

■ 观潮心语 | Voice

为发行制度改革献一招

□应健中

新股发行制度改革迫在眉睫。未来的发行制度除了要符合“三公”原则外,还应该符合如下要求:向中小投资者倾斜、技术上简单可行、保持市场的活力。

6年前股票全部向持股人配售的方法实施后,证券公司的保证金流失了三分之一。因此,这次改革应该是渐进和温和的,发行方法可以是多元化的。笔者以为,可以实施一种在现有资金申购方式不变的情况下,取消千篇一律的统一中签率方式,转而实施一种梯度式中签的方式。在如今严格实行实名制申购的制度下,比如有四个不同资金级别的账户进行申购,它们的资金分别是10万元、100万元、1000万元、1亿元,可以按如下规则实施配售:

第一,第一轮分配,按账户配售,每户中100股。无论你10万元申购还是1亿元申购,都中100股,户户平等。股票发行要缩小单位,二级市场的最小买入单位是100股,发行市场为何不保持同一个标准呢?只有缩小单位才能满足“向小投资者倾斜”的要求。

第二,第二轮是对剩下的后三档资金户进行摇号,如果还想对“中等资金规模投资者”进行倾斜的话,那么就对100万元的申购户进行一次按资金比例摇号,在规定的发行量中再得到一个中签率。

第三,对剩下的后两档申购大户按资金比例摇号。

这种在一次申购中分段进行摇号配售是一种相对公平的方法,它可以满足向中小投资者倾斜的要求,技术操作上也比较可行,这样的分段摇号,对计算机处理而言几分钟即可处理完毕。不过,这里表述的是一种思路,至于具体的细节,比如是100股还是200股,是分两段摇号还是分三段摇号,可以根据新股发行规模灵活掌握。

其实,上述方法是10多年前上证所网上发行基金时曾经采用过的方法。当时,证券投资基金的发行与股票发行的方式一样,都是网上资金申购。为了防止大客户垄断,上证所采取了一种新方法,即每个申购账户都能中1000份,并对不同的资金量进行不同的摇号,资金多寡的中签率不尽相同,从而保证了市场的相对公平。可惜的是,这个方法没有在股票发行上推广,也因为后来开放式基金的发行方式变了,这个方法渐渐被人遗忘了。

笔者以为,恢复股票市值配售不可行,因为实践证明这不是一种有效的方法;香港“一人手N股”的方式也不可行,因为香港的“人”和内地的“人”不在一个数量级上,咱们“人”太多。而资金申购中账户优先的发行方式应该是可行的,上证所10年前已经实施过,现在只要将过去方案根据现在的市场特点优化即可。

■ 观点速递 | Opinion

落后的产业模式
是企业“涉污”主因

要想让高污染、高耗能的产业真正永久退出中国,唯一的路径是实现产业结构升级,也就是彻底摆脱粗放型的产业模式,转而选择高附加值的产业模式。然而,尽管这样的产业发展路径早已被列为政策导向,但至今尚未取得实质性突破,这才是企业“涉污”问题屡屡出现的根本原因。

环保污染问题说到底是一个经济问题。而且,即便跨国公司果真肩负起所谓的“社会责任”,不再造成污染,也并不意味着总体的污染问题会因此好转,内资企业的污染问题并不会因为“榜样的力量”

而终结。(马红漫/东方早报)

垄断商品

应限定利润率

在很多重要的商品和服务价格上,我们没有规定差价率或者利润率是多少,而这些重要的商品和服务往往是垄断经营的,所以有些时候政府调控物价显得力不从心。重要的商品和服务价格往往与民生有着极大的关系,因此,我们应该限定那些与民生有重大关系的垄断商品和服务价格的利润率。只有规定了这些商品和服务利润率是多少,才能制止暴利,才能让有关部门理直气壮地要求他们降价或者不得涨价。(肖华/中国青年报)

(葛春晖整理)

■ 财经时评 | Finance Commentary

提高调控有效性 确保经济稳定运行

作者认为,只有不断提高宏观调控的有效性,着力解决经济运行中的突出问题,才能保持我国经济又好又快发展和国民经济的稳定运行。2008年中国经济将呈现五个特点:GDP持续高速增长,涨幅有望趋缓;CPI上涨压力大,但难以形成全面通胀;固定资产投资增速有所放缓,但仍保持相对高位运行;消费的拉动作用将增大;贸易顺差增速有所减慢。

□李连仲

2007年,我国国民经济保持了增长较快、结构优化、效益提高、民生改善的良好态势。但经济运行中,一些长期积累的突出矛盾和问题有待解决。只有不断提高宏观调控的有效性,着力解决经济运行中的突出问题,才能保持我国经济又好又快发展和国民经济的稳定运行。综合分析2007年国际国内经济的发展态势,对于2008年,我们认为中国经济将呈现几个特点:

一、GDP持续高速增长,但涨幅有望趋缓

2008年,我国国民经济平稳快速增长的势头不会根本改变。这是因为经济增长的推动因素没有根本改变。在工业化、城市化、国际化以及消费结构升级等因素推动下,三大需求对经济增长的拉动力日趋均衡,加之资源瓶颈制约的改善和充裕资本的有力支撑,使得我国经济持续快速增长的冲击能力仍然较强。

由于受多种政策因素的影响,我国GDP的涨幅与2007年比较,有望呈现回落的态势,其原因有三个:一是产业结构不够合理,三产比重偏低,高能耗、高污染行业快速增长等问题依然存在,对于高耗能、高污染行业过快增长的抑制,将会对经济增速产生一定影响;二是管理层实施稳健的财政政策和从紧的货币政策,并把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控首要任务。与此相配套的相关政策将有

利于减少货币流动性、控制信贷增长、增加企业融资成本,从而使经济适度降温;三是去年实施的出口退税和加工贸易的进出口调控政策,将会对出口高增长产生一定的制约作用,预计今年出口增长将低于去年,今年出口需求对经济增长的贡献也将有所降低。

二、CPI上涨压力大,但难以形成全面通胀

2008年,CPI仍可能会表现高位运行。一方面,受国际粮食价格上涨的影响,国内粮价涨幅不会有大幅下降。同时,由于养殖业的周期性和国家扶持政策的实施,肉禽蛋等市场价格在今年会有所下降,这些因素将影响CPI的涨幅。同时,因国际石油、金属矿产品价格走高的影响,国内重要生产资料价格也连续上涨。其他工业消费品的价格受几年来上游生产资料价格连续上涨的影响,都面临较大的成本上升压力。但由于多数工业消费品处于“买方市场”格局,其上游价格传导也会受到来自市场竞争的制约。

2008年,在宏观调控政策作用下,资产价格上涨势头会得到一定控制。尽管有关部门已加大住房保障政策的实施力度,但总体来看,住房供给小于需求的状况仍然比较突出,国际热钱仍会以多种方式伺机进入我国房地产市场,这些因素影响着房地产价格的波动,但涨幅将有所趋缓。2008年股市将继续看好,证券市场投资仍将保持相对活跃的态势,但具体表现仍然主要取决于宏观调控政策的调控力度以及货币政策的变化。

三、固定资产投资增速放缓

2007年1-6月全社会固定资产投资同比增长25.9%,增速比一季度加快2.2个百分点。然而从1-11月份累计情况来看,城镇固定资产投资同比增长26.8%,增速超过上半年。初步预计,2008年固定资产投资在2007年增长惯性的基础上,增长幅度虽有所下降,但仍将保持相对高位运行。

首先,新开工项目数仍然较大。截至2007年11月底,城镇50万元以上施工项目累计302807个,同比增加34106个;施工项目计划总投资240922亿元,同比增长20.1%;新开工项目211127个,同比增加24124个;新开工项目计划总投资73584亿元,同比增长28.0%。新开工项目增多、计划总投资增加使得后续投资规模明显扩大。

其次,房地产开发投资持续较高增长。2007年1-11月份,我国房地产开发投资同比增长31.8%。住宅完成投资增长33.7%。11月份,“房景气指数”为106.59,比10月份上升0.85点,同比上升2.67点,这是2006年2月至今的最高水平。尽管2007年9月27日央行等部门出台了第二套房贷政策以及最近出台了实施细则,在一定程度上挤压了房地产市场的泡沫,但快速推进的城市化进程仍对房地产开发提出较强的需求。

四、消费的拉动作用将增大

2007年下半年随着收入分配关系进一步调整,社会保障制度进一步完善,城乡居民收入水平和消费

能力继续稳步提高,中低收入群体的消费意愿继续增强,证券市场繁荣的财富效应刺激消费需求进一步增长。初步测算2007年社会消费品零售总额将达8.8万亿元,同比增长15%左右。预计2008年消费需求快速增长的势头不会减弱,城乡居民消费品零售额仍将保持较快增长,消费对经济增长的贡献逐渐加大。

得出这一结论主要是基于如下几点考虑:首先,扩大消费政策的作用不断增强,将给居民消费的增长带来宏观政策层面的强大支撑;其次,居民收入增加与消费结构升级相互配合使得明年消费将继续升温;第三,随着市场交易秩序的不断规范,城市商业网点布局不断完善,农村地区“万村千乡”、“双百工程”等政策方案的逐步实施,也将有利于形成良好的消费环境,使各种消费向更广泛的区域和群体延伸。

五、贸易顺差增速有所减慢

2007年国家几次调整出口退税政策,已经使得三、四季度以来出口增速有所回落,顺差增长减缓。在2008年,随着国内资源产品价格改革、贷款利率上调以及人民币汇率持续小幅升值,企业生产成本提高,使出口制约条件增加,这将抑制出口的快速增长。同时,为了优化我国出口商品结构,严格控制“两高一资”产品出口,这将降低出口增速,缓解外贸顺差过大带来的突出矛盾,我国相关加工贸易和出口退税政策将继续发挥作用。可以预计,随着今年对相关政策的逐步落实,我国对外贸易顺差增速将进一步减缓。

中银基金·智慧创造财富

热烈祝贺中国银行直接控股中银基金



中银国际基金管理有限公司
BOC International Investment Managers

正式更名为



中银基金管理有限公司
Bank of China Investment Management



中國銀行
BANK OF CHINA

BLACKROCK
贝莱德

中银基金管理公司将充分发挥中国银行和贝莱德两大全球著名金融品牌的全球经验和资源优势,致力于长期参与中国基金业的发展,努力成为国内领先的基金管理公司,为投资者提供专业化的投资理财服务。