蒋定之：

推动金融机构业务模式重回理性

□本报记者 张朝晖 北京报道

中国银监会副主席蒋定之14日表示，此轮金融危机在给全球金融业带来巨大冲击的同时，也促使金融业深刻反思过去的经营模式和监管制度，要推动金融机构业务模式理性回归，由卖出风险转向对风险主动管理，金融机构要尽快回归理性经营模式。

他认为，应对金融产品风险应做到三个主动：主动管理，金融机构应改变以卖出、转移风险为目的的经营方式，转向注重金融产品长期持有和风险管理，确保风险创造主体和风险管理体之间的紧密联系；主动分析，提高内部评级能力，分析基础资产质量，降低对外部评级机构的依赖；主动揭示，金融产品出售者一定要坚持“卖者有责”的原则，将产品风险向市场的购买者进行充分披露。

长期以来，各国对商业银行的监管一直比较严格，但对投资银行、对冲基金、私人股权基金，以及CDO、CDS等复杂的结构性衍生金融产品监管乏力，今后金融监管应向更加全面、更加公平的方向发展。

他指出，要改进银行风险管理，保证交易透明。这次金融危机证明，大量复杂而且不透明的交易，加剧了金融市场中的信息不对称性，进而成为金融危机滋生的温床。因此，金融监管应推进商业银行和银行公司风险管理的不断改进，强化信息披露，提高产品交易透明度，尤其是建设针对CDS和场外金融产品的集中清算和中央交易对手机制，使银行保证提高产品持有和交易状况的透明度。

对于现在各方关注的金融高管的薪酬激励机制，蒋定之认为，要加强薪酬激励机制监管，避免市场操作人员和金融机构的短期冒险行为。高薪激励存在助长金融机构过度冒险和过度投资行为的天然倾向，为了控制金融机构过度投机行为，必须将金融机构薪酬激励机制纳入金融监管范畴。

CFP图片

警惕“概念炒作”的危害

□深交所投资者教育中心

由于投资者“注意力的连锁反应”，证券市场的所谓“概念炒作”可谓层出不穷，甚至成为了一种“主流”的投资文化。从网络概念到奥运概念，从医改概念到创投概念，A股市场中因为中小投资者居多，概念的光环往往更容易引起投资者的注意力和关注度，并且由于连锁反应和“自我实现”，一轮一轮的概念炒作带来了“热点”，带来了“话题”，但更多的是带来了“教训”。投资者一定要警惕“概念炒作”中的风险和危害。

概念光环下的尴尬现实

案例1：“全流通IPO第一股”炒作

2006年6月19日，“全流通IPO第一股”——中工国际(002051)在深交所挂牌上市，该股股价在当日下午1点50分左右开始飙升，不到半小时股价由17元涨至50元，最终以31.97元收盘，较7.4元的发行价上涨了332%，换手率高达94.05%。一级市场申购中签的投资者基本上都已经获利离场。随后，“中工国际”连续6个交易日跌停，重新跌回17元左右。在50元附近买入的投资者遭受的最大损失达到66%。时隔一年半，经历了2006-2007年的牛市行情，“中工国际”最高股价也只有35.8元，仍远远低于上市首日的高价；进入2008年以后更是一路下行，截至2009年4月14日，收盘价仅为17.19元。

案例2：2000年“电子商务”概念炒作

2000年初，证券市场电子商务概念的炒作达到了顶峰，众多资金热捧具有电子商务概念的股票，不管上市公司的主营是什么，只要通过网络卖了产品，就受到追捧，甚至引致众多公司纷纷改名为网络、科技公司，纷纷“触网”，以迎合市场的炒作。但令人尴尬的现实是：随着国际和国内电子商务概念泡沫的破灭，市场资金又纷纷站到了电子商务的对立面，市场热点迅速从“鼠标”变为了“水泥”，在高位买入“鼠标”概念股票的投资者损失惨重。

案例3：奥运概念“全聚德”的炒作

2007年11月20日，“全聚德”在中小企业板挂牌上市，首日36.81元开盘，在随后的20个交易日，由于受奥运概念的影响，股价一飞冲天，最高涨至78.56元。此后股价一路下跌，三个多月就下跌超过50%，2009年4月13日收盘报28.3元，比最高点下跌近64%。

概念终究是虚的，货真价实才是根本

什么是概念？概念可能意味着对市场未来走向的深入挖掘，但也可能仅仅是一个市场炒作的借口，甚至就是一个自欺欺人的幌子，投资者一定要睁大“火眼金睛”，仔细辨别各类纷繁复杂的“概念”。

以上面提到的奥运概念“全聚德”的炒作为例。全聚德奥运概念的“逻辑”很简单：奥运会期间，将有众多外宾光临北京，而全聚德作为北京的“标志”，将是外宾必到的饭店，全聚德的业绩将会有大幅提升。咋一听，仿佛很有道理，确实是货真价实的奥运概念。事实究竟怎样呢？全聚德2008年年报已经公布，从年报数据看，全聚德全年接待宾客人数仅增长了不到8%，并不足以支撑股价的大幅飙升，与“概念”的期望值相差甚远。

概念终究是虚的，只有公司拥有良好的现金流量、不断增长的盈利能力、不断增长的市场占有率，才能受到市场的最终认同，能给投资者带来真金白银的才是真的好公司。结果全聚德的股价怎么涨上去的，又怎么跌下来，最低跌倒15元左右，到现在股价仍在28元左右，距离“概念”炒作后的股价顶峰连半山腰都不到。

概念终究是虚的，再玄的概念也必须以企业的盈利为基础，脱离了基础的概念只能是一个虚无的东西。“资本市场不相信眼泪”，概念“包装”只能“蒙”得了一时，只有货真价实才是根本的长久之计。

创业板：警惕“市梦率”“美梦成空”

投资创业板，更要谨防各类“概念”炒作，谨防“美梦成空”的风险。以美国NASDAQ为代表的创业板市场产生和哺育了一批像微软这样的公司，而这些公司上市以后高速增长，给美国经济发展注入了新的活力，改变了经济发展的模式。因此，有观点说，创业板市场不仅需要衡量上市企业过去状况的“市盈率”，更需要衡量反映上市公司未来的“市梦率”。

如何正确看待“市梦率”的概念？应该说，我们应该看到事情的两个方面：一方面，创业板的定位决定了其上市企业具有高风险、高收益的特性，对高成长性创业企业的估值，仅仅依赖传统的市盈率确实是远远不够的，“市梦率”的概念有一定的道理。但我们不能忘了另一方面的风险，即由于创业企业经营不稳定，也由于技术、市场的变化带来的可能冲击，创业板上市公司在相当程度上存在着“市梦率”“美梦成空”的风险。因此投资者在投资创业板前，一定要对自己的风险识别能力和承受能力有清醒的认识，切不可仅凭一个概念就盲目投资。

盲目追随概念，追涨杀跌不可取

追随热点概念不断追涨杀跌，跟风炒作，长久以往，损失往往巨大。有投资者表示，追随各类小道消息和热点概念，跟风炒作，过程中很过瘾，很刺激，但账面资金却越来越少，一旦陷入其中，悔之晚矣。

最后，需要提请投资者注意的是，最近一段时期，特别是随着创业板市场建设的深入，市场又形成了热捧创投概念之风。在这类概念面前，投资者应该认真总结以前曾经炙手可热的概念股炒作的经验教训，认真了解创投行业的运作机制与风险，认真分析所谓创投概念公司是否“货真价实”，减少盲目跟风的随意性，以避免不必要的损失。并且，创投概念股已经被反复炒作，继续追高的风险已经相对比较大，投资者更应该注意防范风险。

德意志银行大中华区首席经济学家马骏：

中国经济拐点已经出现

德意志银行大中华区首席经济学家马骏14日发表研究报告认为，虽然中国GDP同比增速在一季度继续减速，但更能反映经济拐点和实际政策效果的年化环比增速已大幅反弹，二季度可能进一步上升到12%。经济拐点事实上已经出现，而不是在几个季度之后。

他建议，有关部门应公布能较快反映经济拐点的GDP环比数字，避免决策被同比增速误导；此外，有关部门应尽快对银行进行窗口指导，控制贷款增速。

他认为，目前扩大内需的政策已开始见效，所以短期内刺激政策不应加码，而应该控制贷款增速。如果对当前贷款的高速增长不加控制，会导致中期的通胀压力、加大信用风险和由贷款大起大落带来的经济二次见底的可能性。

马骏预测，一季度GDP同比增速很可能从去年四季度的6.8%继续下降到6.0%左右，但年化环比增速已经从去年四季度的低谷(1.5%)大幅反弹到6.8%。今年二季度，即使同比增长速度仍然可能很低（预测为6.3%），但年化环比增速预计将继续大幅反弹到12%以上。换句话说，经济拐点事实上已经出现，而不是在几个季度之后。

对于下一步的经济措施，马骏建议，应进一步稳定贷款增速，央行和银行监管部门尽快对银行进行窗口指导，要求银行合理控制放贷节奏，严格执行风险控制规定。（张泰欣）

借农村小额人身险试点东风

保险巨头积极拓展农村市场

10日，中国保监会宣布批准平安养老保险公司农村小额人身险试点，这意味着三大寿险巨头都正积极进入农村开拓小额保险市场。

根据保监会发布的公告，去年6月印发《农村小额人身保险试点方案》以来，截至目前共有太平洋人寿、泰康人寿、中国人寿、新华人寿等多家公司获批，在山西等九省区的县以下乡镇和行政村进行农村小额人身保险试点。这几家试点保险公司推出的产品既有个险也有团险，主要为意外险和定期寿险。其中中国人寿共推出了9款产品，其他保险公司在2到3款之间。此次平安养老获准先期以一款“平安农村小额意外伤害保险”开展试点。上述保险公司产品均有保费较低、保障适度、保单通俗等适合农村市场的特点。

“对平安来说，短期业绩影响不会很大”，华泰证券研究员刘鹏认为。平安证券金融行业首席研究员邵子钦在分析报告中表示，中国人寿目前60%的市场在县域及农村，而平安业务主要集中在一、二线城市，在县一级的覆盖率只有10%左右。受市场潜力、代理人素质、后援服务半径的制约，县域市场的边际内含价值贡献率难以提升，如何提升县域市场业务的效率，突破瓶颈是平安未来业务拓展的课题之一。中国太保2008年年报显示，该公司约60.8%的人寿保险业务收入来自经济较发达或人口较多的地区。去年该公司在宁夏、内蒙古、青海三个欠发达地区新设省级分公司，以拓展业务。

“养老、医疗、教育等在内的农村保险市场需求潜力巨大”，平安养老相关负责人表示，惠农政策让农民收入显著提高，对保险需求也日益提高。此次获批后他们将采取直接销售和代理销售相结合的方式，既利用该公司现有销售渠道，也利用金融单位网点、新农合销售平台、农村基层组织等推动试点业务。

该人士还表示，当前农村保险市场还处于“拓荒”阶段，开发过程中不能照搬城市市场的营销策略，农村保险产品应适合农民需求，产品设计应考虑农民的购买能力。（杜雅文）

上市公司2008年度主要财务指标一览表(62)

制作：中国证券报信息数据室

代码	简称	基本每股收益(元)				每股净资产(元)		净资产收益率(%)		每股经营现金流量(元)		营业收入(万元)		归属母公司净利润(万元)			分配预案
		2008年	扣除后	2007年	扣除后	2008年底	2007年底	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	扣除后	2007年	
000058	ST赛格	0.062	0.053	0.08	-0.03	1.654	1.622	3.74	4.95	0.099	-0.1	31800.53	71108.06	4857.95	4146.53	6294.56	10派0.20元(含税)
000547	闽福发A	0.121	0.065	0.074	0.038	3.527	6.970	3.43	1.06	0.225	0.475	40558.05	43704.45	2965.74	1596.68	1810.24	不分配
000570	苏常柴A	-0.22	-0.15	0.45	-0.02	3.07	3.96	-7.32	11.34	-0.02	0.25	190828.32	204202.71	-8399.30	-5630.41	16811.64	不分配
000663	永安林业	0.02	0.02	0.13	0.06	1.85	2.50	1.28	5.12	0.29	0.37	43181.08	46464.56	479.59	386.17	2594.52	不分配
000678	襄阳轴承	0.04	-0.048	0.101	0.082	1.55	1.73	2.85	5.86	0.047	-0.1489	49015.15	39218.79	1329.02	-1453.85	3048.33	不分配
000726	鲁泰A	0.60	0.58	0.54	0.51	3.56	2.68	14.48	20.29	0.79	0.59	392183.74	381067.13	51294.47	49235.00	45972.51	10派2.00元(含税)
000751	锌业股份	-0.88	-0.99	-0.26	-0.28	1.55	2.58	-56.82	-10.06	0.45	-0.64	612910.33	938807.60	-98076.35	-109797.62	-28774.10	不分配
000803	金宇车城	0.049	0.016	0.081	0.049	1.01	0.96	5.27	7.90	-0.04	0.02	6199.72	9378.97	681.67	199.25	967.65	不分配
000823	超声电子	0.2492	0.2509	0.2780	0.2760	3.322	3.126	7.50	7.83	0.523	0.54	242874.13	230438.83	10976.15	11049.74	10784.04	10派1.01元(含税)
000829	天音控股	0.1460	0.1431	0.2656	0.2470	1.62	2.69	8.99	17.32	0.57	-1.18	1630968.45	1538749.09	13873.66	13604.43	24571.31	不分配
000883	三环股份	0.11	0.05	0.12	0.05	3.13	3.59	3.49	3.43	0.76	-0.02	403754.93	312708.08	3115.69	1286.37	3519.79	10派0.50元(含税)
000888	峨眉山A	0.0949	0.1094	0.1971	0.1850	2.62	2.62	3.63	7.51	0.57	0.58	39431.69	46592.80	2232.82	2574.06	4635.01	10派0.43元(含税)
000898	鞍钢股份	0.413	0.417	1.121	1.134	7.34	7.50	5.63	13.88	1.65	1.093	7961600.00	6549900.00	298900.00	301600.00	753300.00	10派2.10元(含税)
000917	电广传媒	0.05	0.05	0.28	0.28	4.14	5.14	1.27	6.52	0.91	1.75	335113.79	264981.82	2133.09	1880.89	11339.43	10派0.20元(含税)
000920	南方汇通	0.056	0.046	0.0302	0.0098	1.9412	3.0031	2.91	1.01	0.3495	0.6771	138579.28	133531.41	2383.09	1939.94	1275.28	不分配
000966	长源电力	-1.5075	-1.4897	0.1089	0.0814	2.55	3.69	-59.02	2.14	0.34	1.14	447141.53	459626.14	-83537.24	-82549.35	4365.49	不分配
000967	上风高科	0.06	0.03	0.21	0.02	2.07	2.92	2.77	10.60	-0.24	-0.45	128265.26	139714.26	1174.51	628.59	4240.24	不分配
002240	威华股份	0.25	0.20	0.74	0.74	5.64	2.47	3.90	29.66	0.2	-0.34	74919.30	75219.71	6751.27	5611.38	16879.18	10派1.00元(含税)
002274	华昌化工	1.24	1.20	1.08	1.06	7.25	5.14	13.86	21.07	0.4	2.14	296390.91	227246.47	20213.22	19592.23	16258.60	10派3.00元(含税)
600029	南方航空	-0.74	-0.87	0.28	0.21	1.07	1.81	-68.98	15.36	0.59	1.47	5642700.00	5577200.00	-482900.00	-572800.00	182000.00	不分配
600153	建发股份	0.50	0.49	0.62	0.49	4.12	7.08	12.16	14.55	0.6	-0.76	3388689.27	2958844.62	62311.11	61041.69	71113.47	10派2.50元(含税)
600213	亚星客车	0.02	-0.01	0.04	0.02	1.39	1.37	1.58	2.87	-0.07	0.25	83151.99	48366.87	482.95	-312.83	866.17	不分配
600240	华业地产	0.1506	0.1352	0.4032	0.4032	3.09	4.41	4.88	7.58	-1.15	-0.31	53343.87	68998.61	9715.81	8718.68	14379.94	不分配
600250	南纺股份	0.0806	0.0838	0.0864	-0.0124	2.49	2.44	3.24	3.54	0.46	0.25	683419.27	756189.02	2085.66	2169.03	2234.79	10派0.15元(含税)
600321	国栋建设	0.14	0.16	0.27	0.24	5.09	5.05	2.70	5.26	0.16	-0.37	60742.61	48974.00	3128.44	3587.86	6055.99	10派0.60元(含税)
600446	金证股份	0.41	0.36	0.25	0.12	3.03	2.62	13.54	9.53	0.31	0.61	109863.24	95833.58	5635.55	4937.23	3428.29	10派2.50元(含税)
600491	龙元建设	0.31	0.26	0.49	0.41	3.83	3.62	8.08	13.64	0.19	0.21	728713.54	711622.17	12019.00	9990.37	19181.63	10派1.00元(含税)
600583	海油工程	0.63	0.64	0.57	0.56	3.79	4.28	14.58	26.59	0.44	0.94	959465.93	651831.90	119355.51	120724.39	108122.82	10派1.00元(含税)送1转增4
600643	爱建股份	0.020	-0.062	0.793	-0.110	1.27	2.53	1.56	31.28	0.081	-0.041	106800.19	64827.87	1626.08	-5053.61	36509.66	不分配
600661	交大南洋	-0.19	-0.24	0.11	0.06	1.86	2.18	-10.10	4.92	0.18	0.16	59983.76	57827.84	-3260.39	-4209.71	1861.84	不分配
600756	浪潮软件	0.19	0.0046	0.10	0.05	3.18	3.01	5.95	3.28	0.19	0.42	49395.22	60256.46	3519.10	85.34	1836.17	不分配
600867	通化东宝	0.13	0.11	0.21	0.07	3.78	4.05	3.36	5.19	0.25	0.33	55104.27	46997.03	4682.33	4063.06	7743.31	10转增3
600962	国投中鲁	0.41	0.44	0.50	0.50	5.05	3.55	7.37	14.06	3.6	-1.7	136116.67	153752.12	7511.38	7996.33	8229.82	10派1.00元(含税)

注：“扣除后净利润”指扣除非经常性损益后的净利润。截至4月15日已有1058家公司公布年报，其中沪市572家，深市486家。

上周

新增股票账户数降至23.9万户

中国证券登记结算公司最新统计数据显示，尽管市场连创新高，进入市场的投资者却没有延续以往的增势。上周沪深股市新开股票账户为239132户，低于此前一周的383195户，新增基金账户达32432户，低于此前一周的67992户。

与此同时，交易活跃程度也有所下降，参与交易的A股账户数继续增加至1625.71万户，比前一周的1876.88万户减少了251.17万户。上周A股持仓账户数量表现平稳，仅减少1.63万户至4750.43万户。在上周新增股票账户中，新增A股账户238264户，新增B股账户868户。(蔡宗琦)

民生银行

“财富新干线”16日发售

民生银行开发的保本浮动收益型人民币理财产品——“财富新干线”系列产品，将于16日面向社会发售。

非凡理财“财富新干线”系列产品采用多种期限、滚动发行的产品发售模式，首批分别推出3个月、6个月、9个月产品，满足投资者对于不同期限理财产品的不同需求。

“财富新干线”系列产品将主要投资但不限于债券市场国债、政策性金融债、企业债、央行票据或投资于以上投资品种的他行理财产品等，形成综合资产池。（张朝晖）

财经学习网推动投资者教育

为普及投资者教育，中国财经学习网将选择各地一些具有一定影响力的证券公司，发放大批学习卡。

该网站学员分为散户、中户、大户、基金经理及金融大鳄5个级别，网站计划向每家证券营业部赠送价值不少于2万元的散户卡5000张，20万中户卡500张，500万中户卡50张，投资者可向本地券商营业部咨询。

中国财经学习网由国家信息中心发起设立，由国家信息中心常务副主任王长胜担任董事长。（蔡宗琦）

招商证券董事会秘书郭健表示

招商证券历史上和现在从未存在内部职工持股问题

14日，招商证券董事会秘书郭健表示，招商证券历史上和现在从未存在内部职工直接或间接持股的问题。

郭健表示，招商证券股权结构清晰，历史上和现在从未存在内部职工直接或间接持股的问题。近日，市场上有人散播谣言，编造招商证券曾在1997年至2001年存在员工持股问题，对此深表遗憾。

他说，招商证券是一家勇于承担责任的公司，欢迎媒体监督和善意批评，但坚决抵制个别机构和个人的恶意中伤和毁谤，他个人对此类行为强烈谴责。

在被问到深圳盛科实业曾为公司股东之一，其控股股东是否是深圳某银行信托公司时，郭健表示，根据深圳市工商局登记的资料，2001年4月18日以前，深圳市某银行信托投资公司工会持有深圳盛科实业有限公司的股权。该工会为盛科的实际持有人，而非信托公司。

郭健表示，信托公司的工会并不是信托公司。一家公司的工会和公司本身职能完全不同，这是常识。即使是信托公司在2001年《信托法》、《信托投资公司管理办法》等法律法规正式颁布前，也不具备代持其他公司股份的资格，信托公司工会就更不可能从事股份代持业务。有个别媒体执意认为信托公司的工会可以履行信托公司的职能，招商证券无法理解，只能认为其要么是无知，要么是别有用心。

在被问到招商证券有员工曾在盛科实业担任董事长时，郭健表示，公司曾派员工在这家公司担任董事长。其具体原因是，2000年，《中华人民共和国商业银行法》关于商业银行在境内不得向非银行金融机构和企业投资的规定开始严格执行，盛科实业原有的两个股东因有银行背景，必须将其间接持有的我公司股份转让。由于证券公司的股权转让需要一定时间，且在转让期间可以进行质押贷款，为防止出现此类现象，经过协商，由招商证券派出人员在转让期间暂时任该公司的董事长，直至股权转让完毕。2001年11月股份转让完毕后，该员工立即辞去盛科实业董事长职务，并未像某媒体所称的2006年仍担任该公司董事长。招商证券和盛科实业均是合规经营的公司，上述的股权转让也完全合法合规。

招商证券在1999年进行了一次增资扩股和股权转让，郭健表示，1999年的增资扩股及其后的股权转让是履行了合法的内部审批手续，并报监管机关审核批准的。

他表示，1999年11月5日招商证券召开临时股东会会议，根据该会议的决议，公司进行了增资扩股，招商银行等12家股东共缴付增资出资额14亿元，使公司注册资本从8亿元增加至22亿元。该次增资扩股已在2000年获得监管机关批准。

他表示，1999年11月9日，中国远洋运输(集团)总公司分别与深圳市汇聚力实业有限公司（以下简称" 汇聚力实业"）、深圳市鼎尊投资咨询有限公司(以下简称"鼎尊投资")、深圳旷宇实业有限公司(以下简称"旷宇实业")签订股权转让协议，约定中国远洋运输(集团)总公司将持有招商证券的2.7%股权转让给汇聚力实业，4.12%股权转让给鼎尊投资，5%股权转让给旷宇实业。该次股权转让已经公司2000年3月16日召开第三次股东会决议同意，并于2001年获得监管机关批准。

郭健表示，上述的相关转让文件已全套报送深圳市工商局备案，工商局电脑系统内可随时接受查询。综上，招商证券不存在任何不合法行为。（申中）