

国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成:

预计下半年改革和风险控制力度将进一步加大

证券时报记者 朱凯
见习记者 王媛媛

今年上半年,中国的经济增速回升到6.9%,下半年宏观经济运行趋势如何,可能面临哪些挑战?政策取向如何?针对这些热点话题,证券时报记者专访了国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成。他认为,GDP增速回升到6.9%,明显“好于预期”。总体来看,下半年经济将可能延续2012年以来的“L型”态势,经济结构可望进一步优化。他认为,今年下半年的改革力度和风险控制力度,均可能进一步增大。

证券时报记者:今年上半年,我国经济增速回升到6.9%,这是否符合市场预期?

潘建成:今年上半年中国GDP增速回到6.9%,明显“好于预期”。不过,我并不认为中国经济从增速的角度看,从此又开始新一轮上升周期。我依然支持去年5月9日人民日报采访权威人士的那篇访谈的观点,那就是“我国经济运行不可能是U型,更不可能是V型,而是L型的走势。这个L型是一个阶段,不是一两年能过去的”,我认为下半年

乃至更长时间,中国经济将可能延续2012年以来的“L型”态势,结构不断优化,经济质量更高,也更健康。与此同时,改革的力度和风险控制力度可能会进一步增大。

自2016年起,中国经济停止了增速下滑的步伐,今年上半年,国内GDP增速为6.9%,整个社会表现出欣慰的情绪,基本上认为这一数据处于好于预期、稳中向好的阶段。这一数据变化实际来源于六方面动力,包括房地产因素、基础设施建设投资因素、进出口因素、工业从去库存到补库存因素、消费贡献因素及产业结构升级因素。但在这些经济增长动力的背后,也暗含着一些需要警惕的风险。

证券时报记者:如何从这六大经济增长动力变化研判未来经济走势?

潘建成:一方面,不断增强的经济增长新动能,可望成为促进经济平稳增长的重要保障。尤其是消费结构升级和产业结构升级的不断拓展,从需求和供给两个方面共同为经济增长添新鲜血液,抵御传统动能减弱带来的压力。

另一方面,因为国际经济环境的变化,尤其是贸易保护主义可能的冲击,以及2016年人民币贬值效应已经基本释

放,上半年进出口的高增长恐在未来很难延续。而房地产和基础设施的贡献也可能会减弱。

比如说在房地产方面,2016年以来的房地产市场十分活跃,对经济的影响是多方面的。既带动了投资增长及关联产业如钢铁、水泥、化工的增长,也促进了消费,比如建材、家电家具、装修服务的较快增长。但是,尽管房地产市场的活跃加快了去库存的进度,但动态的施工面积依然很大,整体看相对于刚性需求来说未来的库存压力仍然不小,而当前房地产的投资需求甚至投机需求还是比较突出。因此去年10月份以来全国很多城市加大了房地产市场调控力度,目的就是遏制可能集聚的风险。

从基础设施投资看,今年以来超过20%的增长以及在全部投资中超过20%的占比,力度不亚于当年应对金融危机时的情况,意味着基础设施投资对经济增长的贡献在持续增强。但由于基础设施投资耗资巨大,回收期很长,长期过快的增长恐会留下潜在的风险。

因此,综合来看,从控制风险的角度看,中国经济不会从此走出不断增长加

快的走势,而是延续L型可能性更大。

证券时报记者:您提到了需要警惕一些风险,那是不是说风险控制方面的力度还要加码?

潘建成:由于今年上半年已实现6.9%的GDP增速,这为实现全年经济增长目标奠定了坚实基础,为实际过程中的更好监管提供了条件,为深化改革提供了更大的腾挪空间。所以下半年,供给侧结构性改革的力度会进一步加大,风险控制程度可能会进一步升级。

据数据统计,2012年-2016年我国城镇新增就业人数稳定维持在1300万左右,就业相对稳定。也就是说,经济增长速度不断下行的背景下,就业依然能保持稳定,很大程度上是因为人口结构发生了变化,每年15岁-59岁的劳动人口减少300-500万人。在这样的背景下,对应的经济增长指标应该更多关注增量而不是增速,增量保持上升,就业就基本没有问题。中国的经济发展应该是一场马拉松长跑,而不是百米冲刺的短跑。而要跑好马拉松,初始速度不重要,重要的是把握好节奏,调整好呼吸,有持续的新动能。短时间跑得太快,有出现因竭泽而渔而中途退场的风险。

上交所副总经理徐毅林:

蓝筹股是市场投资价值所在



证券时报记者 朱凯

在8月22日举办的2017上市公司价值投资·中国资产管理高峰论坛上,上海证券交易所副总经理徐毅林表示,上交所汇集了我国资本市场上最优秀的蓝筹股,这同时要求上交所在日常工作中必须责无旁贷地倡导价值投资,通过资本市场支持实体经济发展。

他说,今年以来,上证50表现亮眼,市场推崇的“漂亮50”中大部分是上证50成分股。上证50的出色表现反映出价值投资理念得到进一步重视,成熟理性的投资风气正在逐步形成。蓝筹股是市场投资价值所在,沪市蓝筹股更是价值投资的主要标的。

徐毅林介绍,近期上交所服务实体经济、倡导价值投资方面,主要做了以下几项重点工作。

一是在并购重组信息披露审核中,监管与服务并重。他说,市场化并购重组作为优化资源配置的有效手段,能够有效推动实体经济发展和供给侧结构性改革的深入。对于符合产业政策和有利于提升上市公司质量的重组,上交所加大服务力度,通过业务咨询、培训等方式,支持上市公司尽快实现产业融合与转型升级。

上半年,上交所助力国电南瑞打造智能电网产业链,支持中远海控收购海外优质航运企业,涌现出了一批通过并购重组实现提质增效的典型案例。与此同时,“忽悠式”重组、高估值、业绩承诺等问题仍在一定范围内存在。对此,上交所持续加大整治力度,对重组上市、“忽悠式”、“双高类”重组进行刨根问底式问询,拧出信息披露里的水分,让上市公司说明白、讲清楚。对高杠杆收购与增持,实施穿透披露,重点关注资金来源、杠杆比例、多重嵌套等安排。今年以来,有些上市公司在交易所的多番问询之下,主动选择终止重组,资金脱实向虚的倾向得到一定遏制,市场估值体系正在步入良性修复通道。

二是坚持引导上市公司现金分红,沪市投资回报持续提升。一直以来,提高上市公司对投资者的回报能力,尤其是现金分红水平,是上交所蓝筹股市场建设

重要内容之一。2013年,上交所率先发布现金分红指引,提出了上市公司年均分红应当达到30%的指导性标准,并强化了上市公司分红的信息披露和决策程序要求。指引发布后,上交所同步将现金分红实施情况纳入日常监管重点事项,持续跟踪、严格落实,切实提高投资者的投资回报。从实际效果看,5年来沪市整体分红情况持续向好,整体分红比例维持在33%左右的较高水平,在我国宏观经济“三期叠加”、经济增速放缓的新常态下,维持这一分红比例实属不易。

值得一提的是,沪市已经形成了持续稳定高比例分红的公司群体,有300多家公司连续3年分红比例超过30%。大盘蓝筹股更是现金分红的主力军,上证50和上证180公司的派现总额分别达到了沪市总额的70%和90%。

三是从严整治概念炒作乱象,营造价值投资良好风气。徐毅林认为,当前我国证券市场结构中,中小散户占比较高,防范交易风险的意识和能力较弱。大资金账户容易滥用其资金、持股优势,过度投机炒作概念股,致使股价暴涨暴跌,助长了投机之风。因此,对概念股炒作这一市场顽疾,上交所提出了分类监管、事中监管、刨根问底“三位一体”的监管模式,及时督促公司充分揭示风险,必要时实施停牌核查与媒体解读,充分发挥信息披露监管对概念股炒作的警示、抑制和威慑作用。同时,严查异常交易,盘中紧盯,对个别炒作账户,采取书面警示、盘中暂停当日交易、限制交易等措施。今年以来,这些措施取得了一定成效,抑制了一系列概念股炒作的进一步发酵与扩散,市场非理性的追涨杀跌投机气氛有所降温。

徐毅林指出,唯有实体经济蓬勃发展,资本市场才有坚实的基础,投资者方能得到更好的回报。价值投资是金融服务实体经济的重要一面,希望资本市场的各方参与者能够秉承共同的投资理念,从实体经济需要出发,坚持价值投资和长期投资,服务实体经济发展。未来,上交所将通过优质的服务与务实高效的监管,不遗余力地倡导价值投资,营造理性的投资环境。

深交所副总经理李鸣钟:

价值投资是资本市场资源配置功能的重要基础



见习记者 王媛媛

8月22日,在2017上市公司价值投资·中国资产管理高峰论坛上,深交所副总经理李鸣钟说,价值投资是资本市场充分发挥资源配置功能的重要基础,也是长期健康稳定发展的关键所在,价值投资有利于引导各种生产要素、资源逐步向新兴产业、优势企业流动,从而促进经济结构调整和产业转型升级,培育经济发展新动能。价值投资也有利于形成合理的市场估值体系,降低波动性风险。

他说,今年以来,深圳证券市场整体

呈现平稳运行的态势,深证成指在9500点到10700点间波动,区间振幅12.87%。与此同时,市场投资风格呈现积极变化,逐步向价值型转换。以深证100指数为例,年初以来涨幅达到13.99%,高于同期深证成指、深证综指等其他主要股指表现。在A股市场国际化进程加快的背景下,蓝筹板块进一步受到专业机构青睐,理性投资和价值投资氛围进一步强化。

他认为,当前资本市场的制度基础不断夯实,为价值投资提供了良好的环境。首先,IPO市场化、常态化为市场提供了更多可供选择的投资标的,而严格

规范重组上市的认定和标准,“壳”价值不断缩水,公司基本面越来越成为投资决策的重要依据;其次,严厉打击上市公司信披违规和财务造假行为,投资者能够更好地基于上市公司的真实情况进行投资;最后,监管层对内幕交易、操纵市场的行为采取零容忍态度,并持续对各类市场炒作予以降温,有效维护了市场的正常定价体系。

李鸣钟说,近年来,在中国证监会领导下,深交所坚持以服务实体经济为宗旨,以支持创新创业为己任,以防范金融风险为底线,不断完善由主板、中小板、创业板构成的体系完整、特色鲜明、功能互补的多层次资本市场,服务实体经济和国家战略能力日益增强。

下一步,深交所将紧紧围绕中央金融工作会议提出的服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务,牢牢把握稳中求进总基调,把防范化解系统性风险放在更加突出的位置,积极推进多层次资本市场改革发展和稳定运行。

第一,加大服务实体经济力度,打造创新资本形成中心。充分发挥资本市场在促进资本形成、优化资源配置方面的功能作用,加大对产业并购的支持力度,推进上市公司落实“三去一降一补”重点任务,助力供给侧结构性改革、国企改革、“一带一路”国家战略。充分发挥交易所专业优势、平台优势和信息优势,打造涵盖创新创业企

业、创投机构、金融机构的投融资综合服务生态圈,不断增强多层次资本市场的辐射力、影响力。

第二,提升风险防范能力,构建风险研判应对体系。继续以问题和风险为导向,不断完善风险防控体系和应急处置机制,全面加强风险防控能力建设。从监测监控、风险排查、风险研判、应急处置等各环节强化交易监测,做好风险揭示,确保对各类风险苗头早识别、早预警、早揭示,继续优化上市公司监管和市场交易监管联动机制,利用大数据技术识别内幕交易和操纵市场等各类交易违法行为。

第三,强化监管法定职责,深化依法全面从严监管。强化分类监管,丰富分行业监管,推进差异化监管,持续强化“以投资者需求为导向”的信息披露制度。持续推动落实减持新规,严格监管异常重组行为,严格执行退市制度,严厉打击各类违规行为,保护投资者特别是中小投资者的合法权益。持续关注并研究控制权之争、长期停牌等市场热点问题,推进科技监管、智能监管,探索企业画像大数据辅助监管模式。

第四,适应经济发展的新趋势,全力推进重点改革工作。继续深化创业板改革,努力增加创新企业供给,把创业板服务对象向产业前端推进,向企业最需要资本市场支持的阶段推进;优化创业板的定位和制作安排,提高创业板的包容性,引导社会资金更好地配置到创新创业领域,提高为双创事业提供金融服务的能力。

浙商证券董事长吴承根:

提升服务能力回归价值本源



见习记者 王媛媛

在8月22日举办的2017上市公司

价值投资·中国资产管理高峰论坛上,浙商证券董事长吴承根说,新形势下,上市公司及资产管理机构都将迎来新

的发展机遇,同时也被赋予了新的发展使命,未来双方要进一步加强合作,回归价值投资的本源,才能实现资本市场的进一步发展。

作为中国经济最活跃的省份之一,浙江已经拥有上市公司近400家,数量稳居全国第二位。浙江同样也是民间资本最为活跃的省份之一,近年来资产管理业务快速发展,对优质的投资机会、优秀的投资机构、优良的投资服务的需求日益剧增。新形势下,上市公司及资产管理机构都将迎来新的发展机遇,同时也被赋予了新的发展使命。

吴承根说,上市公司应聚焦主力发展,不断做优做强,创造价值;资产管理机构要发挥专业优势,筛选投资价值。上市公司与资产管

理机构双方要进一步加强合作,回归价值投资的本源,才能实现资本发展。

他表示,上一轮发展过程中,浙商证券抓住机遇实现了快速发展,现在已成为在全国22个省份拥有超百家分支机构的综合上市券商,总资产超过600亿元,年均创利超过10亿元以上。其中,投资银行、资产管理、财富管理等重点业务都已经上升到行业前列,积累了丰富经验,赢得了优良的品牌和美誉度。

吴承根表示,未来5年,浙商证券将重点围绕中小企业投融资服务、大资管和财富管理三大方向,继续密切与优秀上市公司及同业的合作,进一步提升服务实体经济和管理财富的能力,朝着行业内一流上市券商的目标不断努力,创造价值、回报社会和回报股东。

