

庄心一:深化证券期货领域各项改革

前10月上市公司现金分红同比增逾两成

□本报记者 毛健宇
记者 申屠青南

中国证监会副主席庄心一18日在金融街论坛上表示,今后一个阶段,证监会将进一步深化证券期货领域的各项改革,稳步发展多层次资本市场。继续加快对中小企业、三农和现代服务业等经济发展重点领域和薄弱环节的支持力度,着力提升资本市场服务经济社会发展全局的能力,为经济发展方式加快转变做出新的努力。

庄心一介绍,今年以来,证监会按照中央和国务院的决策

部署,在各相关部门和地方政府大力支持下,认真落实全国金融会议和全国“十二五”规划提出的工作任务,坚持稳中求进的总基调,坚定不移地加强和改善监管工作,持续推进市场的改革创新。一方面,紧紧围绕着实体经济的实际需求,加快推进多层次资本市场体系建设,建立全国中小企业股份转让系统,将中关村代办股份转让系统的试点扩大到了上海张江、武汉东湖和天津滨海等三个高新区。同时积极引导区域股权转让市场规范发展,推出中小企业私募债等新产品,资本市场对实体经济服务的能力进一步增强。据统计,今年前10个月,我国公司信用类债券筹资2.9万亿元,同比增长了65%。另一方面,着力健全有利于市场稳定运行和功能发挥的体制机制,提高市场配置资源的效率。通过逐步取消和下放行政审批,鼓励和引导证券经营机构自主创新。通过完善新股发行制度和上市公司推出制度的改革,逐步增大市场机制在定价和激励机制等方面的作用,通过支持各类中长期投资进入资本市场,积极引进境外长期资金,逐步改善市场投资结构。

庄心一还表示,在积极推进

市场改革创新过程中,证监会始终把投资者保护作为一项重要的基础工作,着力健全完善投资者回报机制,大幅度降低市场交易费用,积极开展形式多样、注重实效的投资者教育和服务活动,强化上市公司信息披露要求,加大市场风险揭示力度,抑制“炒新”、“炒小”、“炒差”风气,严肃查处内幕交易行为,坚持对市场严重违法违规行为的查处,大力倡导理性投资、价值投资和长期投资。今年1到10月

份,境内上市公司实现现金分红4746亿元,同比增长22.8%,上市公司主动回报股东的意识也有了明显的增强。



姜洋:正研究碳交易市场顶层设计
争取人民币在国际碳交易中发挥更大作用

中国证监会副主席姜洋17日在2012财新峰会上表示,建立碳交易市场是中国经济发展的内在要求,应有序推进多层次碳排放交易市场体系的建设。证监会和国家发改委正在研究碳排放交易市场的顶层设计。他认为,中国碳交易市场应以现货交易为主,同时开展碳期货的可行性研究,并争取人民币在国际碳排放交易中更大程度地发挥作用。

姜洋认为,碳交易具有多层次的市场结构,“十二五”规划已明确提出“逐步建立碳排放权交易市场”。证监会支持碳排放交易权试点在符合国家有关规定的前提下规范发展。一是坚持市场总体规划框架下推进区域性试点工作,同时为构建全国统一碳市场预留政策空间,最终实现“地方粮票”全国通用;二是初期立足现货交易,以企业参与为主,不盲目发展大众投资者,不要发展成为类期货市场;三是通过区域试点,以交易为龙头,促进市场能力和基

础设施两方面的建设。他说,2005年《京都议定书》生效当年,欧洲市场就同时推出了碳期货和碳现货交易,且发展迅速。国内碳交易试点刚刚起步,碳排放权登记注册系统正在建设,排放权核定核查的第三方审定机构需要时间培育和发展。因此,中国碳交易市场应以现货交易为主,同时开展碳期货的可行性研究。

姜洋提出,应注重发挥金融机构在碳交易市场中的作用。在国际碳市场中,银行、基金等金融机构是跨国碳交易的主要组织者,在欧美碳交易市场中,金融机构也是市场重要的参与者。在中国碳交易市场的发展过程中,应认真研究金融机构在其中发挥的作用,同时,碳交易的货币化程度越来越高,目前欧元是碳交易的主要计价结算货币,应积极研究发展人民币作为碳交易的计价结算货币,争取人民币在国际碳排放交易中更大程度地发挥作用。(申屠青南)

刘新华:促进各类长期资金进入资本市场

□本报记者 蔡宗琦

证监会副主席刘新华16日在中国证券市场年会上表示,为了稳定中国资本市场的发展,监管部门将促进各类长期资金进入资本市场,继续增加人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度。他表示,未来证监会将进一

步深化证券期货领域的各项改革,稳步发展多层次资本市场,着力提升服务社会经济发展全局的能力。

首先将进一步完善制度安排,支持符合条件的科技类企业、文化类企业、现代服务业、现代农业等企业利用资本市场发展壮大。

其次,稳步推进全国中小企业股份转让系统建设,规范发展区域性股权交易市场,支持引导柜台市场发展。再次,鼓励引导私募阳光化、规范化,引导社会资本更好向成长初期的企业延伸。

此外,积极推进证券公司创新发展,落实各项已经推出

和即将推出的创新措施,提升行业核心竞争力,推进各类资产管理的发展,协调相关部门修订完善保险资金、社保基金以及QFII等长期资金投融资资本市场的法规以及相关的规则制度,促进各类长期资金进入资本市场。

支持科技类企业依托多层次

资本市场发展壮大,明确科技入股及股权确立的政策,明确科技人员在科技成果中享受的权益,简化发行流程中股权确认的手续,推进金融与科技的融合。

最后,稳步发展期货市场和衍生品市场,积极做好国债期货、原油期货的准备工作。

敢于适度放缓

(上接A01版)再次,从投资分项看,产业升级迹象明显。前10个月高附加值行业投资快速增长,如专用设备制造业和通用设备制造业固定资产投资增速分别高达48.3%和34%,产业结构趋于高端;产能过剩严重的行业投资增速低位徘徊,如黑色金属冶炼及压延加工业增速仅为3.9%。

经济转型目标是提高人民生活水平,需要将工作重点放在提高经济增长的质量和效益,把发展和所得到的成果用在民生上。途径是通过良性互动、相互协调的方式,促进工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展。

具体而言,包括三方面:一是依靠技术创新提高全要素生产率,获得经济内生增长动力;二是以新型城镇化为抓手,推动战略新兴产业、先进制造业和现代服务业发展壮大;三是通过收入分配体制改革提高居民收入,提升居民消费水平。

经济下行周期,是经济转型有利时机,要敢于适度放缓经济增长目标,加快经济转型。

推动经济转型

增速适度放缓,有利于收入分配格局倾向于居民。GDP增速从2010年一季度高位回落,但截至目前城乡居民人均可支配收入实际增速比2010年一季度上升2个百分点左右。根据历史经验,7%的GDP增速和3%的通胀水平,将大致对应M2增长12%左右。

最后,在全球经济增速放缓背景下,人民币汇率维持强势,推动出口结构升级。前10个月,出口整体增速为7.8%,主要受低端的加工贸易拖累,进料和来料加工贸易出口增速仅为3%。

因此,不必对经济增速放缓过于担心,更应该重视其合理性,适度降低增速预期,提高质量期望。分析人士预计,明年经济增速目标可能放缓至7%左右,M2增速目标可能降至12%的水平。一方面,十八大报告提出,到2020年实现城乡居民收入比2010年翻一番。据测算,要实现这一目标,城乡居民人均收入年均复合增长7%基本可以实现。另一方面,经济

持续量化宽松预期下的投资方向

□汇添富保本基金
汇添富增强收益债券基金
汇添富季季红基金经理 陆文磊

自2008年金融危机以来,量化宽松似乎成了美联储两年一度的“必修课”,今年9月美联储不出意外地启动了QE3,与上一次QE正好时隔两年。但此次QE出台后,各界的反应不尽相同。

一方面,可能是对量化宽松已经习以为常的缘故,QE3宣布以后金融市场的表现较为平淡,股市、债市都未有大幅波动,而直接受益于量化宽松的原油和黄金甚至出现较大幅度下跌。

另一方面,各国央行的反应非常强烈,就在美联储宣布QE3的前几天,欧洲央行行长

德拉吉宣布将实施名为“货币直接交易”的债券购买计划,该计划的主要内容是购买无上限的冲销式债券以稳定市场,实质上也是一项非常大胆的量化宽松计划。而在QE3宣布之后,日本央行立即跟进,在9月19日宣布追加10万亿日元货币宽松措施,10月30日再次追加11万亿日元。由此可见,QE的影响正在发生变化,这是值得关注的问题。

笔者认为,QE3与前两次QE相比,最大的变化是美国的经济背景已经完全不同,由此带来QE的目的正在发生变化。

首先,美国的市场利率水平已经极低,10年期国债利率仅为1.7%,基本上处于美国有记录以来的最低水平,

企业发债利率和银行贷款利率同样处于很低的水平。其次,美国的房地产市场正在复苏,失业率尽管仍然达到7.8%,但今年以来已经开始明显降低。因此,从传统货币政策传导的逻辑来看,QE3的必要性和作用已经大大减弱,但为什么美联储却仍然要热衷于继续推行量化宽松呢?笔者认为,其目的主要有二。

一是促进美元贬值,在美国财政悬崖当前、财政政策空间被严重挤压的情况下,QE由于增加了美元的供应,对打压美元汇率的效果是非常直接的,美元贬值有利于美国的出口,在拓展外需上为美国复苏创造更大的利益。

二是刺激金融资产价格,这对于全球经济的不确定性。因此,未来各国量化宽松会何去何从,需要我们始终保持密切关注,这可能是明年投资者要面对的一个重大不确定因素。

依笔者看来,目前无论是美国还是欧元区、日本,都暂时看不到经济持续增长的动力,而巨额的财政赤字仿佛像一座大山,是这些国家需要在较长时间内面对的头疼问题。在此背景下,如果QE3的推出牵动了各国汇率战的神经,可能会加剧国际货币和贸易关系的动荡,反而会加大全球经济的不确定性。

因此,未来各国量化宽松会何去何从,需要我们始终保持密切关注,这可能是明年投资者要面对的一个重大不确定因素。

依笔者看来,目前无论是美国还是欧元区、日本,都暂时看不到经济持续增长的动力,而巨额的财政赤字仿佛像一座大山,是这些国家需要在较长时间内面对的头疼问题。在此背景下,如果QE3的推出牵动了各国汇率战的神经,可能会加剧国际货币和贸易关系的动荡,反而会加大全球经济的不确定性。

因此,未来各国量化宽松会何去何从,需要我们始终保持密切关注,这可能是明年投资者要面对的一个重大不确定因素。

依笔者看来,目前无论是美国还是欧元区、日本,都暂时看不到经济持续增长的动力,而巨额的财政赤字仿佛像一座大山,是这些国家需要在较长时间内面对的头疼问题。在此背景下,如果QE3的推出牵动了各国汇率战的神经,可能会加剧国际货币和贸易关系的动荡,反而会加大全球经济的不确定性。

因此,未来各国量化宽松会何去何从,需要我们始终保持密切关注,这可能是明年投资者要面对的一个重大不确定因素。

依笔者看来,目前无论是美国还是欧元区、日本,都暂时看不到经济持续增长的动力,而巨额的财政赤字仿佛像一座大山,是这些国家需要在较长时间内面对的头疼问题。在此背景下,如果QE3的推出牵动了各国汇率战的神经,可能会加剧国际货币和贸易关系的动荡,反而会加大全球经济的不确定性。

吴晓灵建议修订证券法等四部法律

□本报记者 陈莹莹

国家开发银行董事长、北京金融街研究院院长陈元18日在出席金融街论坛时表示,全国中小企业股份转让系统已在国家工商总局完成登记注册,预计明年年初正式运行。

对于中小企业股份转让系统的准入制度,谢庚认为,多层次资本市场体系应针对不同企业群体,根据企业的不同成长阶段、不同特点等有不同的评价体系,所

以在准入标准上,中小企业股份转让系统不对所有公司做主观评判或把关,更倾向于以信息披露为主,根据投资者投资判断或风险评判的需要强化信息披露内容,让市场去评判。同时,尽量缩短行业属性、格式化信息,强化不同业态、不同成长阶段企业的个性化信息,以大大降低市场成本。

对于市场关心的交易制度安排,谢庚表示,市场的交易活跃与否,不是由制度决定的,而是由交易需求决定的。在中关村试点期

间已经挂牌的公司股权是高度集中的,在这种格局下,不可能产生太大交易需求,集合定价或连续竞价安排也没有意义,所以该阶段的市场只能适应协议转让或是做市商。希望能够根据市场挂牌公司的一些股权结构的实际状况做出一些相应制度安排,随着交易需求的旺盛逐步提供相应的制度安排。

对于中小企业股份转让系统市场的退出制度,谢庚认为,场外市场各种企业极为复杂,企业不

成熟,没有相对稳定的业务形态、市场份额及持续的盈利模式,业绩波动较大,而且很多该类企业存在大量的应收账款,在经营中存在很多垫付资金。谢庚呼吁,中小企业的经营环境不如大企业,在经济体系中处于较弱势的形态,因此中小企业股份转让系统市场应该有更好的包容性,能够在其效益好的时候有制度安排,而当其不再符合中小企业股份转让系统公开转让的要求时,也应该给予一个安排,增强包容性。

域的融资难题;二要建设与国情发展相适应的金融体系,特别是加快推进中长期投融资体系建设,筹集和引导社会资金,支持长期建设;三要进一步深化金融改革,逐步完善制度、法律、市场监管等方面的配套建设;四要加强金融对外合作,加快走出去步伐,不断提高金融业的整体实力和国际竞争力。

对于中小企业股份转让系统市场的退出制度,谢庚认为,场外市场各种企业极为复杂,企业不

成熟,没有相对稳定的业务形态、市场份额及持续的盈利模式,业绩波动较大,而且很多该类企业存在大量的应收账款,在经营中存在很多垫付资金。谢庚呼吁,中小企业的经营环境不如大企业,在经济体系中处于较弱势的形态,因此中小企业股份转让系统市场应该有更好的包容性,能够在其效益好的时候有制度安排,而当其不再符合中小企业股份转让系统公开转让的要求时,也应该给予一个安排,增强包容性。

域的融资难题;二要建设与国情发展相适应的金融体系,特别是加快推进中长期投融资体系建设,筹集和引导社会资金,支持长期建设;三要进一步深化金融改革,逐步完善制度、法律、市场监管等方面的配套建设;四要加强金融对外合作,加快走出去步伐,不断提高金融业的整体实力和国际竞争力。

对于中小企业股份转让系统市场的退出制度,谢庚认为,场外市场各种企业极为复杂,企业不

成熟,没有相对稳定的业务形态、市场份额及持续的盈利模式,业绩波动较大,而且很多该类企业存在大量的应收账款,在经营中存在很多垫付资金。谢庚呼吁,中小企业的经营环境不如大企业,在经济体系中处于较弱势的形态,因此中小企业股份转让系统市场应该有更好的包容性,能够在其效益好的时候有制度安排,而当其不再符合中小企业股份转让系统公开转让的要求时,也应该给予一个安排,增强包容性。

域的融资难题;二要建设与国情发展相适应的金融体系,特别是加快推进中长期投融资体系建设,筹集和引导社会资金,支持长期建设;三要进一步深化金融改革,逐步完善制度、法律、市场监管等方面的配套建设;四要加强金融对外合作,加快走出去步伐,不断提高金融业的整体实力和国际竞争力。

对于中小企业股份转让系统市场的退出制度,谢庚认为,场外市场各种企业极为复杂,企业不

成熟,没有相对稳定的业务形态、市场份额及持续的盈利模式,业绩波动较大,而且很多该类企业存在大量的应收账款,在经营中存在很多垫付资金。谢庚呼吁,中小企业的经营环境不如大企业,在经济体系中处于较弱势的形态,因此中小企业股份转让系统市场应该有更好的包容性,能够在其效益好的时候有制度安排,而当其不再符合中小企业股份转让系统公开转让的要求时,也应该给予一个安排,增强包容性。

林毅夫:加大劳动收入初次分配比重

□本报记者 陈莹莹

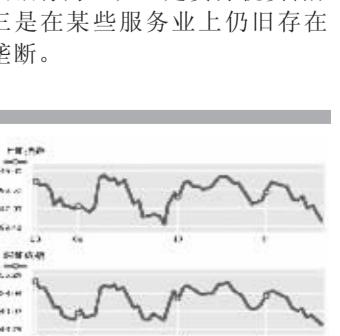
世界银行前高级副行长兼首席经济学家、北京大学国家发展研究院名誉院长林毅夫18日在出席金融街论坛时表示,未来应当加大劳动性收入在初次分配中的比重,取消双轨制下的补贴政策,

这样资本的收益才会逐步下降,经济才能保持较快的增长。

林毅夫指出,在双轨制的经济体制下,原本不具备国际竞争优势的国有企业获得大量补贴和政策支持,而具有竞争优势的人力成本被人为压低。其实按照比较优势发展,企业有自身能

力,不需要国家保护补贴。这样的发展方式和收入分配是随着经济发展可以改善的。”他表示,过去在初次分配中重视效率,再次分配中重视公平,这让经济发展非常快,可是收入分配确实不断恶化。在我国取得稳定和快速发展过程中,出于发展转

型需要,我国采取双轨制改革,保护原来的那些不符合比较优势、没有自身能力的大型资本密集型产业,造成了某些方面的扭曲:一是金融结构高度集中,以大银行为主;二是资源税负低;三是在某些服务业上仍旧存在垄断。



全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	一周涨跌	期货市场	最新	一周涨跌	债券货币	最新	一周涨跌
沪深300指数	2177.24	-63.68	连豆-1305	4748	-32	上证国债指数	135.39	+0.1
上证综指	2014.72	-54.35	沪铜1302	55740	-190	中证全债指数	144.01	+0.28
深证成份指数	8118.15	-238.52	NYMEX原油	86.67	+0.6	欧元/美元	1.2743	+0.0034
创业板指	656.20	-16.47	LME3个月铜	7615.00	+38.5	人民币/美元	6.2945	+0.0067
香港恒生指数	21159.01	-225.37						
恒生国企指数	10242.70	-212.15						
道琼斯工业指数	12584.55	-228.61						

全球财经指数

本表截至北京时间 11月 18 日 22:30

汇