

郭树清:当前市场显示出比较罕见的投资价值

中国上市公司协会近日正式宣告成立。中国证监会主席郭树清在协会成立大会上表示,资本市场和社会保障应互惠互利、共同进步,在这一领域资本市场应该能大有作为。

他还表示,当前要把提高上市公司质量摆在更加突出的位置,逐步推行上市公司分类管理制度,对运作规范、公开透明、符合国家产业政策导向的公司给予优先支持。

他认为,当前市场已显示出比较罕见的投资价值,沪深 300 等蓝筹股的静态市盈率不足 13 倍,这意味着即时投资的年收益率平均可以达到 8%以上。

中国上市公司协会是经国务院批准、中国证监会作为业务主管部门的全国上市公司自律组织。陈清泰任首任会长。

郭树清表示,成立中国上市公司协会,必将推动上市公司不断改进和完善其公司治理结构,更好地带头实现科学发展,提升对上市公司的有效监管,促进资本市场体系的成熟和完善,对我国资本市场和经济社会发展产生重要而深远的影响。

郭树清强调,中国证监会高度重视发挥上市公司协会的作用,将和相关部门、地方政府共同大力支持协会依法自主开展各项工作,充分发挥协会自律规范职能。协会要全面履行“服务、自律、规范、提高”的职能,与时俱进,求真务实,切实加强自身建设。一要始终把服务放在第一位;二要帮助企业树立强烈的市场意识和回报股东的观念;三要从多方面采取措施推动上市公司做优做强;四要通过培育市场文化来发挥自律规范作用;五要强化公司治理的外部约束;六要强化上市公司社会责任建设;七要大胆探索



各种符合实际的工作方法;八要切实加强协会组织建设,充分尊重会员实现会员自治。

郭树清表示,将在大幅减少事前准入和行政审批的同时,强化上市公司常规监管、过程监管、行为监管和事后问责。

重点是以提高透明度为抓手,进

一步推动上市公司完善投资者回报机制,加强合规与风险管理,坚决遏制大股东资金占用、违规担保问题复发,努力消除同业竞争,减少关联交易,严惩违法违规,切实维护投资者合法权益。

对于如何推动上市公司做优做强,他表示,当前我国上市公司在科技创新能力、核心竞争能力、个性化经营方式等方面与国际先进水平还有不小差距。为此,要把提高上市公司质量摆在更加突出的位置,大力推进市场化并购重组,支持上市公司主动实施结构调整与产业升级。监管部门和市场中介也将逐步推行上市公司分类管理制度,对运作规范、公开透明、符合国家产业政策导向的公司,在融资安排、并购重组审核、股权激励等方面给予优先支持,使社会资金资源真正向优质上市公司集聚。

他认为,目前 2000 多家上市公司毫无疑问是中国最优秀企业的代表。相对于发达国家和地区来说,这些公司总体上的成长潜力更大,而估值水平平均只有 15 倍左右的市盈率。其中沪深 300 等蓝筹股的静态市盈率不足

13 倍,动态市盈率为 11.2 倍,显示出比较罕见的投资价值,这意味即时投资的年收益率平均可以达到 8%以上。

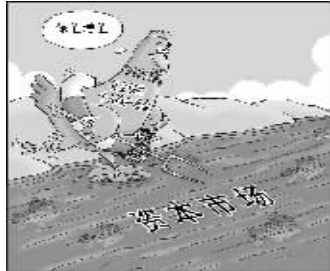
郭树清还指出,我国上市公司在结构方面,仍有三个方面的机制尚不够健全。

一是科技创新与资本市场的对接还很不理想。必须研究如何为处于不同发展阶段,特别是处于早期创业阶段的高新技术企业、小型微型企业提供股本和债券融资。

二是农业食品与资本市场的关联还不够紧密。农业和食品安全对国家和社会的重要性无须多言。但是我国的农业、食品工业及仓储运输业还非常落后,远远跟不上国民经济现代化的需要,面向“三农”的金融服务是关系全局的薄弱环节。在开发更多面向农业的证券期货产品方面,改进空间还很大。

三是社会保障与资本市场没有形成紧密的相互促进作用。目前我国还没有建立起这种稳定坚固的经济金融关系。在这个领域应当也能够大有作为。

(摘自《证券时报》文/于扬)



养老金进入股市是必然趋势

近段时间,养老金入市成为左右股市走向的一个焦点话题。春节之前,各方面关于养老金入市的呼吁密集传出,似乎已是箭在弦上。然而,此后有关部门养老金“暂时没有入市计划”的表态,又让事态变得渺茫起来。养老金能不能入市?何时可以入市?众说纷纭。

从长远看,养老金进入股市是必然趋势,对此不必有太多争议。就养老金一方而言,与通胀水平相比过低的收益率,使得保值增值的压力越来越大,现实要求养老金不断开辟新的投资渠道。股市作为一个重要的投资场所,在规模和流动性等方面的优势明显,自然是应当优先考虑的渠道之一;就股市一方而言,其发展也需要接纳各种不同类型的投资者,尤其是养老金这种追求稳健投资的长期资金,对股市健康发展有长远积极效应。

存在不同看法的还是入市时机。有人认为,股市经过两年下跌,目前正在低位,投资价值已经显现,正是养老金入市的好时候。这种说法固然有一定道理,但也应该看到,养老金如果入市,是一个着眼长远的安排,重要的是股市的长期稳定回报能力,而不是为了低位介入,赚一把就走。而且,庞大的养老金也不太可能在某一个时间点都买成股票。因此,虽然股市低位是一个相对有利的时机,但不应将其当作决定性因素。

还有人认为,将养老金引入股市,可以为市场带来增量资金,尤其是在绵绵下跌之后,急需“援兵”到来。对此也有必要客观看待。养老金毕竟不是一般的资金,而是百姓的保命钱,对安全性的要求远远高于其他资金,不能也不应把稳定市场的责任寄予养老金上。股市下跌是种种问题的综合反映,解决办法还是要从市场本身入手,历史上 A 股市场也出现过资金推动型的大牛市,可最终都因为缺乏坚实基础,以暴跌收场。

养老金入市时机是否成熟,最重要的考虑因素是,股市能不能提供足够多的长期投资机会。目前,A 股市场的投资属性还没有得到充分体现,无论是各路机构,还是个人投资者,虽然都曾有过价值投资和长期投资尝试,但最终大多还是选择了趋势性投资。这意味着,对于很多投资者而言,即使有盈利,也并非来自上市公司的直接回报,或者企业的成长,而是从别的投资者口袋里赚的钱。如果让养老金也参与这种财富再分配,与其他投资者“争利”,其长期稳定回报的目标恐怕就难以实现。因此,加快股市各项制度的完善,回归其投资市场的原貌,让长期价值投资能够在 A 股市场上真正有用武之地,是养老金进入股市的前提。

此外,养老金入市时机的确定,还需要一个重要条件,即一系列规则和制度的配合。国际金融危机发生以来,很多发达国家的养老金在股市上损失惨重,遭受了很大的系统性风险。因此,对养老金入市的运营模式、投资债券和股票的比例等问题,都需要仔细斟酌,以更好地控制投资风险。近年来一直受到严厉监管的公募基金,“老鼠仓”事件等仍有发生。对于养老金而言,也同样面临着如何完善监管、防范道德风险的问题。磨刀不误砍柴工,将各项工作准备充分,养老金入市的步伐才能更加稳健。

(摘自《人民日报》)

巴菲特近日发表了对市场上投资品种的看法。他说,基于通货膨胀和低利率其并不看好固定收益投资,同时认为黄金目前进入了泡沫阶段,而最看好的则是股票投资。

巴菲特:目前现金资产最危险 黄金进入泡沫阶段

巴菲特是在致股东信中作出上述表示的,该信近日在美国《财富》杂志上预先披露。在上述致股东信中,巴菲特解释了为何股票长期回报率总是高于其他投资品种。巴菲特将投资品种分为三部分,第一部分是固定收益投资,第二部分是不会有产出的资产比如黄金等,第三部分则是产出性的资产。

巴菲特将在今年 5 月召开股东大会,而每年巴菲特召开股东大会之前都会发布一封致股东的信。



对于“跟风”带来的后果,巴菲特指出,2008 年底时我们听说“现金为王”,但事实上当时本应积极投资,而非持币观望。同样,20 世纪 80 年代初时我们又听说“现金是垃圾”,但事实上当时的固定美元投资处于记忆中最具吸引力的水平。

巴菲特说,目前全球的黄金库存约有 17 万吨,以每盎司 1750 美元(此文撰写时的金价)计算,它的市值约为 9.6 万亿美元(可以买下美国所有的耕地和 16 家埃克森美孚,然后还剩下 1 万亿美元)。

“除了库存黄金的惊人市值,当前居高不下的金价也让如今的黄金年产值达到了约 1600 亿美元。买家——不管是珠宝制造商、工业用户、心存恐惧的个人,还是投机者——必须不断地消化增加的供应,才能让金价继续在当前水平保持均衡。”

看好可口可乐、IBM 等

“我自己最看好的——你知道,接下来我们就要谈到了——是第三类投资:投资产出性资产,不管是企业、农场,还是房地产。理想的话,在通胀时期,这些资产只需最低水平的新资本投入,就能通过产出保持购买力价值。”巴菲特说,农场、房地产和许多企业,比如可口可乐(Coca-Cola)、IBM 都属于这样的优质资产。

资料显示,去年巴菲特斥资 107 亿美元购买 IBM 的股票,成为 IBM 的第一大股东,同时还以约 90 亿美元的价格收购了全球最大润滑油添加剂生产商 Lubrizol。其中 IBM 去年累计上涨 55%,跑赢标普 500 近 56 个百分点。

“其他有些公司——比如受管制的公用事业公司——则稍逊一筹,因为通胀会给它们带来沉重的资本投资负担。为增加盈利,这些公司必须扩大投入。即便如此,这类公司还是优于无产出投资或基于货币的投资。”

(摘自《东方早报》文/柯智华)



国家电网重组装备板块 整合涉及到多家上市公司

“就是让产业的归产业,科研的归科研。”中国电科院副总工程师蔡国雄对本报记者说。

经过这次整合,中国电科院将转身成为科研单位,而国网电科院和中电装备将接收原属于中国电科院的涉及产业的资产股权,成为更具实力的产业集团。而这同时也是国家电网公司加强对旗下资产控制力,避免企业“自转”所迈出的一步。

整合方案出炉

事实上,这次整合酝酿已有多多年,早在 2008 年 5 月国家电网公司就已做出了这一决定。经过了 3 年多的准备,直至今年才正式迈出整合步伐。

“以前每个研究所基本都有一个与之相关的产业,所以研究所与产业基本都是混为一体。”蔡国雄对本报记者说,“这在某些方面有方便的地方,但像中国电科院在定位上是对整个国网公司进行技术上的支撑,但中国电科院自己又有产业,并且同国家电网公司的其他业务存在竞争关系,这就与中国电科院的定位有矛盾。”

按照公开的整合方案,中国电科院将旗下科东电力控制系统有限责任公司、富通科技发展有限公司等 8 家全资二级产业公司的资产和产业人员,以及持有的北京国电智深控制技术有限责任公司 50%股权和产业人员整体划转至国网电科院。同时划转给国网电科院的还有北京科锐配电自动化股份有限公司 14.67%的股权。而中电普瑞科技有限公司、中电普瑞电力工程有限公司、国网富达科技发展有限公司和山东鲁能电子有限公司 20%的股权则划转至中电装备公司。

国网电科院的电网稳定控制技术研究所、继电保护研究所等 8 家研究机构与中国电科院相关研究所整合,将从事基础前瞻性技术和重大关

国家电网公司日前宣布将对旗下中国电科院、国网电科院、中国电力装备技术有限公司进行重组整合,国家电网公司人士对记者表示,此举旨在理顺国家电网公司内部科研单位和生产单位的关系、进行更加清晰的定位,以避免企业出现内部竞争,并涉及相关上市公司。

键技术研究的人员划转至中国电科院。此外,国网电科院的电力工业电气设备质量检验检测中心、电力工业通信设备质量检验检测中心、电力工业电力系统自动化设备质量检验检测中心等 3 家质检中心、公司网络安全实验室、特高压交流试验基地、国家电网计量中心、国家能源太阳能发电研发中心以及国家能源智能电网研发中心的微网、定制电力和智能用电 3 个实验室等相关资质及有关人员划转至中国电科院。

“现在就是要按照产业和科研把资产和人员重组,”蔡国雄说,“把互相的关系理顺,避免公司内部产业之间再出现竞争。”

对于此次整合涉及到的上市公司来说,内部竞争的消失以及资产的注入无疑是一个利好消息。市场也快速对这次整合做出了反应,平高电气、许继电气、国电南瑞在近日都有不俗的表现。

国网控制力再加强

今年 1 月,国家电网公司提出在今年要统筹推进公司直属单位改革重组,对科研和产业实施分类管理和考核,健全科研成果高效转化机制,支撑电网核心业务的科研与产业全

面分开,形成中国电科院、国网经济技术研究院、国网能源研究院三个科研机构,国网电科院、中电装备、国网能源开发公司、山东鲁能集团、英大传媒、国网国际发展公司等产业集团,形成电网建设检修、交流建设、直流建设、信息通信、物流服务等专业公司。

上述国家电网公司人士对本报记者表示,虽然已经制定了总的方针政策,但具体实施还有步骤措施还需要下属相关公司制定,由于涉及到的问题,目前还缺少详细的安排。

而对直属单位的改革重组则是国家电网公司建设“五集三大”体系的组成部分,即人力资源、财务、物资集约化管理,大规划、大建设、大运行、大生产、大营销企业管理体系,其思路正是以集约化、扁平化、专业化方向,做强公司总部,实现全公司资源、业务、管理向总部和省级集中。

国家电网公司总经理刘振亚曾表示,国家电网公司集团化格局基本形成,但体制机制的深层矛盾尚未根本解决,各种“自转”现象还不同程度地存在。因此,国家电网公司先以江苏和重庆作为试点进行“五集三大”改革,今年则批复了各省级电力公司的实施方案,并将在今年全面展开。

2011 年国家电网公司、南方电网公司将省级、区域电网企业所属勘测设计、火电施工、水电施工、修造企业等辅业单位建成建制剥离,与四家中央电力设计施工企业重组为中国电力建设集团有限公司和中国能源建设集团有限公司,这也标志着我国电力体制改革主辅分离任务的完成。上述国家电网公司人士表示,今年启动的“五集三大”则并非电力体制改革的一部分。

“这只是公司内部的调整,与电力体制改革没有什么关系。”国家电网公司人士对本报记者说。

(摘自《21 世纪经济报道》)

黄金“泡沫”

而在第二类无产出的资产中,巴菲特特意提到了黄金。

“大多数投资者买入黄金是因为他们相信上述担心(纸币贬值)会升级。”巴菲特说。

但是巴菲特同时强调,起初合理的投资逻辑加上反复炒作能造就巨大的资产泡沫,过去 15 年里的互联网泡沫和楼市泡沫便是