨晨 张媛媛

在昨日深交所《2010年个人投资者状况调查报告》发布会的媒体提问环节,对于深交所是否会就融资融券与“新三板”等新业务领域设计和推广投资者适当性管理制度等问题,深交所总经理宋丽萍表示,场外市场方面,深交所会根据中国证监会下一步部署去做工作。而此前借创业板推出之际实施投资者适当性管理,为深交所的新品种、新市场机制实施准入管理积累了经验。

宋丽萍说,创业板前年全面实施投资者适当性管理,积累了一定经验,会员单位借此机会对各自的投资者客户资料进行了全面梳理,建立了一套电子智能化信息,为下一步客户分类打下了良好基础。在此基础上,围绕融资融券和股指期货业务的推出,深交所也将继续做好适当性管理工作。她强调,投资者适当性管理是一项长期工作,深交所希望进一步探索如何建立长效机制,持续地、系统性地进行管理。

宋丽萍认为,深交所之所以坚持进行投资者状况调查,是由于投资者适当性管理主要针对个人投资者,而机构投资者各方面情况与个人投资者有差异。调查显示,去年投资者的行为特征和需求与前年相比有很大变化,深交所根据投资者变化再采取针对性的措施,也是市场的一个新特点。

谈到打击内幕交易问题,宋丽萍表示,打击内幕交易是一个系统性工程,任何异常信息都主要表现在价格上,价格出现异动后,会有突破口去挖掘背后涉嫌违法违纪的动机。根据内部相关机制,深交所一方面将异常情况汇报给中国证监会,另一方面在自律监管的范围之内采取相关措施,若内幕交易涉嫌违法行为,将交由中国证监会稽查局处理。

面对市场上热议的“套金法”修订拟对从业人员炒股“松绑”话题,宋丽萍表示,无论从业人员能不能买卖股票,交易所一级账户管理制度都在发挥作用,即交易所的监控系统能够直接监控到所有投资者的投资账户,但这种监控制度有效性的基础是实名制,投资者必须以自己的身份证实名认证,这样监控的内容才真实有效。



图为深交所《2010年个人投资者状况调查报告》暨《内幕交易警示录》发布会现场
张媛媛/摄

(上接 A1 版) 7%的发展速度也不算低了。大家注意到,我们的经济总量在不断增加,也就是说基数大了。真正实现有质量和效益的7%的增长速度,并非是一件容易的事情。

金融改革首先在港先行先试

香港有线电视记者:“十二五”规划报告中特别提到港澳,包括继续支持香港作为国际金融中心的角色,还有就是确立粤港多项大型基建项目的合作,中央在作出这些规划的过程当中都有哪些考虑?另外,现在有人说香港已经逐渐在消失它的传统优势,已经没有独立的能力应对区域竞争,所以迫使中央这次要出手,您怎么看待这个说法?

温家宝:方才你说香港的传统优势不在了,我不这样看。香港背靠祖国,面向国际,有着开放自由的经济,有着同国际经济接轨的完备法律法规,有着全面的各类管理人才。香港经历了两次金融危机,都经受了考验。香港作为国际金融中心的优势地位没有改变。在规划当中,我们特别强调支持香港成为离岸人民币业务中心和国际资产管理中心。事实上,这些年我们在金融上的改革都首先在港先行先试。比如人民币在香港的存款已经超过3000亿元。我们首先实行了货物贸易在香港以人民币结算的试点。内地特别是珠江三角洲与香港合作得到加强,与此同时,香港连接内地的各项基础设施建设很快地向前推进,使物流、人流更加畅通和便捷。这些都有利于巩固和发展香港的国际金融中心地位。

宋丽萍:打造四位一体公共服务平台

A股市场机构投资者持股市值占流通股比重约为70%,中小板、创业板分别为53%、33%

证券时报记者 张媛媛 杨晨

昨日,深交所总经理宋丽萍在《2010年个人投资者状况调查报告》暨《内幕交易警示录》发布会上表示,当前多层次资本市场建设过程中投资者和服务面临一系列挑战,深交所将继续发挥市场组织者的作用,努力打造“四位一体”的资本市场公共服务平台,这已成为深交所的核心业务之一。

宋丽萍对当前的多层次资本市场建设中投资者教育面临的新形势、新挑战做出总结:一是中小投资者占主体。截至去年底,我国A股市场机构投资者持股市值占流通股市值的比重大约为70%,但是中小板为53%,创业板仅为33%;二是市场发展较快,新上市公司多。上市以前,企业只需要处理与几个、几十个股东的关系,上市以后却需要处理好不特定的、分散在全国各地的成千上万投资者的关系,这对于上市公司是一个极大的挑战;三是上市公司风险比较高,估值比较困难。中小板和创业板的企业多处于成长期,经营的不稳定性比较大,新公司、新行业、新商业模式多,估值缺乏基础和共识。

宋丽萍表示,近几年来,深交所投资者教育和服务的过程中,一直致力于打造公共服务平台,现已形成“四位一体”的架构。一是投资者综合接入平台。该平台以投资者热线电话为基础,涵

盖电话、邮件、信函、短信、在线交流、现场交流和专项调查等多种方式,方便投资者以最便捷的方式寻求帮助、反映诉求。2010年,深交所通过这个平台接到投资者各类电话、邮件、短信11677件。在此基础上,深交所启动了“深交所投资者呼叫中心”建设。

二是投资者教育信息发布平台。针对投资者最关心、最需要了解的问题,深交所组织所内相关部门和所外人士,编写系列材料和课件,通过电视、报纸、网站、书籍等各个渠道进行广泛发布。

三是上市公司投资者关系互动平台。投资者可通过互动平台提问,上市公司在法规允许范围内答复。平台推出以来,各方反响积极,全年投资者提问15136条,上市公司问题答复率超过90%。

四是投资者模拟交易平台。从前年8月起,深交所举办投资者开放日活动,定期组织投资者操作模拟交易系统,熟悉交易规程,感受交易风险,现场解答提问。去年共举办20期,共接待学生及投资者约500人。

此外,深交所还构建了上市公司及会员公共服务平台。深交所长期以来一直开展上市公司董秘和高管的培训,去年底以来,深交所利用现代网络信息技术手段,以“实时直播”模式试点远程培训,大大提高了培训的效率和覆盖面,节约了社会成本。



经过多年的努力,一个体系完整、参与广泛、技术先进、针对投资者的公共服务平台已经初步形成,对于整合市场资源、降低市场运行成本、建设一个和谐与可持续发展的资本市场,开始起到积极作用。”宋丽萍强调,这样的公共服务平台应具有

三方面特点:一是公共性。向资本市场的参与者甚至全社会开放,平台共用,内容共享。在建设过程中,与中介机构、上市公司、新闻媒体等开展广泛的合作;二是服务性。一方面要具备公益性,不以盈利为目的,另一方面要不断提高服务的专业化水

准,分析投资者结构、行为和需求的特点,选择合适的渠道和方式,进行效果评估和持续改进;三是高效透明性。必须充分利用现代的信息和通信技术,做到覆盖面广、效率高、响应快,成为整个多层次资本市场基础设施的重要组成部分。

创业板投资者多是老手 平均账户资产近60万

证券时报记者 彭潇潇

根据深交所最新发布的《2010年个人投资者状况调查报告》,目前创业板投资者平均账户资产量接近60万元,其中逾五成投资者入市时间早于2001年,已成为市场中相对老练的一个投资者群体。这是深交所继2009年首次针对个人投资者状况调查后进行的第二次调查活动。

创业板投资者更老练

这份由尼尔森(中国)公司执行的调查报告将投资者分为“整体投资者”、“创业板投资者”以及

“非创业板投资者”三类,其中,“创业板投资者”是指进行过创业板交易的证券投资者,此类投资者在投资创业板的同时也可能投资其他板块的股票。

调查显示,创业板投资者多为投资年限较长的有经验的投资者,且资金实力相对雄厚。从入市时间来看,52%的创业板投资者入市时间在2001年前,而非创业板投资者中近50%的比例是在2006年及以后。从账户资产量来看,创业板投资者平均账户资产量接近60万元,而非创业板投资者平均为33.02万元,前者是后者的1.8倍。

与此同时,创业板投资者交投

更加活跃,综合投资能力相对较强。报告显示,创业板投资者对创业板股票的平均交易频率为7.4次/月,高于非创业板投资者在主板股票市场上的平均交易频率5.52次/月;创业板投资者平均每人持有投资产品数为4.11种,而非创业板投资者持有的产品数仅为2.76种。

此外,这份报告还显示,在已投资创业板的人群中,86%的投资者表示看好创业板前景,未来一年会继续持有或交易创业板股票;67%的投资者对于申购创业板新股保持兴趣。

投资顾问影响力增强

除创业板投资者呈现出显著特征

外,深交所发布的这份报告还显示,越来越多的投资者开始借助券商等金融中介机构的专业力量。

调查结果显示,43%的受访投资者表示拥有较为固定的投资咨询顾问,这一比例较2009年上升了18个百分点。41%的投资者表示会将投资顾问的建议作为参考,15%的投资者表示会基本依照投资顾问的建议进行投资。而2009年和2010年的调查数据分析均表明,拥有投资顾问的投资者账户资产量相对较高。

报告还显示,2010年中国证券市场上个人投资者仍以中小投资者为主,近八成受访者的账户资产量在50万元及以下。但相较2009年,低

资产量账户投资者比例有所下降。其中,账户资产量在10万元以下的投资者比例由2009年的54%大幅下降至42%。整体来看,2010年受访者的平均账户资产量为42.2万元,较2009年的31.76万元明显上升。

此外,报告还显示,2010年股票及基金占家庭总资产的比例有所上升。其中,股票占受访家庭总资产的平均比例由2009年的34.6%高出近6个百分点。值得关注的是,受通胀预期增强以及房地产调控政策影响,银行理财产品和基金产品需求大增。2010年银行理财产品在家庭总资产中的占比增长13%,增速位居首位,紧随其后的是基金产品,增长11%。

货通胀摆在了第一位。

关于管好通胀预期、抑制通货膨胀所采取的措施,我在《政府工作报告》里已经详细地讲了。我不想再过多地重复。我只是讲,对于管好通胀预期我们还是有信心的。去年11月份,我们消费物价涨幅达到5.1%。12月份,经过努力,物价水平降到4.6%。今年上半年是我们比较困难的时期,大概记者先生也懂得,因为翘尾因素影响大。1月份,CPI达到4.9%;2月份,还保持在4.9%。但你知道,2月份翘尾因素的影响高达3.7个百分点。对于物价,我们不敢掉以轻心。我们是从三个方面来努力管好通胀预期的。首先,要发展生产,特别是农业生产,以保障供给;第二,加强流通,特别是要加强农产品流通这个薄弱环节;第三,主要用经济和法律的手段管好市场。我们将持之以恒地把这项工作做到底。至于房价,我们也是三管齐下。第一,还是要控制货币的流动性。我想补充一点,对于物价这一点也是重要的,也就是说消除房价物价上涨的货币基础。第二,运用财政、税收和金融手段来调节市场需求;第三,加强地方政府的责任,无论是物价和房价,地方都要切实负起责任来。也就是说要坚持“米袋子”省长负责制、“菜篮子”市长负责制,房价也由地方来负主要责任。

地方政府要公布房价控制目标

中央人民广播电台记者:刚才那位外国同行也提到中国的房价,您也阐述了我们的调控房价的三方面政策措施。其实从去年开始,国务院就出台了关于调控房地产的政策措施,被称为历史上“最严厉的房地产调控”。今年您在政府工作报告当中也重申,要坚定不移地搞好房地产调控。现在社会上很担心,就是这些政策措施能不能落实到位?会不会半途而废?请问总理,您怎么看待这个问题?

温家宝:关于房价的调控,我觉得当前最重要的是各项政策措施的落实。对于中央来讲,就是要加强对地方落实房价调控政策的检查力度,真正实行问责制。同时,密切跟踪和分析房地产市场发展的形势,进一步研究有针对性的宏观调控措施。对地方来讲,就是要认真落实房地产市场调控的责任。比如,首先要公布政府调控房地产的政策和房价控制目标。在这里,我想特别提出,我们三管齐下,其实还有一项非常重要的措施,那就是加快保障性住房建设。也就是说从供求上解决房地产市场存在的问题。对于保障性住房建设,人民群众中有很多担心,他们总是赞成的,但也有许多忧虑。我们提出,今年再开工建设保障性住房1000万套,明年再建1000万套,在今后五年建设3600万

有管理的浮动汇率制度。我们将根据市场需求的变化来进一步加大人民币浮动的弹性。但同时我们也必须考虑这种改革还是渐进的,因为它关系到企业的承受能力和就业,我们要保持整个社会的稳定。

非经济体的发展,就是坚持“两个毫不动摇”

非经济体的发展,就是坚持“两个毫不动摇”。我们在2005年出台了支持、鼓励和引导非公经济发展的36条。去年我们又出台了鼓励和引导民营资本投资的36条。应该说,这两个36条“雷声”不小。为什么说它雷声不小呢?因为我们明确地提出,无论在法律层面,还是在政策层面,无论是在财税金融政策,还是在准入政策上,我们对不同所有制企业都一视同仁,鼓励相互竞争,共同发展。为什么许多非公企业还感到“雨点”小?甚至提出存在所谓“玻璃门”和“弹簧门”的现象,我以为最重要的就是落实不够。大家如果注意这两个文件,后一个36条其实是对第一个36条的补充,它在政策和准入的细节上都作了许多明确的规定。我们正在着手制定新36条的贯彻细则。我相信,这两个文件将会进一步推进非公经济的发展。

不存在“国进民退”或“民进国退”

中央电视台记者:我们特别关注民营企业的发展问题。因为在这些年当中我们看到了国务院先后出台了两个36条去引导和鼓励民营资本不断获得健康发展。但是我们也听到有一些民营企业认为,政府对非公经济的支持是雷声大、雨点小,实际过程当中有很多民间投资还会面临有形或者无形的障碍,似乎“玻璃门”和“弹簧门”的现象并没有得到有效解决,而且在社会上针对“国进民退”的说法也有不少争议。请问总理,您如何看待这样一个问题?

非经济体的发展,就是坚持“两个毫不动摇”。我们在2005年出台了支持、鼓励和引导非公经济发展的36条。去年我们又出台了鼓励和引导民营资本投资的36条。应该说,这两个36条“雷声”不小。为什么说它雷声不小呢?因为我们明确地提出,无论在法律层面,还是在政策层面,无论是在财税金融政策,还是在准入政策上,我们对不同所有制企业都一视同仁,鼓励相互竞争,共同发展。为什么许多非公企业还感到“雨点”小?甚至提出存在所谓“玻璃门”和“弹簧门”的现象,我以为最重要的就是落实不够。大家如果注意这两个文件,后一个36条其实是对第一个36条的补充,它在政策和准入的细节上都作了许多明确的规定。我们正在着手制定新36条的贯彻细则。我相信,这两个文件将会进一步推进非公经济的发展。

目前不存在所谓“国进民退”的问题,同样也不存在“民进国退”的问题。应该说,30多年的改革开放,国有经济和个体私营经济都有了很大的发展。对于国有经济的发展,今天我不想着重去谈,单就你提到的民营经济发展来说。在全国的固定资产投资当中,民间投资已经超过50%。在工业企业当中,无论从数量、产值、投资总量还是从业人数,都超过了国有企业,这是一个事实。国有经济虽然比重降低,但它依然掌握着国家经济命脉。国有企业在不断深化改革,特别是通过股份制改革,建立现代企业制度,也吸收了大量的社会资本和民间资本,这样也有利于国有经济的发展。我们一定要坚持“两个毫不动摇”,促进国有经济与民营经济共同发展。