

吴晓求:资本市场改革首先要调整理念

中国人民大学校长助理、金融证券研究所所长吴晓求近日在外贸信托主办的“2013新政策新‘财’遇投资论坛”上表示,中国资本市场发展20多年来,从来没有像今天这样让人如此丧失信心,股市体现不出经济晴雨表的作用。他认为,资本市场改革首先要调整理念。

吴晓求表示,当前股市趋势是对实体经济的严重背离,市场不好与对经济的预期有关系。如果大家把国内生产总值(GDP)增长7.5%看成衰退的标志,那么预期就很悲观,市场就会表现出来。他说,加入WTO后,除了2008年、2009年,中国经济一直快速增长。对经济增速的适度下调,要抱有乐观的理解。如果一个经济体没有经济周期,就淘汰不了落后企业和产能,也就完成不了经济结构转型。

吴晓求说,长期以来,有关方面对资本市场发展制度认识模糊,很多文件对为什么发展资本市场表述不清。指导思想不清楚,政策制订就会出偏差,功能定位就会错位,市场就不会遵循自身规律发展。他认为,发展资本市场,一定要把其看做是中国金融体系改革奠定市场化的平台。如果没有一个以资本市场为基础的现代金融体系,中国经济持续增长就难以维持。他表示,有关方面只是以一个简单、实用主义的、相对短期的眼光看待资本市场,认为资本市场功能就是融资,把它理解成一个资金池,人人都可以到市场融资,不考虑投资者保护和便利。这是一个非常不正确的观念。由战略模糊引起理念的扭曲,把它看成一个融资平台,这是股市长期低迷的深层次原因。

吴晓求认为,除政策错配之外,市场供求也严重失衡。目前供给大大超过需求,就算市场跌破2000点,仍有几百家企业排队等待上市,另外每月还有数量不等的解禁。而另一方面,存量资金在不断流出,而新增资金又基本不进入。目前很多优秀企业价值被严重低估,市盈率很低,其中一个重要原因就是没有资金来源。

对于拯救中国资本市场的方略,吴晓求认为唯有改革开放。他说,不改革不开放,中国资本市场就没有未来。改革首先要从理念调整开始,使融资理念变成投资理念。资本市场不只是融资市场,而主要是投资市场,是为全社会提供资源配置的场所。这种配置,能使投资收益和经济增长保持一个良好的函数关系。其次,要将资本市场的资金池观念转变成资产池观念。商业银行是资金池,资本市场主要是资产池,两者功能完全不同。资本市场之所以能不断发展,在于与它能为社会提供不同的金融优质资产有关系。最后,要将发展资本市场看做是金融体系改革的补充,转变为发展资本市场是金融体系改革的核心。他认为,从战略角度看,发展资本市场与人民币国际化一道,是现阶段金融改革的两大支柱。而就资本市场而言,发行制度、交易制度、退市制度、再融资安排等几大方面改革需着力进行。(刘纯标)

中国基尼系数达0.61 收入差距过大

昨日,中国家庭金融调查与研究中国中心发布的《中国家庭金融调查报告》显示,2010年中国家庭基尼系数为0.61,城镇家庭内部的基尼系数为0.56,农村家庭内部的基尼系数为0.60。这一系列数据显示出中国无论是从全国、城镇还是农村来看,贫富差距都过大。

此外根据地区划分,我国东部地区基尼系数为0.59,中部地区的基尼系数为0.57,西部地区为0.55。调查组认为,东、中、西部收入差距与其市场经济发达程度密切相关。市场经济越发达的地区基尼系数则越高,家庭收入差距也越大。

报告称,要缩小收入差距,在短期内可以通过政府的二次分配政策来实现;而在长期则需要通过全面提高教育水平以实现机会均等,从而缩小收入差距。(许岩)

深证成指等指数调整样本股

证券时报记者获悉,深交所和深圳证券信息有限公司日前宣布,将对深证成指、中小板指、创业板指等深证指数实施样本股定期调整,同时深圳证券信息有限公司也宣布调整巨潮100等巨潮跨市场指数样本股,此次调整将于2013年1月的第一个交易日正式实施。

在此次调整中,深证成指将更换4只股票,调入海康视讯、金螳螂、招商地产和歌尔声学,调出中集集团、金风科技、南玻A和鞍钢股份;中小板指数将更换8只股票,调入西部证券、贝因美等股票,调出新海宜、启明信息等股票;创业板指数将更换5只股票,调入翰宇药业、掌趣科技等股票,调出同花顺、华平股份等股票;深证100指数将更换8只股票,调入科伦药业、碧水源等股票,调出中粮地产、鞍钢股份等股票。巨潮100指数将更换8只股票,调入广发证券、广州药业、山西汾酒等股票,调出鞍钢股份、中国宝安、中国远洋等股票。(胡学文)

多项数据向好 中国经济四季度触底反弹

证券时报记者 许岩

昨日,国家统计局公布的11月份宏观经济数据显示,包括11月份工业增加值、社会消费品零售总额及城镇固定资产投资等数据向好。对此,接受证券时报记者采访的专家表示,11月份经济延续前两个月回暖势头,实现今年预定的增长目标几无悬念。

具体数据看,11月份,规模以上工业增加值同比实际增长10.1%,比10月份加快0.5个百分点。11月份,社会消费品零售总额同比名义增长14.9%,比10月份加快0.4个百分点。今年1-11月,全国固定资产投资同比名义增长20.7%,增速与1-10月持平。

此外,11月份全国工业生产者出厂价格同比下降2.2%,环比下降0.1%,是同比降幅连续第2个月收窄,也预示着工业企业经济正在复苏。

在国家信息中心经济预测部处长祝宝良看来,虽然市场供求

关系并未发生变化,但当期企业去库存已进入尾声,通过近几个月生产者物价指数(PPI)数据判断,当前工业企业正处于复苏状态。除了个别行业以外,大部分工业企业去库存周期即将结束,

未来工业企业将保持一段时间的稳健增长。”

与此同时,作为宏观经济重要先行指标,中国制造业采购经理人指数(PMI)已连续3个月走高。原国家统计局局长邱晓华表示,预计中国经

济四季度会结束短周期下行态势,有望趋于稳定并小幅反弹至7.8%左右,全年经济增长率在7.8%左右。朱来两年中国经济有可能延续7%到8%左右的运行态势,若稳增长力度加大,外部经济企稳,也有可能重回

8%以上的轨道,但长期趋势放缓格局还不会很快改变。”邱晓华说。

祝宝良认为,目前中国经济企稳回升的迹象开始显现,虽然工业品出厂价格同比仍是负增长,但这是结构性问题,对整体经济走势并无大碍。

明年三季度前都不用担心通胀

证券时报记者 许岩

昨日,国家统计局发布数据显示,11月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.0%,环比上涨0.1%,CPI重返“2”时代。对此,接受证券时报记者采访的专家表示,11月份CPI数据基本符合业内人士预期,明年通胀形势将继续保持相对比较温和的态势。

国家信息中心经济预测部处长祝宝良指出,CPI的小幅反弹主要是

受翘尾因素影响,12月份CPI或将延续小幅回升的态势,但完成全年CPI涨幅4%的目标不成问题。CPI涨幅的小幅回升由两方面因素导致:一是相比去年同期的翘尾因素,二是季节性因素造成的蔬菜生产和运输成本的高企。”他说。

非食品价格由1.7%下降至1.6%,因此CPI的上涨主要是由食品价格上涨所致,特别是受生鲜食品影响较大。去除这一因素,核

心通胀率为1.6%-1.7%,表明目前通胀压力并不大。”申银万国首席宏观分析师李慧勇认为。

朱来物价通胀形势将继续保持相对比较温和的态势。”中国国际经济交流中心专家王军表示,估计今年全年通胀会控制在3%以内,鉴于短周期经济正在企稳筑底,年内各项宏观经济政策的灵活性将会进一步增加,但是出现政策大幅度调整可能性也不大。

李慧勇则认为,以后CPI重返

房企大佬:地产业后劲取决于城镇化率

证券时报记者 张达

地产经济繁荣还能持续多久?对此,房企大佬日前在2012(第十一届)中国企业领袖年会上普遍认为,房地产未来能走多久取决于城镇化率的多少,此外,消费升级带来的住房需求升级也将支撑中国房地产的发展。华远地产董事长任志强认为,再过10年房地产仍将是支柱产业;首创置业董事长刘晓光乐观预计,房地产至少还有15年平稳发展期。

任志强认为,房地产当下的情况越来越好。今年中国国内生产总值(GDP)增速已经低于8%了,但是房地产按单一行业算是唯一投资保持15%以上增速的,也就是说如果房地产的投资不能维持这么多

的话,中国的GDP增速可能连7%都保不住,房地产是中国宏观经济不断下滑过程中唯一保持平稳增长的行业。”任志强说。

房地产未来还能走多久?任志强认为,要看中国的城市化率到了多少。城市化率达到30%之后进入高城市化率增长阶段,达到70%以后处于缓慢发展阶段。世界平均城市化率水平是59%,我们现在勉强是51%,中国是世界第二大GDP大国,但城市化率这么低,按世界发达国家来看要达到80%-90%,而现在我国三四线城市连40%的城市化率都不到,所以城镇化是未来十几年发展的基础。”他说,再过10年房地产仍然是支柱产业。

刘晓光对此表示赞同,他补充

说,除了城镇化之外,下一步吃、穿、住、行的升级过程中住房很关键,消费升级的过程中将伴随着房地产升级,也将支撑中国的房地产发展。“下一个10年、20年,房地产

行业可能还要走依托中国城镇化和消费升级换代的道路,我们的判断是至少15年的平稳发展期。”他说。

上海长甲实业集团董事长赵长甲也认为,房地产行业和中国经济是相

邱晓华:未来10年房价总体看涨

原国家统计局局长邱晓华日前出席国盛证券2013年投资策略报告会时表示,中国房价仍会平稳上升,未来10年总体是一个看涨趋势。

邱晓华指出,房地产业的发展空间依然存在,黄金期还没有结束。短期政策性下行压力和市场化上行压力并存,即政府对房地产业的调控形

成房价下行的压力,市场对住房的需求有增无减形成上行压力。所以,今后中国房价既不可能暴涨,也不会暴跌,很可能是一个平稳上升的趋势。

他认为,从长期来看,中国的房价看涨的趋势是必然的。只有等到工业化、城市化基本完成,中国的人口由增长转为下降的阶段出现,房地产

互影响相互促进的,唯有城镇化才能真正持久的拉动内需,而相比日本、韩国80%的城镇化率,中国起码还要20年,所以中国房地产行业起码还有20年好的发展。

业才会进入收缩期。那时,卖房需求可能大于买房需求,房价才会真正发生逆转,而这个阶段至少10年以后才会到来。所以在未来10年,房价总体上还是一个看涨的趋势,当然不会重复过去无序的暴涨,也不会出现消费者所期待的暴跌。”(贾社)

厉以宁:新三大红利正替代旧红利

证券时报记者 王砚 尹振茂

我认为回归实体经济最重要的一点是要有信心,信心最重要。”著名经济学家厉以宁在昨日举办的第十二届中国经济论坛上指出,中国未来发展的主要方向是实体经济的回归与转型,而回归实体经济就要增加投资者的信心、调动民间积极性。

厉以宁在会上反驳了目前比较流行的两个观点,即中国的人口红利、资源红利、改革红利已经没有了,以及所谓的“中等收入陷阱”。

厉以宁称,新人口红利、新资源红利和新改革红利正在替代旧的产生。他指出,新的人口红利正在产生,中国正在从技工时代转向高级技工时代。同时,科学技术方面的投资也在产生新的资源红利,相对于旧资源红利而言,新的资源红利主要在于对科学技术的利用,如海水淡化增加了资源,治理沙化增加的土地,振兴草场业增进土地资源的利用等;而新的改革会给经济发展提供新的机遇。

对于人们常说的“中等收入陷

阱”,厉以宁认为这种看法不对:任何发展阶段都有陷阱,中等收入阶段有陷阱,低收入阶段陷阱更普遍,很多国家人均国内生产总值(GDP)长期停留在1000多美元甚至以下,南欧一些国家则陷入高收入陷阱。”而要回归实体经济就需要进行制度创新和产业升级,这就需要有好的激励机制和市场,因此中国一定要扩大内需,而扩大内需最重要的是缩小城乡收入差距。

厉以宁强调,中国贫富差距特别大的一个重要原因是二次分配有问

题,西方是“一次分配不足、二次分配缩小差别,而中国则是二次分配扩大了一次分配的差距。”

厉以宁表示,中国的城镇化就是老城区加新城区加新社区,新城区就是开发区、试验区、工业园区、物流园区等;新社区就是社会主义新农村,其着重点应该放在两方面,一是保证农村公共服务到位,二是促进城乡社会保障一体化。如果这样做,不仅可以绕开中等收入陷阱,即使将来进入高收入社会,也仍然会继续前进。”厉以宁表示。

全国政协经济委副主任、国家能源委专家咨询委员会主任张国宝:

页岩气要实现年产65亿方目标困难不小

证券时报记者 尹振茂 王砚

全国政协经济委副主任、国家能源委专家咨询委员会主任张国宝昨日在出席第十二届中国经济论坛时表示,中国要实现天然气十二五规划中制定的2015年页岩气产量达到65亿立方米的目标困难不小。

张国宝称,目前美国页岩气的开采减少了美国对国外油气依赖,使美国的能源独立政策收到成效。中国有丰富的页岩气资源,但埋藏条件比美国复杂,中国的年限大约在4亿年以上,美国普遍在1亿年以上。因此,中国能否在页岩气开发上重现美国那样的成功不是简单的事情,要形成一定规模产量至少

需要10年以上的努力。

张国宝强调,最近公布的天然气十二五规划要求2015年页岩气产量要达到65亿立方米,但要实现这个目标困难不小,近年内中国的页岩气开采不会对国内能源结构和世界能源结构产生影响,也不会对能源价格产生显著影响。

在核电方面,据张国宝介绍,目

前中国反应堆正在运行的有15个,在建的有26个,约占全世界63个机组的40%,到2015年中国将运行41个反应堆。在张国宝看来,核电是降低电价重要因素,是非常有竞争力的电价。张国宝称,中国核电发展计划虽然比福岛事故前有所放慢,但至今中国十二五规划确定的高效安全发展核电计划目标没有改变。

魏建国:尽快制定 实体经济发展总规划

中国国际经济交流中心秘书长魏建国在昨日召开的第十二届中国经济论坛上表示,当前中国经济特别是实体经济在发展中存在两个大问题,第一,不是所有人对当前我国实体经济的复兴和崛起认识一致,有的人还缺乏紧迫性和危机感;第二,没有把实体经济的发展作为中国未来经济发展强有力引擎,也没有以之作为抢占世界经济制高点的切入口。

魏建国表示,要搞好中国实体经济,可以从以下六方面着手:第一,建议国务院从机制上成立一个以推进实体经济发展为核心职能的大部委,以切实推进实体经济振兴;第二,尽快制定一个3到5年的实体经济发展总体规划,没有规划就无从做起;第三,要在3到5年尽快培养一支2000万到3000万的以高级工程师和高级技工为主的核心人才队伍,和500到1000家能够在国际上作为领头羊的国有大型企业、民营中小型企业;第三,尽快出台一部国家级的真正保护知识产权的法律法规;第四,加大对中小企业的支持力度,包括财政支持;第五,要走出一条中国企业走出去的道路;第六,要加强同世界上一切优秀企业和优秀企业家的合作。(尹振茂 王砚)

(上接A1版)国泰君安总裁陈耿表示,当前市场有两大压力,一是800多家IPO排队企业,二是蓝筹股估值过低。对于前者,可以借鉴台湾地区的经验,引导拟上市企业先到“新三板”或者区域性股权交易市场挂牌,同时在制度上安排一定的配套机制,允

许经过一段时间考验的优秀公司转到主板、创业板;对于后者,要大力发展机构投资者,着力提升市场信心。光大证券总裁徐浩明建议,进一步发展固定收益业务,提高证券公司的杠杆水平,加快发展衍生品市场。两位个人投资者则表达了对上市公司董监

高减持、基金手续费、超募、价值投资等的观点。

郭树清在听取了各方代表的发言后表示,这些市场关注的问题,有的是体制机制性问题,有的是金融技术创新的问题,有的则是执法监管的问题,总的来说是发展中的问题,还是要用改革和发展的办法

去解决。十八大要求加快发展多层次资本市场,进一步发挥市场在资源配置中的基础性作用,对证监会做好工作指明了方向,也提出了很高的要求。证监会对上述问题将认真加以研究,条件成熟的抓紧实施。他还指出,我们对中国资本市场充满信心,不是空洞的口号,更

不是说教,有着多个方面的根据和理由。无论从经济、政治、社会、法制等宏观领域来看,还是从市场的结构、基础、技术条件和监管环境来看,所有方面都在持续向好,各种问题都趋于改善和化解。相信各种积极因素的能量会持续长久地释放出来。