

王光远委员直击证券市场三大焦点问题

□记者 张建平 姚润丰

“证券市场在国民经济中的地位得到空前提高,这是有目共睹的事实。但市场表现却与大家的愿望相去甚远。去年除了一季度和九月份两次小幅上涨外,市场一路下跌。诚信危机、股权分置等困扰着证券市场的发展。”

全国政协委员、福建省审计厅副厅长王光远直击目前证券市场上的三大焦点问题。

诚信危机亟待重塑形象

“证券市场诚信问题由来已久,但在去年股市下跌过程中得到集中暴露;德隆、江苏琼花、伊利股份等事件连连曝光,高管人员神秘失踪事件频频发生。南方证券、汉唐证券、大鹏证券等因国债回购、投资损失、挪用客户资

“调息”“扩大消费”“反腐败”——吴敬琏点击中国经济社会三大热点

□记者 顾钱江 张建平

全国政协委员、著名经济学家吴敬琏9日在接受记者采访时,对当前中国的三个社会热点问题——“调息”、“扩大消费”以及“反腐败”,发表了自己的见解。

调息是个“艺术问题”

继去年10月底调高利率后,中国人民银行近期是否还会加息?吴敬琏认为,从道理上看,央行当然应该加息,但到底什么时候升,则是个“艺术问题”,得由央行来回答。

他分析说,现在中国的实际储蓄存款利率是负的,贷款利率也基本上是零利率,而利率是资本的价格,反映了供求关系。“在目前货币供应量已经过大、投资出现过热的情况下,中国怎么可能会再实行扩大货币供应量的政策呢?”

吴敬琏认为去年央行在加息的同时推进利率市场化,是很重要的步骤。他说,央行的利率市场化措施就是把贷款利率的上限放开,只规定下限,由商业银行自己决定利率水平。但可惜的是,四大国有商业银行直到现在仍然算不上是真正的企业,因此它们并没有利用这个政策。

扩大消费要“转变增长方式”

温家宝总理在政府工作报告中提出,要积极扩大消费。吴敬琏认为,扩大消费是个“系统工程”,而首先与经济增长方式的转变有关。他说,如果经济增长是靠大量地投资于资本密集型产业,就会造成投资在整个分配中间的比重太大,从而影响消费。

吴敬琏指出,美国的投资占GDP比重不超过10%,印度是20%—25%,中国的投资率一直很高,特别是最近三年一年比一年高,去年的投资率大概是46%。“这意味着,去年中国生

金人庆谢旭人细解财税热点难点

(上接A01版)但是,进口增长促成了进口环节税收的增长,从而较大幅度地带动了整个税收的增长。去年,进口增长了36%,进口环节税收增长33%,拉动整体税收增长了4.5个百分点。出口退税是征收以后再退出去的,所以在税收收入的统计里不扣除,如果按照扣除出口退税来算,去年增长只有21.4%。

第五,税收征管不断加强,税收流失减少,同时查补了过去年份的欠税,缓税。

何为稳健财政政策

金人庆表示,今年开始实施的稳健的财政政策,也就是经济学上讲的中性财政政策。主要体现在控制赤字、调整结构、推进改革、

金等相继引发危机。再加上监管部门的王小石事件,使投资者对整个证券市场的诚信缺乏信心。”

王光远委员认为,重塑证券市场诚信形象迫在眉睫;要规范上市公司治理结构。在现有基础上,多管齐下,使上市公司治理迈上一个新台阶。对监管人员、上市公司和证券公司高管人员及关键部门负责人应实行严格的资格管理,违法违规者要严惩,要显示出规范管理的威慑力,实行强约束。对重要业务、岗位和人员要实行严格的常规监督制度,杜绝流于形式的检查。支持优质上市公司的生产经营和再融资,帮助优质证券公司拓展融资渠道、收购兼并和产品创新,加大力度处置风险券商。另外也要注意改进技术,防止发生挪用资金等违规行为。

“调息”“扩大消费”“反腐败”——吴敬琏点击中国经济社会三大热点

产出来的财富有近一半用于投资,用于分配的部分相对很少。”他说,“如果不解决经济增长方式问题,恐怕很难真正提高消费。”

然后,扩大消费还要关注弱势群体。吴敬琏具体谈到了农民工的工资问题,他说,有的地方政府提高了民工的最高工资水平,这固然好,但重要的是应该提高民工的谈判能力,因为他们是完全没有组织的,在与企业老板谈判时处于非常不利的地位。

吴敬琏认为,扩大消费必须关注最大的一个群体——农民。在国家优惠政策等的作用下,去年中国农民收入实际增长达到6.8%,但要想让农民的收入持续增长,根本的办法是要把1亿至2亿农村富余劳动力转移到城市的工商业中就业。

反腐败重在抓“源头”

对社会广泛关注的反腐败问题,吴敬琏引用经济学上的“寻租理论”指出,所谓腐败,就是用公共权力去寻求个人经济利益。腐败不仅是个经济问题,而且是政治问题。

吴敬琏认为,反腐败有几种办法,一是严刑峻法,坚决打击;二是道德教育,促使官员廉洁自律;还有就是从源头上反腐败,这一条最重要。

“如果不从源头上下工夫,即使采取严刑峻法,反腐败也会像割韭菜一样,割了一茬还有一茬;思想教育就会变成说教,苍白无力。”吴敬琏认为,

从经济的意义上说,吴敬琏认为中国腐败问题的源头主要有三个:第一个是“寻租”,就是用行政权力,比如审批制度、许可证制度等,来干预市场并从中获得好处。第二个是在国企改革中产权关系的变更上,如果没有建立规则和进行有效监督,就可能有人盗窃公共财产。第三个是市场缺陷,比如有人利用股市侵占小股民的利益。

增收节支等四个方面。

一是控制赤字。今年我国财政赤字将达到3000亿元,比去年减少198亿元。发行长期建设国债800亿元,比去年减少300亿元。同时,财政赤字占GDP的比重进一步下降,今年的预算为2%,比去年降低了0.5个百分点。

二是调整结构。即调整国债投资的方向以及财政的支出结构,把更多的钱用到需要加强的农业、科教文卫、社会保障薄弱环节。

三是推进改革。要进一步推进农村税费改革,进一步完善出口退税机制的改革。同时,积极推进增值税转型和两个所得税合并的改革。

四是增收节支。

股权分置需要澄清预期

股权分置虽然不是证券市场存在的惟一问题,但经过近两年的尝试以及市场反应,管理部门和市场主体达成共识,即股权分置问题必须要解决,而且要妥善解决。考虑到股权分置因素后,股市估值自然有一个向下的压力。在对解决方案预期存在不确定时,市场只好把没有股权分置问题的成熟市场市盈率作为合理市盈率标准来估值我国股市,造成股市下跌。“只要这一问题不解决或没有一个明确的预期,始终对股市和投资信心会形成一个向下的打击。”

王光远委员认为,一般而言,解决股权分置需要三个基础条件:建立一个利益协调机制;创造国有资产流动条件;消化股权分置解决引致的投资损失。“前两个条件正在形成,第三个

条件可以通过补偿方式让非流通股股东弥补流通股股东的投资损失,还可以通过投资者的资金置换,逐步消化这部分投资损失。”

“有形之手”加快走出误区

证券市场同其他市场一样,不可能是一个完全自由的市场,都有政府这只“有形之手”参与。王光远委员说,“有利就有弊,这只‘有形之手’也给我国证券市场带来几个明显缺陷:一是长期以来对股市的错误定位。当初,上市是国企脱困的重要措施之一,方方面面联手把一

张卓元:利率还可上调1个百分点

□记者 浩民 郭凤琳

“两会”期间,本报记者对全国政协委员、著名经济学家张卓元进行了专访。这位年过古稀、参与过大量重要决策文件起草的学者,精神矍铄,思路清晰。他认为,今年物价上涨的压力还很大,有必要动用利率手段。

说“软着陆”为时过早

记者:您对我国经济已经成功“软着陆”的说法怎么看?

张卓元:我认为下这种判断为时过早。“软着陆”是指经济回到正常的运行区间,但目前固定资产投资规模和物价上涨压力依然很大。

2003年、2004年那样的高投资、高增长方式已经无法延续。现在的经济高增长势头需要一定程度的冷却。比如粮食,去年出了很多支持粮食生产的措施,但其中有很多是不可持续、不可常用的。还有,煤电油运问题也向我们发出警示,粗放型高增长必然加剧资源消耗。今年到了该考虑这个的时候了,要继续加强和改善宏观调控。

我认为,今年宏观政策还应倾向于适度收紧。在这个前提下,把着力点放在转变经济增长方式上,而不是靠粗放式的高投入、高消耗、高污染来拉动经济。前两年增长率明显偏高。中国社会科学院有课题组研究发现,我国经济增长速度超过9%就不行,经济增长会绷得很紧。

除了不再提出高的经济增长目标,还要采

取有效的措施,如发挥信贷和土地两个闸门的作用。

利率可以上调1个百分点

记者:我们注意到,刚刚公布的今年1月份的数据显示,CPI仅为1.9%。这是不是意味着通货膨胀压力已经得到缓解?

张卓元:尽管今年1月份CPI的数据是1.9%,但考虑到去年1月份是春节,而今年春节在2月份的因素,就不能仅根据1月份的数据就认为物价上涨压力已经消除。我个人认为,今年2月份之后就会开始走高,预计全年CPI要到3%—4%。

去年CPI增长了3.9%,生产资料价格呈两位数增长,这种增长肯定要有一部分传递到CPI上。至于究竟会有多少传导过来,要过一段时间才能看清楚。

我认为,衡量物价上涨最重要的指标是GDP平减指数,即名义GDP增长率减去按不变价格计算的GDP增长率,这个数字已经达到6.9%。

记者:既然您认为CPI数据会继续走高,您觉得现在有必要动用利率手段吗?

张卓元:应该适当上调利率。美联储今后一段时间还将继续上调利率,这也为我们小幅调整人民币利率创造了有利条件。我认为提高1个百分点没有问题,当然可以分几次上调。而且,在从负利率向正利率转变的情况下,适当上调利率,有利于抑制投资过快增长。

动汇率要慎重

记者:那人民币汇率呢,有没有必要动?

郭树清的回答则更体现了官方的深谋远虑:“持有外汇储备,主要是防范系统性金融风险,防范国际收支危机。不能只算小账。否则,如果再发生亚洲金融危机,是要付出很大代价的。”

但是,面对资金流入远大于流出的现状,他也承认,“我们希望能平衡一点,所以想鼓励资金进一步流出。”继去年一系列“严进宽出”政策之后,外管局不久前宣布将在2005年逐步放宽部分人民币资本项目的兑换限制。对于今年工作的重点,郭树清表示:“总体上是疏堵并举,使国际收支的管制减少,方便企业投资,方便居民个人旅游、留学、文化消费等。”

时机的选择是艺术

此间观察家分析,在人民币升值呼声高涨时,中国政府不会改变既定的汇率政策。因为,任何增加汇率弹性的举动,都有可能视为人民币开始升值的信号,从而使改革效应大打折扣。

采访中,这几乎是各方人士的共识。不少代表和委员认为,如果人民币在热钱预期强烈的时候升值,“热钱”必定在短期内套利流出,这将引发商品价格下滑、产能过剩等一系列现象,导致经济陷入通缩局面。

“现在不是我们调整汇率的有效时间。只有在没有投机压力的情况下,才是动汇率的时候。”林毅夫作如是观。

“能拖就拖,然后一次到位”,张赛娥不赞成“爬行”升值的观点,“如果一点一点升,热钱就会没完没了。”

政协委员、经济学家吴敬琏也发表了对汇率问题的看法:“这不是升值贬值的问题,而是要符合市场价格,也就是说是机制问题。中国政府已经承诺要改机制,但是这个事情不能很快实行。”谈到改革时机,他说:“这就很不好说了,这不是一个理论问题,而是一个艺术问题,非常复杂。总的来说,不能在升值预期很高、热钱进来很多的时候动。什么时候动?如果把这个话说出来了,艺术就没有了。”

批质量不高的国企推向证券市场‘圈钱’,结果影响至今。二是对股市的借鉴混乱。在国际化大潮中,用‘休克疗法’对我国股市的‘股权分置’和‘股价泡沫’等病症下猛药,意欲让我我国股市在短期内脱胎成一个标准的国际化股市胎儿,结果弊大于利。三是缺乏一个科学而可行的发展规划。”

王光远委员就此提出三条建议:第一,股市是使资金资源实现优化配置的场所,既要挑选出各行业优秀公司上市,又要考虑这种产品的特殊性,考虑投资者的购买力。第二,借鉴发达市场已有经验,少走弯路是正确的,但不能生搬硬套,教条化。借鉴过程中一定要考虑我国股市所处的环境、阶段,防止欲速则不达。第三,制定一个既符合国际潮流、又切实可行、具有指导意义的股市发展规划。

张卓元:汇率是个难题。有不少专家,包括国外的蒙代尔,认为中国应当先调汇率,再调利率。

但是,我认为汇率的调整比利率麻烦,因为一旦上调汇率,会强化外界对人民币升值的预期,会有大量热钱涌进来。这些热钱进来后,找不到很好的项目,其中很大一部分会进入房地产领域,将房地产泡沫越吹越大。因此,动汇率要慎重。当然,从长远来看,人民币应该升值。

股权分置必须解决

记者:您认为我国资本市场要走出困境,应该从哪些方面着手?

张卓元:资本市场是中国经济碰到的一个很大难题。由于一开始制度设计有问题,埋下了股权分置的隐患。后来又把股市作为国企三年脱困、筹集资金的主要手段。其实,股市应该是投资的重要手段。

我认为,应该给股民红利,给投资者回报。但要做到这一点,没有大的观念转变是不可能的。目前国内上市公司企业很少考虑到分红。因此,中国股市需要根本性的转变。希望有更多的好企业在国内上市,唤起股民对股市的信心,引导长期投资而非短期炒作。

股权分置必须得到解决,但应该逐步解决。解决这个问题时必须充分考虑到投资者的利益。



面

对

面

对

面

对

面

对

面

对

面

对

面

对

面

对

面

全国政协十届三次会议共收到提案4508件

□记者 郭凤琳 北京报道

3月8日是全国政协十届三次会议提案截止日,记者从大会提案组获悉,截至17时,大会共收到提案4508件。

今年的提案大都围绕党和政府的中心工作,反映的是老百姓关心的热点难点问题,诸如和谐社会、中部崛起、非公经济“三农”问题、自主创新、资源节约、教育人才培养、生态环境保护、社会信用体系收入分配差距等。此外,围绕资本市场的提案比去年明显增多。

张卓元:汇率是个难题。有不少专家,包括国外的蒙代尔,认为中国应当先调汇率,再调利率。

记者观察

扩大消费需求

有望实质性突破

□记者 翁俊山

在控制固定资产投资总规模的政策背景下,今年投资增幅预计由去年的25.8%降至16%。尽管投资需求增幅减小,国民经济仍需适度增长,于是,人们对“三驾马车”之一的消费需求自然寄予较高期望。

然而,随之而来的疑虑是:为保证经济平稳增长,需要扩大消费需求。但为减缓通货膨胀压力,又需要控制物价上涨水平。价格空间受抑制,消费总量的增加会不会受影响?此外,收入增加是消费需求扩大的根本性条件,今年城乡居民特别是农民的收入,能否在去年较高增幅的基础上继续增加?

经过仔细分析可发现,虽然在具体实践中会遇到一些困难,但今年扩大消费需求的目標能够如期完成,多年的政策目标有望获得实质突破。

首先是国民经济平稳增长,为居民收入增加创造了可靠的条件。统计数据显示,2004年,城镇居民人均可支配收入达9422元,比上年增长7.7%;农民人均纯收入达到2936元,实际增长6.8%,是1997年以来增长最快的一年。今年GDP预计增长8%左右,居民收入将会继续平稳增长。至于农民增收问题,由于粮价提高、减负政策到位、进城务工有保障,农民的“钱袋子”还会更鼓。

尽管去年粮食大幅增收,但目前我国粮食供需缺口仍在200亿—300亿斤左右,这为粮价在现有基础上略有上涨提供了支撑,农民务农收入增加也有了可能。在促进农民种粮积极性方面,今年国家将进一步大范围、大幅度减免农业税,各项支农措施的力度只会加大。此外,16%的投资增幅,意味着农民进城务工的机会继续增加。并且,今年国家还将进一步改善农民进城务工环境和劳动条件,建立健全防止拖欠农民工工资的机制,这为农民增收提供了制度保障。

其次,控制物价上涨的措施,不会影响到消费总量的扩大。相反,健康的经济环境,会引致更多的消费需求。在当前整体供大于求的生产格局中,日常消费品和耐用消费品的生产并非满负荷运转,因此,这类产品的供给随着消费需求的增加而扩大,不会引致物价的大幅上扬。至于抑制房价过快上涨的措施,针对的应是投机行为,即使出台住房信贷收紧等措施,主要受影响的是高档住宅市场,居民正常的住房消费需求不会受到抑制。而且,从现在一些地区拟采取的措施来看,今后中档价格水平的房源供应还会增加。

扩大消费需求,前提是收入增加。但居民收入增加了,并不意味着消费会随之自然扩大,这里面涉及消费意愿问题。因此,政府部门在出台有利于扩大消费的财税、金融和产业政策,继续完善社会保障体系的同时,还需切实改善消费环境,及时引导消费预期,以不断增强居民消费信心。

上市公司 2004 年度主要经济指标一览表 (37)

制作:本报信息中心

代码	简称	每股收益(元)		每股净资产(元)		每股经营性现金流量(元)		净资产收益率(%)		主营业务收入(万元)		净利润(万元)		分配预案
		2003 年	2004 年	2003 年	2004 年	2003 年	2004 年	2003 年	2004 年	2003 年	2004 年	2003 年	2004 年	
000587	*ST 光明	0.10	-0.59	1.42/1.36	1.33/1.30	0.26	0.14	6.91	44.17	19522.84	22195.58	-3228.18	-10871.59	不分配
000607	华立控股	0.16	0.26	2.2/2.15	3.4/3.36	-0.11	0.73	7.16	7.67	117239.00	139170.39	5688.10	5213.17	10 派 0.6 元(含税)
000661	长春高新	0.056	-0.82	2.65/2.59	2.64/2.59	-0.32	-0.62	2.1	-31.17	36649.26	42412.53	731.48	-2114.56	不分配
000810	华润锦华	0.01	0.11	1.54/1.52	1.53/1.51	0.57	0.51	0.97	7.28	62111.43	46640.61	194.49	-222.33	1440.08
000868	安凯客车	0.05	0.09	2.94/2.83	2.88/2.68	0.55	0.93	1.56	3.12	91526.08	73251.99	1014.64	498.46	1987.60
000915	山大特	0.0293	0.0237	1.7/1.69	1.67/1.66	0.1987	0.0158	1.72	1.42	23740.88	17167.96	450.58	-23.82	363.65
000972	新中基	0.43	0.66	4.45/4.24	4.09/3.88	0.34	2.16	9.61	16.08	69572.01	94882.69	5326.24	4738.98	10 派 1 元(含税)
600010	钢铁股份	0.70	0.61	3.94/3.94	3.48/3.48	2.61	2.46	17.85	17.50	1624616.37	1071982.97	87809.32	87962.94	76180.45
600350	山东基建	0.185	0.139	2.04/2.04	1.89/1.89	0.29	0.23	9.05	7.32	206385.33	154636.18	62079.69	61164.39	146663.84
600478	力元新材	0.159	0.25	2.52/2.516	2.52/2.5	0.09	-0.01	6.29	9.9	37245.70	28148.80	1964.63	1896.88	3079.10
600686	厦门汽车	0.5	0.57	3.08/3.05	2.76/2.73	0.62	1.28	16.27	20.6	272938.45	259975.83	7582.44	7351.13	8617.33
600855	航天长峰	0.144	0.127	1.63/2.1.621	1.494/1.483	-0.091	0.242	8.83	8.53	23864.16	17279.22	2307.49	2256.86	2040.54
600973	宝胜股份	0.33	0.42	4.67/4.6	2.65/2.59	0.21	0.36	7.06	15.88	103478.83	71109.19	3952.28	3955.59	3153.33

注:“扣除后净利润”指扣除非经常性损益后的净利润。截至3月10日已有294家公司年报,其中深市116家,沪市178家。

公告导读

股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位
000069	华侨城 A	B08	000893	广州冷机	B12	600416	湘电股份	B08	600762	金磊科技	A11
000488	晨鸣纸业	B08	000915	山大华特	C12	600467	好当家	C01	600766	ST 烟发	B12
000548	湖南投资	A11	600010	钢铁股份	C09	600478	力元新材	C02	600855	航天长峰	C04
000607	华立控股	C11	600012	皖通高速	C01	600500	中化国际	C01	600880	博瑞传播	A11
000661	长春高新	C06	600020	中原高速	B08	600528	中铁二局	A05	600885	力诺工业	A11
000671	阳光发展	B12	600114	宁波东睦	A11	600538	北海国发	A11	600973	宝胜股份	C03
000729	燕京啤酒	C01	600162	香江控股	C01	600686	厦门汽车	A12		泰信基金	A11
000799	*ST 鬼鬼	C01	600175	美都控股	A11	600740	山西焦化	B12		融通深证 100 基金	B08
000810	华润锦华	C07	600200	江苏吴中	A11	600745	天华股份	B12			
000859	国风塑业	B12	600220	江苏阳光	B08	600756	浪潮软件	B12			
000863	和光商务	B12	600350	山东基建	C05	600758	ST 金帝	B12			

(企业形象之一)

绿迪生物：重组见效 再创辉煌

上个世纪80年代初期,当国内许多省份还在对市场经济概念争论不休,不知“股份制”为何物时,西安绿迪生物股份有限公司前身——西安秦川工贸股份有限公司(以下简称“秦川工贸”)即在1984年,采取集资入股的方式设立,1991年又依据国家试行股份制的有关政策,对公司进行了改造、完善,经西安市体改委批准列为西安市首批股份制试点企业之一。

生产关系的改变,必然激起生产力的大幅提升。秦川工贸设立后,效益连年递增,为股东创造了良好的投资回报,以当时企业内部和外部的条件,“秦川工贸”顺利在国内公开发行A股并上市,本是水到渠成的事情。但当时的公司决策者未能果断踏入资本市场这条道路,错过了使公司经营登上更广阔舞台的机会。

2004年陕西绿迪集团把最具赢利能

力的α-亚麻酸等项目注入秦川工贸,置换原来所有资产,并完成了增资扩股。从此,一个全新的西安绿迪生物股份有限公司又挺立在陕西经济发展的前沿地带。陕西绿迪投资控股集团股份公司涉足房地产、生物制药、商贸等多个行业,并取得了骄人业绩。这次重组,不仅剥离了原公司的债权债务,同时注入了集团公司经营10年的销售网络,以集团公司强大的资金实力作为支持,高素质的管理团队为依托,使绿迪生物在2004年取得了当年重组、当年生产、当年见效的好成绩。

随着公司开发的α-亚麻酸系列保健品热销市场,短短半年时间,绿迪生物创造了每股收益0.08元的业绩。面对公司强劲的发展势头,我们有理由相信2005年公司的业绩会有更好的增长。广阔的市场前景,使绿迪生物急需新的资金平台为企业的发展提供动力,于是进

电话:029-82682597
网站:www.xianlvdi.com