

财经时评 | Finance Commentary

宏观调控2008年序幕拉开

□左小蕾

为明年全年经济工作做准备的中央经济工作会议上周闭幕。一般认为主要精神与前期的预期基本一致。但是把“两防”放在明年经济工作之首, 强调从紧的宏观调控政策, 也还是有进一步分析和理解的必要。

作者认为, 中央经济工作会议以“防通胀”和“防过热”对“宏观调控”进行了正名, 也明确了明年宏观调控的定位。目前货币政策和财政政策以及其他政策都明确了调控的方向, 也表现出了足够的透明度。

为“宏观调控”正名

我们认为, 这次经济工作会议首先以“防通胀”和“防过热”为“宏观调控”进行了正名, 明确了宏观调控的定位。因为一直以来, 可能是转型经济的缘故, 所有的事情都在变化之中, 影响中国经济的因素也很复杂。

货币政策是主角

明年货币政策“从紧”, 事实上用“更紧”比较准确。因为2007年的货币政策实际上是从紧的。多次上调存款准备金以及提升利率, 全额对冲外汇流入, 定向发行票据, 特别国债的发行等等, 组合的货币政策是前所未有的紧缩态势。

从这个意义上, 明年货币政策的“从紧”应该有两方面的含义。第一, 流动性过剩的问题比较严峻, 有必要在2007年基础上再“从紧”。第二, 货币政策还要扮演“宏观调控”的主角。货币政策对防止过热治理通胀是有效的, 是宏观调控最重要的手段之一。

改善, 某些领域不会受益。一个灵活的经济体制, 就应该敏感地做出回应。

比如, 银行可能需要马上做好信贷规模缩减的准备; 马上从风险防范的角度对各种贷款利率进行测算重新对信贷和各种产品定价; 马上要考虑盈利模式的转变, 更努力推动中间业务的发展来弥补信贷规模下降带来的利息收益的减少。

观点速递 | Opinion

新《劳动合同法》带来的机会

从企业人力资源管理的基本要求来说, 必然要从纯粹的降低劳动力成本作为竞争手段改变为通过提高企业的创新能力作为竞争手段。进一步说, 贯彻新《劳动合同法》要求企业更多地从战略角度思考关于雇主策略的问题。

能源短缺不是一个科学判断

确切地说, 应当是结构性短缺。理论上, 可再生能源是取之不尽用之不竭的, 不存在总量短缺问题。

首席观察 | Observation

打击内幕交易在行动

□本报记者 黄俊峰

最近一段时间, 不少公司纷纷公告前期停牌的重大事项没有结果, 复牌后股价连续跌停。12月3日同时复牌的ST啤酒花(600090)和鲁银投资(600784)在巨量卖单的抛压下连续跌停。

上市公司股价突然大涨——宣布临时停牌——重大事项获得批准——复牌后连续涨停, 这样的“四部曲”在第三季度屡见不鲜。然而时过境迁, 如此风景现在发生了逆转: 如果临时停牌前股价异常上涨, 那么该公司的所谓重大事项十之八九都会遭监管部门的“横眉冷对”。

除了方案自身有可商榷的因素外, 有关投行人士透露, 股价在敏感时期的异常波动, 是造成它们今重大无果而终的客观原因。今后凡是重大事项之前股价异动, 方案获得批准的概率将大大降低, 特别是那些不能自证股价异动与自己无关的公司, 监管部门将以其涉嫌内幕交易为由, 对他们上报的方案“说不”。

其实, 今年3、4月, 证监会就内幕交易和市场操纵出台相关认定标准, 并在有限范围内试行。9月中旬发布的《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》, 其中规定上市公司股价在敏感重大信息公布前20个交易日累计涨跌幅超过20%, 公司即须履行举证责任。

上市公司在向证监会提起行政许可申请时, 应充分举证相关内幕信息知情人及直系亲属等不存在内幕交易行为。与此同时, 证监会可对上市公司股价异动行为进行调查, 调查期间将暂缓审核上市公司的行政许可申请。

正是根据这些规定, 监管部门在处理内幕交易或疑似内幕交易行为时, 抓住股价表现这一线索, 敢于及时出手, “冷淡对待”未充分证明不存在内幕交易的上市公司的重要

等待审批事项, 对利用内幕消息事先“潜入”上市公司股票的不法利益群体予以无声的打击。

据了解, 自9月以来开展资产注入、重组、定向增发或公开增发的上市公司, 在股价问题上几乎都接到了监管部门的善意提醒。一家提出增发议案的上市公司负责人告诉笔者, 在前期沟通过程中, 监管部门一再强调敏感时期公司股价不可出现异动, 否则后果自负。

市场人士指出, 解决股权分置问题后证券违法违规行为由以前上市公司虚构利润等虚假陈述方式为主, 变为以散布信息配合二级市场股价操纵、内幕交易为主。杭萧钢构案就是一个典型例子, 涉及此案的相关人员日前被正式提起公诉, 标志着2007年打击内幕交易第一案进入收官阶段。

虽然利用举证责任倒置与行政审批严格把关, 能够从一定程度上扼制内幕交易的泛滥, 但是要想从根本上刹住内幕交易的冲动, 光靠行政法规和行政手段显然远远不够, 更加严厉的刑事查处和打击势在必行, 唯有如此才能大大提高违规者的风险成本, 真正起到杀一儆百的震慑作用。

遗憾的是, 像查处杭萧钢构这样的案件还是太少。这固与内幕交易的查处和取证存在重重困难有关, 另外也与现行法律法规的原则性过强而操作性过弱有关系。最近, 最高法和最高检就在就此进行深入调研和座谈, 有关内幕交易犯罪的认定标准和司法解释有望很快出台。

证券法律界专家建议, 要强化对内幕交易和操纵股价等违法行为的打击力度, 可以引进国外的先进经验。重点盯住上市公司高管和证券从业人员这“两种人”, 制定严格的监管措施, 抓住股价出现的异动情况, 做到早发现早介入, 发现一起, 查处一起, 进一步增强监管的有效性, 绝大多数的内幕交易终将露出原形, 受到制裁, 使广大投资者的利益能够得到切实的保障。

浙江中大集团股份有限公司 重大事项进展公告
股票代码: 600704 股票简称: 中大股份 编号: 2007-035
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整, 对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

长城金富利终身寿险(万能型) 结算利率公告
长城人寿保险股份有限公司于2007年12月7日公布:
2007年11月份长城金富利终身寿险(万能型)的结算利率为日利率0.00013629, 按日复利方式折算成年利率为5.10%。

河北财达证券经纪有限责任公司关于新设29家证券营业部及26家证券服务部的公告

各位证券投资者:
根据中国证监会《关于同意河北财达证券经纪有限责任公司设立29家证券营业部及26家服务部的批复》(证监机构字[2007]290号), 我公司将新设29家证券营业部及26家证券服务部, 并接收安置原河北证券营业部及服务部的客户。

清华大学 金融证券与资本运营董事长研修班
用金融知识武装头脑 用资本运营创造财富 用证券市场把握机遇
核心课程: 战略管理新思维、商品期货、金融期货、股指期货、竞争环境与投融资的机遇、资本市场与投融资策划、战略并购重组、投资行为学、期货投资学、风险管理、投资基金、股权投资、期权理论及运用、公司财务管理与资本运营。

Table with 4 columns: 序号, 新设营业部名称, 地址, 咨询电话, 联系人. Lists 29 branches and 26 service departments.

“工行杯” 股指期货仿真交易大赛
主办单位: ICBC 中国工商银行 广发期货
协办单位: 国海证券 广发华福证券
大赛时间为期二个月, 2007年11月28日-2008年1月20日, 期间如逃股指期货正式推出则比赛按中金所仿真交易相关安排为准。

Table with 4 columns: 序号, 新设服务部名称, 地址, 咨询电话, 联系人. Lists 26 service departments.