

证监会副主席：中国股指与经济表现总体一致

监管部门在做“算术题”

对于备受各方关注的新股发行制度改革,庄心一认为监管部门是在“做一道算术题”,要考虑如何将“该采集的元素都采集进来”,以及“怎么样采集最多”,然后寻求一个最好的均衡线,最优的公约数。他表示,改革方案不可能各方都满意,也不可能都不满意。

据悉,自去年 10 月郭树清成为新任证监会主席后,就提出了新股发行制度改革的提议。而他的一句“新股 IPO 不审批行不行?”更是引发市场对于此项改革的热议。对此,中国国际金融有限公司董事长李剑阁近日在博鳌论坛上称,大家都说因为来了一个新主席才有了对于此次改革的讨论。这种说法固然有一定的道理,但也不能只看到个人因素。总的来说,改革是一个大的趋势。

4 月 1 日,证监会发布了关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见(征求意见稿),公开向社会征求意见。意见稿从强化信息披露、进一步完善定价约束机制、加强对发行定价的监管、增加新上市公司流通股数量、继续完善对炒新行为的监管措施及加大对不当行为的处罚力度等六大方面深化新股发行体制改革。

中国股市反应过度

对于投资者普遍反映的“A 股走势和中国经济表现不相称”的观点,庄心一表示,中国的股价、股指跟中国经济的表现总体上说是一致的,唯一和成熟市场的区别是中国股市的反应过度。

数据显示,2011 年年末,上证指数跌幅接近 24%,点位与 2001 年最高峰时的点位水平基本重合,市场称之为“股指十年归零”。

对此,庄心一称,数据显示 A 股上市公司的每股税后利润已经从 1996 年的 0.19 元上涨到去年的约 0.51 元,上市公司在成长。他认为从趋势来判

中国证监会副主席庄心一近日在博鳌亚洲论坛上表示,酝酿已久的新股发行体制改革方案的目标是寻求到一个“最优的公约数”,会将各方面的因素都考虑进去。中国的股价、股指跟中国经济的表现总体一致,唯一和成熟市场的区别是中国股市的反应过度。



断,中国的股价、股指与中国经济总体是一致的。但中国股市会出现反应过度的问题,一有不安就跌幅很大,一有好消息就涨得很快,“一涨恨不得把后十年的都涨完了”。

中信证券董事长王东明表示,中国股市目前表现脆弱的一个原因是机构投资者数量太少,还是一个典型的散户市场。他呼吁将一些长期的、稳定的资金吸引到股市中,如保险、存款等成为机构投资者,形成持续的资金补给机制,以此来稳定市场。

观点 关注股市改革与发展

在举行的博鳌亚洲论坛“金融危机与全球资本市场的新挑战”分论坛上,“新股发行制度改革”等股市发展话题引发了与会专家、业内人士热议,中国国际金融有限公司董事长李剑阁、原招商局集团董事长秦晓等均发表了自己的意见。

秦晓:股市差源于政策模糊

在博鳌论坛“金融危机与全球资本市场的新挑战”分论坛上,提问环节中博源基金会理事长、原招商局集团董事长秦晓的发言成为场上最大的亮点。秦晓表示,资本市场上几个重要产业的相关政策不清晰,是股市表现不好的重要原因。

秦晓表示,资本市场有几个大的产业,包括以银行业为代表的金融行业、地产业,以及电力能源行业。国家在这些行业出台的政策并没有说清楚,直接导致投资者对其价值的低估。他举例称,“利率市场化”早在十六大的文件中就已提及,但今年即将召开十八大,相关工作仍未启动。“(投资者)不知道你什么时候要做,你做的(利率市场化)是一个对称的还是非对称的,是渐进的还是非渐进的,人家不知道,那就只好低估(银行业)。”他说。

秦晓表示,“回归到正常制度”比“回归到正常价格”听起来更像政府说的话。正是因为上述行业的制度、政策不明确,才导致了相关行业的被低估,“股市永远起不来”。

李剑阁:定价问题还需再平衡

中国国际金融有限公司董事长李剑阁在会上表示,新股发行体制改革征求意见稿中对于新股定价的问题还需再修改,过度强调“防止定价过高”或再次出现炒新问题。

李剑阁表示,意见稿中有两个核心内容,分别是加强信息披露制度,让市场能够鉴别;以及淡化监管机构对企业盈利能力的判断。他认为,其中还有一个缺陷,是过度强调了“防止定价过高”,这样做可能给市场造成一个未来“新股定价可能偏低”的印象,反而会再次引发炒新的问题,后果和现在一样严重。他表示,虽然新股定价相对低一些会对投资者有好处,但文件中对于定价的表述还应该再平衡一下。



对于中国的证券业发展,李剑阁认为,其基本上还是一个少年组的体操运动员,但他强调,“我们不能因为看到其他运动员做了高难度的自选动作摔了一个跟头,就判断他们不如我们了。这是因为我们还没有到这个阶段,所以的确面临很多改革的任务。”

薛琦:上市审查让交易所做

对于新股发行制度改革,台湾证券交易所董事长薛琦近日也提出,建议将大陆上市公司的审查权交给交易所,像台湾、香港等成熟的资本市场都是这么做的。

“如果市场比政府聪明的话,为什么不把上市的审查让交易所去做?”薛琦说,在台湾,上市公司的审查是由交易所百分之百负责的,全世界包括香港等地多数也都是由交易所负责审批,这样责任容易划分。

薛琦还表示,资本市场是经济的一个储物仓,经济好的时候,资本市场一定会继续成长。目前,台湾资本市场的市值是 GDP 的 1.7 倍,从这个比例来看,已经算是成熟的市场。他还希望未来加强跟大陆证交所的合作,从两岸的经济发展情况来看,双方资本市场“有无限的合作空间”。

(摘自《新京报》文 / 沈玮青)

QFII 及 RQFII 双双扩容 专家称对股市是重大利好

证监会 4 月 3 日晚间宣布,为满足境外投资者的投资需求,进一步促进境内资本市场的稳定发展及对外开放,经国务院批准,证监会、央行及国家外汇管理局决定新增合格境外机构投资者(QFII)投资额度 500 亿美元,总投资额度达到 800 亿美元;同时增加人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度 500 亿元人民币。

QFII 投资总额达 800 亿美元

我国 QFII 制度自 2002 年开始试点;2006 年在总结试点经验基础上推出《合格境外机构投资者

证券公司的香港子公司作为试点机构,运用其在港募集的人民币资金在经批准的人民币投资额度内开展境内证券投资业务。试点办法发布实施以来,相关部门积极推进,试点工作进展顺利。目前,中国证监会批准了 21 家试点机构的 RQFII 资格,国家外汇管理局批准了合计 200 亿元人民币投资额度,试点机构的 RQFII 产品已获得香港证监会批准,部分产品已开始投资境内证券市场及银行间市场。

专家解读 对股市是一大利好

业内人士纷纷表示,证监会与相关部门推动进一步增加 QFII 和 RQFII 额度,吸引更多长期境外资金投资中国资本市场,这对资本市场而言无疑是一个好消息。

英大证券研究所所长李大霄在得知消息的第一时间通过微博表示,该消息对 A 股来说是一则重大利好。武汉科技大学证券研究所所长董登新表示,QFII 扩容意味着国内资本市场开放程度的提升,等于加快了 A 股市场对外开放的步伐,也表明管理层正在有意识地培养境外机构在 A 股市场上的力量。对于 A 股市场而言,这一消息是一大利好。目前 A 股市场正处于一个相对的底部区域,管理层在此时扩大境外机构投资额度,无疑是希望扩大境外机构的投资群体,加大国际上比较成熟的机构投资者的介入力度,对于稳定 A 股市场有着比较好的示范效应。因为从以往 QFII 的投资经验来看,其投资风格相对稳定,崇尚价值投资,因此,扩大投资额度之后,一些 PE 较低的大盘蓝筹股或许会成为其关注的重点。

董登新还表示,从中长期来看,证监会等三部门此举更是资本项目管制逐步放松的一个步骤,并将最终促进人民币国际化进程以及货币、利率等一系列相关金融改革。

QFII 与 RQFII 及 ETF 名词解释

QFII:合格境外机构投资者。QFII 制度要求符合一定条件的外国投资者,在得到审批后汇入一定额度的外汇资金,并转换为当地货币,通过严格监管的专门账户投资当地证券市场。

RQFII:人民币合格境外机构投资者,又称小 QFII,R 代表人民币。RQFII 境外机构投资人可将批准额度内的外汇结汇投资于境内的证券市场。

ETF:交易型开放式指数基金,通常又被称为交易所交易基金,是一种在交易所上市交易、基金份额可变的开放式基金。

(摘自《京华时报》)

中国远洋巨亏百亿 成 A 股最亏钱公司

自称“船长”的中国远洋董事长魏家福正遭遇前所未有的挑战——该公司成为 2011 年国内最亏钱上市公司。

中国远洋发布 2011 年年报显示,公司去年实现营业收入 689.08 亿元,同比下降 12.3%,但归属于公司权益持有人的净利润为亏损 104.49 亿元,而 2010 年净利润为 67.6 亿元。

根据《第一财经日报》查询,最近几年,中国远洋的 104.95 亿元巨额亏损仅次于东方航空(600115.SH)2008 年出现的巨额亏损,那年由于航油成本大幅上升、燃油套保亏损、资产减值等因素影响,东方航空出现 138.28 亿元巨额亏损。

所幸 2009 年东方航空扭亏为盈,然而对于中国远洋和魏家福来说,更为严峻的是,航运市场最糟糕的时候还未过去。

亏损超出预期原因解析

去年前三季度,中国远洋亏损额还只有 47.76 亿元,这也意味着去年第四季度,中国远洋亏损了 50 多亿元。

对于业绩大幅下滑,中国远洋表示,主要是受航运市场供需严重失衡、运价快速下跌、燃油成本支出持续上升等因素影响。

正略钧策合伙人唐平华告诉本报记者,中国远洋之所以会出现巨额亏损主要有四点原因:这几年中国的汇率一直在上升,而远洋运输的时候是以美元外汇结算,这造成一笔不小的损失;其次,中国远洋在风险管理控制方面还存在不完善的地方,如协调机制、报价机制方面等;第三,去年一段时间国际油价上涨得厉害,而中国远洋在开拓国际市场时又依靠价格策略,导致利润不高;此外,2008 年经济危机以后,国际贸易不景气。受全球金融风暴影响,2009 年航

运市场总体呈现下降局面。2010 年,航运市场有所回暖但是竞争加剧。去年,国际航运市场在经历 2010 年的短暂回升后陷入了新一轮低迷中。

全年波罗的海干散货综合运费指数(BDI)日均 1548 点,较上年均值下降了 39%,为十年来最低水平。国内沿海运输市场全年呈现“前高后低,年末跳水,二次探底”的局面,运价屡创年内新低。

中国远洋称,2011 年,受全球经济复苏放缓影响,国际集装箱干线需求增速大幅放缓。据行业机构 2 月份的预测,2011 年全球集装箱航运需求增长 7.9%,但主航线需求增速持续低迷,太平洋航线仅增长 2.4%,亚欧航线仅增长 3.3%。另一方面,受 2010 年全线盈利的鼓舞,班轮公司运力调控意愿不强,加上新船交付压力持续,市场总体呈现供过于求的局面。尤其是亚欧航线新船交付高度集中,导致市场供需结构性失衡,市场出现非理性无序竞争,拖累总体运价持续下滑。

去年 11 月,魏家福在接受一家媒体采访时坦言,集团业务的低迷,缘于对外部市场环境变化事前“估计不足”。

海运市场风浪

这种“估计不足”还在进一步蚕食中国远洋的利润。

瑞银分析师饶望方认为,干散货航运 2012 年尚难反转,2011 年全球干散货船的运力净增 14.0%,但新增的运力要完全依靠新增需求来消耗,但 2012 年的需求目前看来并不乐观。

克拉克森上海公司干散货分析师李成山接受本报采访时预计,未来一两年,远洋运输在干散货、铁矿石运输方面,运价压力、租金压力比较大,因为今后两年干散货运力供应持续高过干散货需求。



“业内普遍预计远洋运输行业的好转要等到 2014 年左右再看。”李成山说,现在是“平底锅状态”,到 2014 年能不能好转还不好说。

唐平华对本报表示,未来一两年的国际远洋航运并不乐观,欧债危机短时间内难以改变,人民币汇率仍将继续上升,国内产业升级和国际产业链的大转移分流中国远洋航运需求,这都将使前景变得不明朗。

不过今年初,魏家福接受本报采访时表示:“面对危机之后第二次下滑的行业市场,我依然高枕无忧,因为中远手头掌握了大量的现金流,因此对于未来发展并不太担心。中远必须坚持现金为王,所以一直到现在能保持在 900 亿。”

国企利润下滑

唐平华对本报记者表示,中国远洋在开拓国际市场方面存在着人才缺乏、管理体制落后等问题,“之前一直追求船队的规模,经营水平还有待加强。”

中国远洋业绩下滑的背后是去年许多国有企业出现亏损和利润大幅下

滑。

去年央企鞍钢集团旗下鞍钢股份实现营业收入 904.23 亿元,同比减少 2.17%;利归属母公司的净利润为亏损 21.46 亿元,同比下滑 205.25%。

中海集运去年也出现巨额亏损,该公司去年实现营业收入 282.81 亿元,同比下降 18.8%;归属于上市公司股东的净利润亏损 27.43 亿元,而 2010 年同期盈利 42.03 亿元。

最近公布的数据显示,2012 年 1~2 月,包括央企和地方国企在内的国有企业经济出现了 2010 年以来最低的营收增长和首次利润负增长。已有不少央企向国务院国资委反映,同 2008 年国际金融危机时期相比,当前形势可能更为严峻。

国务院国资委已经召开央企开展管理提升活动视频会议。国资委主任王勇再次就央企的严峻经营形势和降下来的成本发出警告:“由于能源、原材料价格高位运行,多次加息后企业融资成本显著上升,多数企业成本压力增大,经济效益下滑,全年经济效益保持增长任务十分艰巨。”

(摘自《第一财经日报》文 / 曹开虎 张剑锋)