

2011年12月30日 星期五 责编:鲁孝年 美编:尹建

2011年中国证券市场十大新闻

——本报与中银基金联合组织中国证券报专家学术顾问委员会评选

1 地方政府性债务问题引起关注

6月27日,审计署发布2011年第35号审计结果公告显示,截至2010年底,全国地方政府性债务余额107174.91亿元。公告引起市场关于地方债风险的担忧,相关债券产品大跌。随后,发改委及银监会官员表示,银行对地方政府融资平台的贷款风险总体可控。10月后,城投债市场企稳,多家城投债券相继发行上市。10月20日,国务院批准2011年上海市、浙江省、广东省、深圳市开展地方政府自行发债试点。11月17日起,试点四省市地方政府债券自行发行,受到市场热捧。

点评:

中国宏观经济学会秘书长王建:地方债问题目前还不小,但在地方土地财政萎缩的背景下,如果允许地方债膨胀,迟早要酿成大患。

财政部科研所所长贾康:从实证分析来看,中国地方债务总体仍处在安全范围内;审计署的审计披露也有利于部分项目的风险防范,对局部风险过高的项目可重点监控,及时化解风险,同时还需看到部分负债率较高的地方政府如重庆,其产业支撑能力也很强,债务风险可较好控制;更重要的是,相关制度建设正在完善,如地方自行发债试点的开展,就有利于改善地方财政此前过度依赖土地的融资机制,开拓阳光融资渠道。

2 证监会“换帅”郭树清力推新政

10月29日,国务院任免国家工作人员。任命尚福林为中国银行业监督管理委员会主席;任命郭树清为中国证券监督管理委员会主席;任命项俊波为中国保险监督管理委员会主席。12月1日,郭树清在第九届中小企业融资论坛上首次公开阐述资本市场监管理念,提出要把中国资本市场建设成为自主创新的发动机、产业升级的推进器、国民经济的晴雨表、全球合作的粘合剂。同时,证监会推出六大举措促进市场健康发展,包括:推进债券市场制度规范统一和监管审核统一;多管齐下逐步改变高市盈率发行股票的局面;先在创业板探索退市制度改革;将启动创业板上市公司非公开发行债券工作;坚定不移地打击内幕交易行为;在国务院领导下,协调有关方面清理整顿各类交易场所。

点评:

北京大学经济学院院长孙祁祥:新官上任三把火。但愿“新帅”能通过制度创新保证股市繁荣的“香火”常烧常旺。

中国人民大学法学院教授刘俊海:郭主席提出将审批转为监管,更加贴近投资者权益保护工作,将投资者权益保护贯穿于证监会的各项工作,我认为符合市场化需求。审批制度本身是法律赋予的例外情形,原则上应当是市场调节、市场自治,鼓励市场创新。我认为有以下几点还需要强调:一是依法监管。证监会必须带头依法行政,包括所属派出机构、证券交易所和登记结算公司;第二,诚信监管,树立证监会的公信力,说到做到;第三,透明监管,监管程序和过程都应透明,包括在抓内幕交易的时候,要让对方心服口服;第四,公平监管,平等对待市场各个主体;第五,本本监管,一切以投资者是否满意作为检验证监会监管工作成效的试金石。

3 深交所完善创业板退市制度

11月28日,深交所发布新版创业板退市制度(征求意见稿),在此前的11项退市条件基础上,创业板新增了两个退市制度,即连续受到交易所公开谴责以及股票成交价格连续低于面值,并且明确不支持通过“借壳”恢复上市。该意见稿将于12月28日完成意见征集并上报证监会批准。

点评:

燕京华侨大学校长华生:重要一步。

北京大学经济学院院长孙祁祥:该死的死不了,该活的就活不好。这是铁律,也是常识,但在中国就是难以“普适”,不仅仅在股市。这说明,改革之路仍任重道远。

中国人民银行研究生部常务委员会副主席焦瑾璞:意味着要真正实施退市政策了。

深圳交易所综合研究所所长金立扬:创业板的重大制度创新,板块先行先试的特点再次得到体现。

4 国务院清理整顿交易场所

11月24日,《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》公布,要求高度重视各类交易场所违法违规活动蕴藏的风险,除依法设立的证券交易所或国务院批准从事金融产品交易的交易场所外,任何交易场所均不得将任何权益拆分为均等份额公开发行,不得采取集中竞价、做市商等集中交易方式进行交易;不得将权益按照标准化交易单位持续挂牌交易,任何投资者买入后卖出或卖出后买入同一交易品种的时间间隔不得少于5个交易日;除法律、行政法规另有规定外,权益持有人累计不得超过200人。

点评:

中国人民大学法学院教授刘俊海:清理是大快人心的事,有利于降低投资者投资风险,避免投资者上当受骗。我认为要加改革,建议在修改《证券法》时,要拓宽《证券法》的外延,凡是有投资收益和投资风险都不确定的投资品种,都视为证券。艺术品虽然所有权是物权,但是证券化以后,也有可能销售给不特定的购买者,我们就应该将其纳入证监会监管范围,纳入《证券法》调整轨道上来。现在我们不能因为《证券法》无力调整,就仅仅把这些交易所关掉,更应该将其引导到《证券法》的轨道上来。

5 人民币对美元即期汇价连续触及跌停水平

12月14日,受热钱外流预期难改,离岸人民币远期汇价

为市场营造健康向上的舆论环境

□中银基金管理有限公司 执行总裁 陈鹰

今年已是中银基金自2009年以来,连续第三年与中国证券报联合举办“中国证券市场十大新闻评选活动”,对此,我们深感荣幸。

中国证券报是由新华社主办的专业财经报刊,是中国最具权威的主流财经媒体之一。中证报自成立以来将“可信赖的投资顾问”作为办报宗旨,不仅是中国资本市场发展的重要见证者,还以客观、公正、负责任的态度参与了中国证券市场的一系列重大改革,为保护投资者权益、促进证券市场的稳定健康发展发挥了重要作用。

由中证报发起主办的“中证报专家学术顾问委员会年会”汇集了国内最具权威的经济学家、金融学家、财经法律专家,以及政府机构和金融机构研究部门的专家学者,成为一个跨学科、跨领域的高层次学术交流平台。而一年一度的“中国十大证券市场新闻评选活动”活动经过多年的运作,也产生了深远的影响力和良好的品牌效应,成为中证报为社会各界打造的年度新闻盛宴。相信此活动的成功举办将有助于为证券市场营造一个健康向上的舆论环境。

中银基金非常高兴能携手中证报,为各位搭建起一座沟通交流的桥梁,同时与各位一起回顾2011年中国证券市场的重大新闻事件,共同见证中国资本市场的发展。借此机会,也向各位专家与嘉宾简要汇报一下中银基金的基本情况。

中银基金是由中国银行和贝莱德两大全球著名金融品牌联合组建的中外合资基金管理公司。目前,中银基金已经建立了完备的产品线,拥有公募基金、专户理财、QDII、ETF等多项业务资格。自成立以来,中银基金始终坚持稳健经营,在广大投资者与社会各方的关心与支持下,公司各项业务稳步发展。在中国证券报主办的最近三届“中国基金金牛奖”评选中,中银基金连续荣获“金牛新秀奖”、“金牛创新奖”,并被评为“十大金牛基金管理公司”。

这些荣誉是对我们的鞭策和鼓舞,借此机会中银基金向多年来关心与支持中银基金发展的广大投资者及社会各界表示诚挚的谢意!2011年,中银基金再接再厉,销售服务能力得到了进一步提升,资产管理规模也稳步增长。我们的每一步成长都离不开各位专家对中银基金的支持,离不开广大投资者长期以来的信任与支持,我们将继续努力,提升中银基金的品牌影响力和美誉度。

我们相信,中证报这样一个权威媒体平台,能够为资本市场树立正确的舆论导向,营造健康、有序、稳定的资本市场舆论环境。



12月1日,在深圳第九届中小企业融资论坛上,中国证监会新任主席郭树清首谈资本市场,明确六大工作重点。

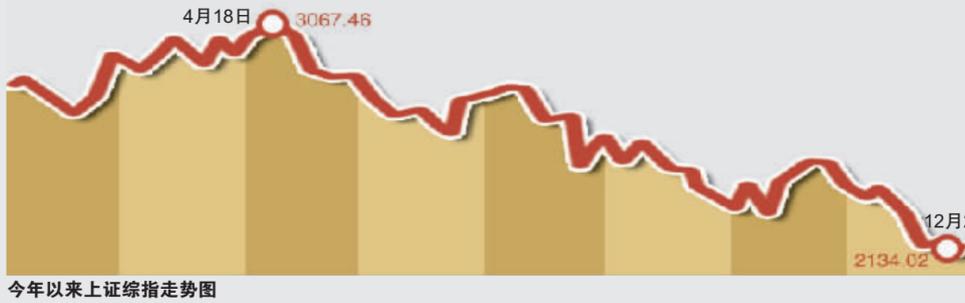


今年我国居民消费价格总水平始终高位运行,7月CPI同比上涨6.5%,成为全年高点。随后逐步回落,11月CPI同比上涨4.2%,创出年内新低。



济源双汇因“瘦肉精”事件于3月16日停产,经2个多月的整顿已具备复工条件。6月2日,河南济源双汇公司举行复工仪式暨消费者座谈会,上百名消费者代表、媒体记者及监管人员参观了生产车间,并与双汇集团高管面对面座谈。因为双汇集团董事长万隆亲自为消费者代表和新闻媒体讲解生产过程。

本版图片均为CFP图片



与当前汇率水平继续倒挂等因素影响,人民币对美元即期汇价盘中再度触及跌停。至当日,人民币即期汇价已连续11个交易日触及跌停水平。

点评:

中国人民银行研究生部常务委员会副主席焦瑾璞:人民币出现了一段时间的贬值是事实,但很难说未来人民币有贬值压力。人民币即期汇率基本处于升值趋势。

12月初国内人民币即期汇率连续多个交易日触及跌停,可被解读为中间价停止或者缓慢贬值情况下的市场反应,并不能说明贬值加速;而美元对人民币NDF虽然仍处于升水状况但并未发生大幅波动,说明国际市场对中国稳定人民币汇率具有信心。

此外,在欧债危机前景不明朗、人民币出现贬值预期情况下,国内外机构增持外币资产的动机强烈,也增加了外汇市场压力。央行的国外净资产特别是较大规模的外汇储备,足以应付我国的外债敞口以及其他外汇需求。

中国宏观经济学会秘书长王建:说明国际热钱的流动规模已经足以影响人民币汇率和国内货币市场的变化。

6 CPI涨幅高位回落 货币政策预调微调

今年我国居民消费价格总水平始终高位运行,7月CPI同比上涨6.5%,成为全年高点。随后逐步回落,11月CPI同比上涨4.2%,创出年内新低。货币政策也开始出现转向迹象。中国人民银行11月30日宣布,从12月5日起,下调存款类金融机构存款准备金率0.5个百分点。这是央行近3年来首次下调存款准备金率。此前,大型金融机构存款准备金率已上升至21.5%的高位。

点评:

中国人民大学经济学院副院长杨瑞龙:2010年底以来我国货币政策操作趋于紧缩,再加上外部经济环境恶化,我国物价涨幅和经济增速双双逐步回落。由于CPI涨幅高位回落的态势较明显,未来货币政策的重点也由遏制通胀转向“稳增长”。对于政策转向的时机问题,如果仅仅从短期因素来看,货币政策的放松力度还可以再大一些。但目前我国并不仅仅是经济下滑的问题,还存经济泡沫化和盈利反差的问题。货币政策的放松和“挤泡沫”问题存在一定冲突,因此货币政策不能全面转向,未来也没有必要出台新一轮刺激政策。

民生证券副总裁兼首席经济学家滕泰:当前物价回落趋势已经形成,但仍有一部分人担心冬季物价难以继续下降,或者未来出现通胀反弹。我认为明年不应该再担心通胀,而要担心需求不足的风险。从中长期来看,我国货币政策调控的空间正在缩小。根据测算,国际原材料价格如果上涨15%,将拉动我国CPI上涨0.3个百分点。国内劳动力成本价格如果上涨15%,将拉动CPI上涨1.94个百分点。明年我国通胀水平一旦低于3%,就有经济下滑和需求收缩的风险。

7 证监会首次解聘重组委委员

12月1日,证监会公告,解聘第三届并购重组委委员吴建敏。这是证监会历史上首次解聘并购重组委委员。证监会有关部门负责人表示,吴建敏委员在借用他人账户持有ST圣方股票的情况下,未按规定申请回避,于2010年3月3日参与审核了ST圣方并购重组方案,违反了证监会的相关规定。

证监会有关部门负责人表示,下一步将修订并购重组委工作规程,禁止重组委委员持有上市公司股票,目前已持有股票的委员要登记申报,并在一定时间内清理完毕。

点评:

中国人民大学法学院教授刘俊海:现在社会上议论证监会发审委和重组委的声音比较多,证监会能够处罚吴建敏委员,是个好事。我建议证监会号召全体重组委委员,来一次自查自纠,写一份报告。

不管是发审委委员还是重组委委员,如果在审核中把关不严,损害了投资者利益,应该让他们承担民事赔偿责任,让这些委员切实负起把关的责任,从源头上遏制欺诈投资者的现象。

8 双汇“瘦肉精”事件重伤基金

双汇集团旗下公司被央视3·15特别节目曝光。央视报道称,河南孟州等地添加“瘦肉精”养殖的生猪,顺利卖给双汇集团旗下公司。受此影响,当日下午,双汇集团旗下上市公司双汇发展跌停并自3月16日起停牌。双汇发展为基金重仓股,为此,多家基金公司发布公告,对旗下基金持有的双汇发展的估值方法进行调整。此次基金对双汇发展的估值方法调整,标志着基金估值方法进入灵活运用适当估值方法的新阶段。

点评:

北京大学经济学院院长孙祁祥:重伤基金是表象,诚信受挫对中国的经济才是致命伤。

中国人民银行研究生部常务委员会副主席焦瑾璞:此次估值方法调整标志着基金估值方法进入新阶段,“市原原则”和公允会计准则等与国际接轨。

9 “国家队”汇金再度入市操作

中央汇金公司10月10日宣布,自当日起已在二级市场自主购入工、农、中、建四行股票,并继续进行相关市场操作。根据当日四大行的A股收盘价计算,汇金此次共耗资逾1.97亿元。

点评:

交通银行首席经济学家连平:汇金出手对市场而言是个重大信号,清楚地表明银行股下行空间已十分有限。此举是稳定市场的积极举措,并预示了市场未来的运行方向。

在股市持续低迷之际,汇金再次增持四大行股票意味深长。由于生息资产平稳增长、利差略有扩大、中间业务收入大幅增长以及信用成本稍有下降,今年商业银行盈利继续高速增长,每股收益将保持较高水平。

明年尽管中间业务收入可能增幅放缓和信用成本略有上升,但得益于生息资产增量扩大和利差稳定,商业银行盈利增长仍可能达到20%。商业银行虽然存在一些风险隐患,但在宏观经济环境稳定下系统性风险依然可控,资产质量总体上会保持基本稳定。汇金增持是价值投资取向的具体体现。

作为“国家队”,汇金的资金是重要的战略性资源。在市场极度低迷和银行股价值与价格严重背离情况下,汇金出手对市场而言是个重大信号,清楚地表明银行股下行空间已十分有限。此举是稳定市场的积极举措,并预示了市场未来的运行方向。

民生证券副总裁兼首席经济学家滕泰:由于中央汇金公司的独特身份,使其在市场低迷、信心不稳的关键时刻增值银行股,既可以被解释为出于本身战略投资的要求,也可以被市场理解为政府有稳定市场的意图。独特的身份、模糊的动机、积极的影响,使汇金公司的增持备受市场关注。

10 A股指数跌幅位列全球主要市场第一

今年以来,我国股市持续下跌,大多数投资者亏损。截至12月29日,上证综指收报2173.56点,与2010年12月31日收盘的2808.08点相比,下跌幅度达22.6%。与全球主要市场相比,A股市场今年跌幅第一。

点评:

天相投顾董事长林义相:2011年中国GDP仍保持9%以上的增长,但作为经济晴雨表的股市下跌惨重,跌幅位列全球主要市场第一,根本原因是投资者对经济增长潜力和上市公司利润下降的担忧。

中国经济和股市结构存在失衡,目前A股总体估值很低,但这很大程度上是由于垄断企业的影响。16家上市银行加上中石油、中石化,这18家公司在两千多家上市公司里面利润占了60%,除去这18家公司,更多的上市公司企业估值并不低。由于外部经济冲击、信贷紧张等影响,这类上市公司企业利润增速下滑,估值下降是必然的。

(按得票数从多到少排序)