

祁斌:可采取两方面措施应对危机

本报记者 谢闻麒

中国证监会研究中心主任祁斌在“第四届中国证券市场年会”上总结华尔街危机教训时指出,市场发生危机时,政府应该有所作为。

他表示,政府可以采取两方面措施,一是提供救助资金;二是政府应作为市场组织者来推动制

度性变革。

祁斌认为,随着现代金融体系的高度复杂化和高度杠杆化,风险控制成为越来越重要的环节。但运用高度复杂的数量和管理工具,并不意味着风险得到了控制。雷曼、高盛的教训证明,单靠金融机构自身,并不足以防范风险。金融市场的风险只能由政府整体把

握,在市场发展的过程中,政府监管缺位不行,应该找到监管的平衡点。对于金融创新而言,东京模式和纽约模式都过于极端,应在之间找到平衡点。

祁斌表示,此次危机最重要的一条教训是虚拟经济发展必须符合实体经济的发展。如果脱离,它的结果是灾难性的,但是不能简单否

认虚拟经济对于实体经济的推动作用。资本市场一定要立足于为国民经济服务,实现资本市场贴近中国社会发展。

他指出,借鉴发达国家经验教训,必须和中国国情结合,制定自身发展战略。同时,应该深刻认识到中国的发展阶段和发展模式与美国的不同。

祁斌表示,应把发展资本市场作为一个重要的战略任务。随着中国未来金融市场和资本市场的的发展,中国将在世界金融体系中占有重要地位。从世界各国来看,凡是资本市场发展程度比较高的,经济可持续增长能力就更强,资本市场对于一个国家经济的长期发展至关重要。

业内人士建议:

建立社会责任基金稳定股市

本报记者 申屠青南 北京报道

在“第四届中国证券市场年会”上,业内人士建议,设立一只大非社会责任基金稳定股市。

稳定股市需要政府出手

齐鲁证券监事会主席杨峰建议,政府应尽快研究推出平准基金,减少投资者的损失。他说,由于市场低迷,证券公司的经纪业务收入大幅度萎缩,发行速度放缓,使投行业务也处于低迷状态;证券市场的下跌造成了证券公司自营业务的损失。他表示,齐鲁证券将严格执行控制费用的支出,做好过冬的准备。

“股市暴跌,肯定会打击百姓的消费信心。无视虚拟经济对实体经济的影响是错误的,应该执行积极的资本市场政策。”银河证券研究所所长滕泰表示,启动内需最核心的办法就是重视金融和资本市场。解决大小非问题,需要政府出钱,他建议,设置一只大小非社会责任基金,像公募基金那样可以申购赎回。

北京大学中国金融研究中心副主任吕随启认为,政府对稳定资本市场具有不可推卸的责任和义务。救市的本质是救信心,任何一场金融危机的核心都是信心危机。他说,从战术层面来看,救比不救好,早救比晚救好,救的力度大比救的力度小好。救市的突破口就是

尽快解决大小非问题。

日兴资产管理公司大中华区总经理宫里启晖介绍,日本政府对于救市有一些“偏方”。上世纪60、70年代,日本最大的问题是交叉持股问题,这跟中国现在的大小非性质类似。为解决这一问题,日本成立政府基金,通过证券公司为主的机构把所谓的上市公司、保险公司和其他金融机构拥有的股票,通过一揽子收购的方式减少市场的卖出压力,减少股市暴跌瞬间的破坏力。

以“华尔街”为鉴

建设银行副行长范一飞表示,金融可以成为经济增长助推器,但不能把发展金融本身作为社会经济发展的根本目标,次贷危机的根本原因是,美国经济在以往十几年里,一直处于信用过度透支和经济失衡的过程中。他认为,相比美国而言,我国金融市场发育远远不够,需要加快发展,但要正确处理好进金融创新和金融监管。

英国施罗德集团中国区总裁高潮生认为,金融风暴最核心的本质是虚拟经济和实体经济的不平衡。他说,回顾过去三十年历史,所有的金融创新都紧紧围绕着一个主题——金融衍生品。金融衍生品提供越来越多的杠杆效应,以致最后失控。2007年底,全球GDP总额是59万亿美元,而全球衍生产品总规模达678万亿美元,也就是说,虚拟经济超过实体经济的11.2倍。

社科院世经政所国际金融研究中心建议

尽快建立平准基金

本报记者 钟正

标的股票。

报告指出,在目前日益严峻的国际、国内金融、经济形势下,借鉴各国经验,建议政府选择合理时机,合适点位,宣布对50只权重股无条件买入,传达政府捍卫股市、保护投资者利益的信心。

报告认为,预计中国经济最长能在未来5年内重新走入上升通道,股市净率应当回到1.5-2的稳定区间,股市平准基金将至少获得20%的收益。

报告建议,选择上证指数权重排名前40只,深证综指权重排名前10只的股票作为平准基金入市的

上证所

将举办收购兼并操作实务培训班

本报记者 黄俊峰 上海报道

股票发行、上市方案。

培训班将邀请中国证监会发行监管部、上海证券交易所领导以及起草拟定上市公司融资及收购兼并法规的相关人员作专题报告。参会对象主要为拟上市公司董事、监事、财务总监、董事会秘书(证券事务代表)及其他高管人员;证券公司、基金公司、律师事务所、会计师事务所、投资咨询公司等相关人员。具体事项可登录上海证券交易所网站和上海董秘协会网站查询。

浙元资产证券化产品12日发行

浙元2008-1中小企业信贷资产证券化产品将于11月12日簿记建档发行,由国泰君安证券公司主承销,该产品也是国内首单中小企业信贷资产证券化项目。

该产品发行规模为6.96亿元,分为优先A级、优先B级和次级三档证券。其中优先A级证券发行规模为5.50亿元,加权平均剩余期限为0.47年,信用评级为AAA级,占整个资产池比例约为79%;优先B级证券发行规模为0.66亿元,加权平均剩余期限为0.72年,信用评级为A级,占整个资产池比例约为9.5%。以上两档优先级证券均采取固定利率形式,并通过簿记建档确定发行利率。

浙元资产池由中小企业贷款构成,并额外采取有针对性的增信措施。投资推介报告披露,本次入池资产借款人经营存续期均在4年以上,其中绝大部分借款人经营存续期超出6年;各笔贷款均为抵押贷款,抵押物主要是工业及商业房地产,其中大部分贷款还由企业实际控制人提供连带责任保证。(王燕)

业内人士:

四季度银行盈利增速或继续放缓

受国内外经济环境影响,三季度银行业盈利环比增速显著放缓。对于银行业未来的发展态势,中国建设银行研究部总经理郭世坤日前在接受本报记者专访时表示,银行业四季度盈利空间或将继续受到挤压,国际金融市场动荡也使国内银行在海外业务扩展上更为谨慎。

四大因素掣肘盈利增长

记者:市场普遍认为,央行降息导致银行业盈利空间收窄,您对此持何看法?

郭世坤:前三季度,银行业盈利能力依旧强劲,银行业金融机构实现净利润5976亿元,同比增长40.6%,其中14家上市银行营业收入同比增长30.45%,净利润同比增长50.34%;1-9月,14家上市银行非利息收入占上年同期提高3.59个百分点,达17.94%,手续费及佣金净收入同比增长34.22%。

受世界经济走弱、全球金融市场动荡加剧等因素影响,四季度我国银行业盈利空间有所收窄,盈利增速将会趋缓。其一,受世界大环境及自身周期调整因素作用,我国经济增速减缓,尽管四季度放松银根

政策措施仍可能继续出台,但在盈利预期看弱及加强风险控制状况下,银行业新增贷款规模不会很大规模扩张,而银行业利差收窄之势也不利于利差收入增长。其二,虽然债券市场上行为银行业增加收益提供了新空间,但作为我国资本市场最主要组成部分的股票市场弱势震荡,居民财富缩水严重等,难以助银行业资本市场业务开展及相应盈利增加。其三,执行新的所得税率有助于银行业盈利增长,但对银行业盈利环比增长基本上不起作用,所得税因素对银行业盈利所起促进作用趋于弱化。其四,发源于美国的金融危机9月份以来加剧演变,对持有相当数量美国风险债券的我国银行业盈利也会产生一定影响。

海外扩张速度放缓

记者:全球金融危机对国内银行的海外市场拓展会不会带来负面影响?

郭世坤:上半年,工商银行、中国银行、建设银行、交通银行四大银行境外营业收入同比增长仅3.04个百分点,境外营业收入占营业收入的比重较上年同期还下降了1.93%

个百分点。

今年以来,我国银行业海外并购速度明显放缓。截至目前,只有中国银行收购瑞士荷瑞达资产管理公司30%股份,收购法国洛希尔银行20%股权,招商银行收购永隆银行,其他银行鲜有海外并购行为。虽然欧美金融危机给我国银行业盈利增长带来一些不利影响,但也为我国银行业开拓国际市场尤其是欧美市场提供了难得的机会。依赖于“中国因素”国际影响力的大提升,欧美为解决金融危机急迫求助于中国,金融门槛将会降低,在加强风险防范和控制前提下,我国银行业将会积极开拓国际市场。汲取美国金融危机教训,我国银行业也将更多地结合自身优势和业务发展需要,通过并购或设立分支机构方式进入国际市场特别是欧美市场的拓展。基于美、欧因金融危机无暇顾及,和我国经济发展的战略需要等,我国银行业也将会加强在具有较好发展前景的拉丁美洲、印度等地的拓展。当然,在金融市场动荡加剧、国际金融风险加大境况下,我国银行业海外市场拓展也更为谨慎。(张朝晖)

证监会期货部副主任彭俊衡:
应加强场外衍生品监管

本报记者 谢闻麒

中国证监会期货部副主任彭俊衡在“第四届中国证券市场年会”上指出,我国要从美国次贷危机中吸取教训,对场外衍生品从发展的初期阶段就要加强监管。

彭俊衡表示,最近一些公司与国外投行签订期权合同,在场外衍生品市场已经出现复杂衍生品的苗头。

他表示,在受到集中监管的场内衍生产品市场,全世界都没有出现大问题,我国也没有出现问题,而次贷则是场外衍生品最典型的代表。“事实证明,在中国应该继续稳步推进集中统一监管的场内衍生品市场进一步发展,对场外衍生品应该加强监管。”

彭俊衡介绍,目前中国期货市场出现了又好又快的发展局面。2007年全年成交额41万亿元,而今年1到9月份,交易额达到54万亿元,比去年同期增长一倍多。

陕国投-朱雀1号发行

本报记者 侯军强 西安报道

由陕国投和上海朱雀投资合作发行的证券投资信托产品近日开始发行。昨日,朱雀投资执行事务合伙人李华轮等团队成员在西安举行朱雀投资信托客户见面会暨四季度投资策略报告会。

李华轮表示,对市场今年年底和明年依旧持谨慎态度,但对部分优秀品种和后年的市场持一定的乐观预期。朱雀提出“买入安全,关注风险”的四季度投资策略。朱雀将关注景气行业的优秀龙头企业,这些公司在2009年业绩负增长概率低,股价已进入合理估值区间内又具备高派息能力。朱雀同时将密切关注经济周期下行中,最危险行业拐点出现时的投资机会,通过对行业周期和国家宏观调控政策有前瞻性的判断,把握相关行业有竞争力的龙头企业进入绝对估值区域的投资机会。

中银国际“中国红1号”今起发售

本报记者 朱茵 上海报道

中银国际将于11月10日起发售“中国红1号”。光大证券旗下第四只集合理财产品“光大阳光5号”也已获批,将择期发行。

今年以来券商集合理财产品新发数量达到16只。与公募基金相比,券商集合理财产品发行审核速度一直不温不火。在今年低迷的市况下,集合理财产品发行结果和业绩相对稳定,业内人士认为,这是由于该产品具有灵活配置资产的优势。国都证券研究报告显示,截至9月19日,近20只股票型及混合型券商集合理财产品的平均仓位在46%左右,明显低于开放式基金仓位,有的理财产品股票仓位甚至降至10%,使得这些产品在股市调整中损失较小。

海通证券进行内控评价培训

11月7日,海通证券对公司中层以上领导干部以及各分支机构负责人、业务骨干进行内部控制评价培训,成为证券行业首家进行内部控制评价培训的公司。

海通证券邀请安永会计师事务所的合伙人和专家对《企业内部控制基本规范》及三项《指引》(征求意见稿)进行了详细解读,并对企业内部控制的职责分工、关键成功因素和操作事务等重要内容进行了讲解和深入剖析。

海通证券管理层表示,始终把合规管理和内控建设作为公司发展的生命线和基础业务来抓。公司为业内首批合规试点单位,聘任了合规总监,配备专职的合规业务人员,制定了合规总监工作细则,大力倡导合规文化。(朱茵)

银行从业资格考试将增两科目

2008年下半年中国银行业从业人员资格认证考试近日结束,43万人参加了该项考试,创出参赛人数历史新高。

银行业协会专家介绍,银行从业资格认证考试将在2009年初推出《公司信贷》和《个人贷款》两个新科目的试点考试。这是以银行业发展方向为基点,结合中国银行业从业人员资格认证考试总体设计思路而增设的。新增科目旨在加强对金融机构的辅助建设,完善服务中小企业与个人的贷款业务技能需求,从而改善中小企业和个体消费者真实的投融资生态以及拥有的金融服务,同时进一步提升我国银行业从业人员的专业知识与服务水平。(王燕)

德厚资本成立上海总部

本报记者 王辉 上海报道

11月7日,天津德厚基金管理有限公司宣布在陆家嘴金融城成立其上海总部。

国际银行业联合会创办主席、国际金融家协会理事长、德厚基金主席伊安穆林表示,“作为西方发达国家投融资市场主体之一,私募股权投资基金在中国刚刚起步,但前景十分广阔”。

德厚资本的数据结果显示,以2008年10月24日收盘价计算,即使以二级市场价格计算,在内地市场出资1.1亿元以下可收购79家上市公司成为其第一大股东,而第二大股东收购成本在0.5亿元以下的共有449家公司。

据了解,德厚资本今年6月11日在天津举行揭牌仪式,并与天津滨海新区创业投资引导基金和天津海泰控股签订投资合作协议。