金牛百强 紧扣结构调整脉搏 弄潮产业创新升级

坚持探索创新 与资本市场共同成长

中国证券报社长兼总编辑 林晨

过去的2009年是中国资本市场极不平凡的一年。面对金融危机后经济低迷的巨大挑战,上市公司在政府强有力的经济刺激政策的指引下,在国内外市场复苏、需求不断回暖的背景下,业绩迎来反转。2009年,我国A股上市公司净利润首次突破一万亿元,同比增长超过25%。获得“金牛百强奖”的上市公司就是在迎难而上、化危为机的过程中最为耀眼的群体。

在这种情况下,获得2009年度金牛百强奖的上市公司就显得尤为珍贵。我认为,衡量一个奖项是否客观公正,最重要的是设置什么样的标准,最难得的是能否保持一定的连续性和稳定性。指标说明立场,权重体现态度。在2009年度金牛百强评选过程中,中国证券报继续牢固确立规模、市值、成长、回报四大指标,实现了继承与发展的统一。

从评选结果看,入选金牛百强的上市公司在资本市场具有举足轻重的地位。统计显示,百强公司2009年的主营收入、总市值和净利润总和分别达到7.7万亿元、17.8万亿元和8691.2亿元,各占全部上市公司的63%、61%和80%。从各个角度衡量,其地位都不言而喻。在当前结构调整的影响下,上市公司将面临更多的机遇和挑战,而金牛百强上市公司作为发育中的蓝筹俱乐部,代表了资本市场的普遍认可,也承载着中国经济的美好希望。

今年,我们继续推出“金牛上市公司最佳领袖奖”和“金牛上市公司最佳董秘奖”,以表彰那些为企业发展做出杰出贡献的上市公司高管。最佳领袖奖的评选,结合了上市公司的业绩表现、回报率和成长性,综合考察了公司高管的领导力、判断力、决策力和创造力。最佳董秘奖的评选则综合考量了上市公司董秘在公司运作、信息披露、投资者关系中发挥的重要作用。

今年我们还首次设置了“投资者心目中的金牛上市公司十强奖”。这个奖项经过一个多月的网上评选,全部由投资者投票产生,代表了广大投资者的心声。

长期以来,作为中国资本市场的权威主流媒体,中国证券报以“敬可依赖的投资顾问”为宗旨,为资本市场的稳定健康发展而不懈努力。从1998年算起,中国证券报一年一度的优秀上市公司评选已经走过了12个年头。如果说12年是一个轮回,那么从当初的“上市公司50强”到如今的“上市公司100强”,金牛百强的评选见证了中国上市公司的成长历程,也记录了中国资本市场难以磨灭的发展轨迹。

资本市场的实践永无止境,我们的探索和创新也永无止境。以“独立、客观、公正”为准则,以发现价值、塑造典范、追求卓越为目标,中国证券报上市公司金牛奖评选将伴随资本市场的发展,见证上市公司的崛起,迎接中国资本市场更加美好灿烂的明天!

□本报记者 于萍

一年一度的中国证券报“金牛百强上市公司”评选自1998年起,已经走过了12个年头。12年宛如一次轮回,更意味着新的起点。它记录了我国资本市场的发展轨迹,也见证了上市公司的成长历程。

正如中国证券报社长兼总编辑林晨所言,资本市场的实践永无止境,我们的探索和创新也将永无止境。金牛百强评选始终坚持以主营收入、市值、成长性和股东回报四个指标对上市公司进行综合考量,拒绝任何“短板”的过程。正因为如此,金牛百强的评选才能够挖掘出具有长期投资价值的资本市场佼佼者。在继承这些优良传统的基础上,金牛百强的评选也在不断改革创新。最佳领袖奖、最佳董秘奖、投资者心目中的金牛上市公司十强奖……不断完善的评选体系充实并完善着百强奖的架构,使每一年的评选都能有新亮点和新突破。

紧扣时代脉搏 把握政策动向

在7月31日举办的第12届金牛上市公司高峰论坛暨2009年度中国上市公司金牛百强奖的颁奖典礼上,参加论坛的监管部门领导、上市公司高管和研究机构代表们畅所欲言,分享了在面临宏观调控、经济转型和结构调整时上市公司如何应对的心得体会。

嘉宾们普遍认为,身处复杂的国内外经济环境和结构调整的关键时期,上市公司机遇与挑战并存。企业既要稳健经营、把握市场动向,也要有变革的勇气和自身调整的策略。在注重内部积累的同时,应着眼于企业的长远发展。

对于面临的政策环境,国务院国有重点大型企业监事会主席季晓南指出,国家为应对国际金融危机冲击采用一系列果断、及时的经济刺激政策和注资,为包括中央企业在内所有企业的经营发展,创造了非常难得的宏观环境和外部条件。

财政部财政科学研究所所长贾康表示,今年继续实施积极的、扩张性的财政政策,在此框架下,我国整个经济运行态势有希望实现前高后稳的走势。

对于房地产政策,住建部政策研究中心副主任王珏林更是直言,必须稳定政策以减少大家对市场的预期,这样才能缩短观望时间。调控政策会更加深化、细化,监管力度会加强。未来应加大调控政策的执行力度,发挥社会的舆论监督作用。

在当前资源限制和减排压力的双重影响下,新能源行业逐渐成为国家政策的关注点。在政府大力推动下,拥有可持续发展能力的新能源产业得到了快速发展。

天威保变副总经理朱荣认为,在低碳经济的倡导下,公司从电力输配电传统行业率先介入新能源行业,对行业前景十分看好。国内市场将随着政策逐步到位而拥有广阔的前景。

除了新能源,在结构调整大势下,其他新兴产业也迎来了广阔前景。浙江医药董事长李春波指出,制药企业既是传统产业也是高技术产业。一家制药企业如果要取得长久发展,要有自己的特色,也要有转变,包括从原料向资金的转变,从仿制向原始创新的转变,从国内向国际的转变。

创业板首批上市公司之一的特锐德公司董事长于德翔认为,在新一轮调结构的过程中,除了调整产业结构外,还应该调整企业内部的管理机制和管理结构。

坚持创新发展 追求基业常青

在2009年度中国上市公司金牛百强奖的评选中,上海汽车、苏宁电器、中信证券、万科、格力电器、山东黄金、保利地产、民生银行、美的电器和招商银行获得了金牛百强奖的前十名。

纵观今年的百强公司,有的凭借“爆发力”,在资产注入和并购重组后取得了大踏步的发展;有的则凭借“耐力”,保持了多年稳步增长的势头。而2009年经济形势向好、各项政策拉动,也给不少企业的发展增加了动力。

以上海汽车为例,公司从未缺席百强排名,在今年的评选中更是荣登榜首。自2006年年底实现整体上市后,上海汽车迎来了全新的发展机遇。今年分列榜眼、探花的苏宁电器、中信证券也已连续多年入选百强前五名,万科、山东黄金和招商银行也是百强前十名的常客,各项指标都表现出良好的均衡性。

在新推出的“投资者心目中的金牛上市公司十强奖”中,万科、中联重科、五粮液、苏宁电器、中信证券、招商银行、山东黄金、天威保变、海油工程、中海油服从候选的66家在2007年、2008年连续进入金牛百强榜的上市公司中脱颖而出,成为投资者心目中的金牛公司。

与会金牛上市公司高管畅谈新兴产业发展。

全国人大常委会副委员长、民建中央主席 陈昌智

陈昌智:经济结构调整要充分发挥资本市场作用

加强对企业兼并重组的引导和政策扶持

全国人大常委会副委员长、民建中央主席陈昌智7月31日表示,推动我国经济结构调整与转型,要充分发挥资本市场的作用,通过资本市场并购重组和优化资源配置功能,实现产业升级与结构调整。

陈昌智是在中国证券报主办的第12届金牛上市公司高峰论坛暨2009年度中国上市公司金牛百强奖的颁奖典礼上做出上述表示的。他指出,在成功应对了国际金融危机后,当前我国经济形势总体是好的,但同时应该看到国内外经济环境极为复杂。这要求我国必须坚持处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系,努力提高宏观调控水平。

陈昌智说,推动我国经济结构调整与转型,要充分发挥资本市场的作用。要消除企业兼并重组的制度障碍,加强对企业兼并重组的引导和政策扶持,改进对兼并重组的管理和服务,推进企业体制改革。

近年来上市公司兼并重组步伐不断加快,产业组织结构不断得到优化。陈昌智表示,上市公司作为我国各个行业的排头兵,实施并购重组可以为国家实现经济转型与产业升级作出新的贡献。

对于上市公司社会责任问题,陈昌智认为,上市公司的企业社会责任主要表现在:一是上市企业对广大投资者经济利益的保护;二是上市企业要保证规范合理的信息披露,减少内幕交易。因此,企业在积极创造价值的同时,也应为投资者和社会提供良好的回报。(**陶俊洁 韩晓东**)

中国证监会前主席 周道炯

周道炯:提高上市公司质量 加强新股定价监督

中国证监会前主席周道炯7月31日表示,上市公司的质量是资本市场的基石,资本市场的崛起和上市公司的发展密不可分。他建议,要规范并鼓励上市公司分红,并从法律上加以明确;新股发行体制还需要进一步改革,进一步加强定价过程的监督。

周道炯在参加中国证券报主办的第12届金牛上市公司高峰论坛暨2009年度中国上市公司金牛百强奖的颁奖典礼时指出,上市公司已成为国民经济发展和腾飞的一支重要力量,上市公司对推动国民经济发展起到很重要的作用。目前,我国资本市场的竞争力在提升,融资渠道得到了拓宽,融资机制也得到了改善,产业结构得到了优化,科技自主创新也在进步。

他提醒说,我国资本市场目前还处在“新兴加转轨”的过程中,跟发达国家和地区的资本市场相比还有一定差距。比如,一些上市公司存在大股东侵占上市公司资金以及内幕交易等问题。这些严重损害了投资者的权利,也损坏了资本市场的公信力和上市公司的业绩。

“上市公司的质量是资本市场的基石,一栋大楼如果基石不好、不牢,总有一天这个大楼要塌。”周道炯说,目前资本市场的内幕交易案件依然比较突出,监管机构已将内幕交易,特别是并购重组过程当中的内幕交易视为市场监管的主要矛盾,决心要加强管理和重点打击,这对市场来说非常难得。(**申屠青南**)

国务院国有重点大型企业监事会主席 季晓南

季晓南:国企改制上市仍将是资本市场重要内容

支持中西部地区企业上市融资政策正在研究

国务院国有重点大型企业监事会主席季晓南7月31日表示,目前国新资产管理公司负责人已经明确,筹备进展工作顺利。他还指出,当前一个时期内,将有更多的中央企业通过改制实现上市。

在中国证券报主办的第12届金牛上市公司高峰论坛暨2009年度中国上市公司金牛百强奖的颁奖典礼上,季晓南还强调,促进并购重组是中央企业今后几年要做好的重点工作,包括推动中央企业布局结构调整,推动优势企业进军兼并重组困难企业。

针对农行上市意味着1998年开始的国企改制上市最为集中的时代正式结束的观点,季晓南指出,国有企业在改制上市方面并非已经退出中心舞台,国有企业改制上市仍将是我国资本市场的重要内容。

他指出,中央企业改革仍是整个经济体制改革的重要任务,而股份制包括改制上市是中央企业的重要方向。继续推进重点产业调整,支持符合战略发展方向的新兴产业,引导企业开发新产品和节能降耗,这是资本市场大有作为的地方,国有企业特别是中央企业在这些领域和行业有重要作用。

他还透露,目前有关部门正在研究出台一系列支持中西部地区企业上市融资的政策。例如,西藏地区将出台政策鼓励企业上市融资,即符合条件的西藏地区企业发行审核时不需要排队,通过发审后等待上市也不需要排队,符合再融资的条件也不需要排队。这样的政策无疑有利于加快西藏地区的发展,其中符合条件的企业有许多都是西藏当地的国有企业。(**周婷**)

财政部财政科学研究所所长 贾康

贾康:国富民穷”说法失之偏颇

调节税制防止居民收入差距拉大 中央各部门预算披露范围明年将扩大

财政部财政科学研究所所长贾康7月31日表示,近期关于“国富民穷”的说法失之偏颇,预期的今年财政收入将达8万亿元并不是考量财政收入“负担”水平和“国”与“民”间分配格局的指标。不过,他指出,近年来我国居民收入差距确实在扩大,这需要调节税收制度。此外,他透露,中央各部门预算披露范围明年将扩大,主要部门有可能要披露全部预算。

此前,有人士根据已披露的全国财政收入预测,全年财政收入总额或达8万亿元。针对此预测,有媒体随即引发有关政府财政收入比重过高、企业和居民负担过重的讨论,并归纳出所谓“国富民穷”之说。

在中国证券报主办的第12届金牛上市公司高峰论坛暨2009年度中国上市公司金牛百强奖的颁奖典礼上,贾康指出,全面考量财政收入的“负担”水平和“国”与“民”间分配格局的最重要指标应是财政收入/GDP指标。近三年来,政府收入占GDP比重分别为27.6%、27.9%和30.0%,这远低于世界平均水平40%,我国总体而言并不存在财政收入比重过高问题。此外,我国公共部门债务余额/GDP即负债率约在50%左右,中国政府的财政收入还谈不上宽松,更不用说富裕。

更要强调的是,表面看中央财政拿了收入的大头,但实际上中央财政更多用于对地方税收返还和转移支付,平衡地区间财力差异,重点支持中西部地区改善民生。数据显示,2009年中央本级收入占全国财政收入的比重为52.4%,但中央本级支出占全国财政支出的比重为20.1%,中央对地方的税收返还和转移支付由1994年的2389亿元增加到2009年的28621亿元。

不过,贾康也承认,居民收入占国民总收入比重连年下降的趋势造成了部分群众的不公平感。居民工资收入在生产要素中的分配比例偏低,与之相对的是企业收入近年来增长更明显。今后将通过国有企业改革、反垄断举措的推进,逐步提高居民收入比重。

同时,近年来居民收入差距在扩大,我国基尼系数已达0.47的高位。这需要加强政府“以政控财、以财行政”分配体系中的再分配能力,即需要通过个人所得税和房地产“直接税”的调节,“抽肥补瘦”,适当提高财政收入/GDP比重,进而加大对低收入阶层的转移支付来改善他们的实际生活境遇。

此外,公共财政收入占GDP比重明显偏低。2007年我国公共财政收入占GDP比重为19.9%,2008年为19.5%,2009年为20.4%,明显低于国外水平。这需要进一步解决行政成本偏高、财政分配颁效偏低的问题,需要进一步提高政府预算信息的透明度、预算安排的合理性、预算管理的科学化、精细化水平。(**丁冰**)

国家发改委经济体制与管理研究所循环经济研究中心主任 杨春平

杨春平:今年将出台循环经济“组合式”政策

国家发改委经济体制与管理研究所循环经济研究中心主任杨春平7月31日表示,今年将出台针对循环经济的“组合式”政策框架体系,包括要求财税和金融系统予以更多的政策性支持。

在中国证券报主办的第12届金牛上市公司高峰论坛暨2009年度中国上市公司金牛百强奖的颁奖典礼上,杨春平指出,发展循环经济应更加注重财税、金融等政策的引导作用。主要包括积极稳妥推进资源性产品价格改革,建立能够充分反映市场供求关系、资源稀缺程度、环境损害成本的资源性产品价格形成机制,更好地发挥市场配置资源的基础作用,提高资源利用率;完善促进节能减排的财政政策,各级人民政府在财政预算资金科目一定资金,采用补助、奖励等方式,加大财政投入力度;加强节能环保领域金融服务,鼓励和引导金融机构加大对循环经济、环境保护及节能减排技术改造项目的信贷支持,优先为符合条件的节能减排项目、循环经济项目提供直接融资服务。

他还透露,目前正在研究制定生产责任延伸制度的实施细则。根据这一细则,家电等企业在销售产品后必须收回产品包装;生产列入强制回收名录的产品或者包装物的企业,必须对废弃的产品或者包装物负责回收。

杨春平表示,我国将进一步扩大循环经济试点单位的数量。资料显示,2005年10月,首批国家循环经济试点批准82家单位;2007年12月,第二批国家循环经济示范试点共批准96家单位。(**周婷**)

本版摄影/本报记者 车亮

地热能发电及采暖项目
寻找天使投资人
010-64446666李先生

上海汽车:进一步做大做强

上海汽车 600104 董事长特派代表白玫7月31日表示,上海汽车将继续把握我国经济发展的重要机遇,依托资本市场进一步做大做强。

在中国证券报举办的2009年度中国上市公司金牛百强评选中,上海汽车位列金牛百强榜单第一名。

2009年,上海汽车销量达272万辆,以近80万台的优势远远领跑中国车市,同时经济效益创历史新高,归属于上市公司股东的净利润达65.9亿元,同比增长904.61%。

上海汽车发布的最新业绩预增公告称,预计公司2010年上半年净利润同比增长幅度超过300%,去年上半年公司盈利为14.46亿元。上半年汽车销量为177万辆,比此前预计的高。面对整体增速逐步下滑的车市,上海汽车已未雨绸缪,对完成全年300万辆的销量目标充满信心。(**李晓辉**)

苏宁电器:以创新为股东创造价值

苏宁电器 002024 高管7月31日表示,中国证券报上市公司百强评选活动已经连续举办12年,凭借科学的考评体系和公正的考评方法,在全国拥有非常高的公信力。苏宁电器有幸三次入围金牛百强企业前三名,非常感谢对苏宁电器这些年的发展给予肯定。

在中国证券报主办的第12届金牛上市公司高峰论坛暨2009年度中国上市公司金牛百强奖的颁奖典礼上,他还表示,苏宁电器将继续秉承公司价值最大化和股东利益最大化的原则,不断提升自身经营和管理水平,为广大的投资者创造更高的价值。

公司将继续坚持前台带动后台、后台提升前台的发展理念,在大力进行前台店面管理发展的同时,不断提高信息、物流、人力资源等后台方面的建设,提升企业的核心竞争力。(**陈静**)

中信证券:保持高成长性

中信证券 600030 董事总经理徐刚7月31日表示,中信证券一直坚持国际化战略和实方业务发展方向,作为大市值上市公司,要保持高成长性不输于中小型上市公司,不输于创业板上市公司,为投资者带来更为丰厚的回报。

在中国证券报举办的2009年度中国上市公司金牛百强评选中,中信证券位列金牛百强榜单第三名,并在网上评选中成为投资者心目中的金牛上市公司前十强。

徐刚表示,金牛百强上市公司的评选为中国股民选择中国最优秀的上市公司提供了指南和方向,使得投资者能把资金投向中国最优秀的上市公司,使之拥有更高的溢价。此外,中国证券报举办的金牛基金评选也成为投资者选择基金公司的重要评价标准。中信证券再度入选金牛百强也倍感压力,将克服成为大市值公司后的成长性瓶颈。(**丁冰**)

证监会上市公司监管部副主任欧阳泽华(右)为获奖上市公司高管颁奖。

中海基金总经理陈浩鸣(右)为获奖公司代表颁奖。

住建部政策研究中心副主任王珏林(右)为获奖公司代表颁奖。

“新能源政策博弈与产业愿景”分论坛现场。

获奖证书和奖杯。

■ 金牛上市公司高管纵论产业发展

新兴产业 市场大 “钱”景广

在以“结构调整背景下的新兴产业机遇”为主题的金牛上市公司高管高峰对话中,与会人士认为,经济结构调整为新兴产业发展带来了广阔空间,生物医药、智能电网、新能源、环保、三网融合等行业大有可为,传统产业中的一些公司也存在发展机遇。

新兴产业市场大

不少人担心,新兴产业尽管得到政策支持,但目前行业的基本面比较差,未来成长存在较大不确定性。中海基金投资总监吕晓峰认为,不必对此悲观,中国的新兴产业具备成长的条件。中国正处于产业转型过程中,传统落后的产业不再跟新兴产业争夺资源,新兴产业除了得到政策扶持外,还有资源的倾斜。从中国的要素禀赋结构看,资本和技术都变得比较便宜,适合发展新兴产业。另外,中国有其他国家没有的优势,即内需大、市场环境好,新兴产业拥有非常好的成长空间。

特锐德的发展历程是新兴产业的一个缩影。公司专门为高速铁路、煤炭、电力和石油提供一体化变电站的设备,连续几年增长率达到100%。公司董事长于德翔表示,中国高速铁路走向世界给公司带来了更大的机会,特锐德要随着中国高速铁路走向世界。

于德翔认为,相比于市场,新兴产业中的企业显得非常小。企业面临的不是市场问题,而是自己和自己竞争的问题,企业该做好的事情就是内部核心竞争力的打造。

传统产业有新机

一些上市公司高管认为,经济结构调整导致传统产业中的一些公司市场快速增长,这给相关公司的发展带来新机遇。

烟台万华董秘寇光武表示,在这次经济结构调整过程中,国家对节能减排十分重视。中国能耗大概有27%消耗于房屋建筑,烟台万华建筑保温材料的能耗大大低于传统的土木砖瓦。凭借在建筑节能领域的优势,公司将迎来一个新的快速发展期。

吉峰农机董秘刁海雷表示,农机是一个很传统的设备行业,公司把先进的连锁商业模式引入这一行业从而得到了大发展。农机原来都在国有农机公司卖,很多网络很难下传到各个农村和乡镇。随着中国农机化率的提高,公司还有比较大的成长空间。(**顾鑫**)

新能源 危机中的发展机会

在以“新能源政策博弈与产业愿景”为主题的金牛上市公司高管高峰对话中,新能源政策和行业未来走向成为与会者关注的话题。华龙证券研究所所长张可认为,新能源行业是危机中的发展机会。

看好光伏产业前景

天威保变副总经理朱荣介绍,随着这几年低碳经济的兴起,公司从传统的输配电领域介入了新能源行业。

“我们非常看好这个行业的前景。”从国内来讲,目前国家对新能源的补贴还没有达到真正的平衡点,所以,目前国内新能源市场发展还没有如预期那样快。而从海外特别是欧洲来看,订单并没有下滑,德国、意大利、捷克等地订单还有所上升。天威保变也看好未来北美市场,美国、加拿大的政府补贴政策都在积极出台。随着这些政策的出台,海外市场将呈现增长趋势。

朱荣认为,随着国内政策逐步到位,国内市场未来前景也非常好。

天威薄膜光伏有限公司首席技术官麦耀华则坚定看好太阳能光伏产业的发展。他表示,太阳能电池未来的发展具有非常坚实的基础,其推动力往往不太容易受到一时经济状况的影响。太阳能电池在过去的10年里得到非常大的发展,在过去5年里面平均增长率达到50%。而在金融危机中,光伏行业也没有真正遭受到多大的影响。

作为新进入新能源行业的民营企业,盾安环境也选择了光伏行业。该公司董秘喻波透露,公司这几年一直在考虑转型的问题,新能源是整个集团的转型大战略。在具体分工上,集团转到风电、股份公司则主攻太阳能以及一部分核电。公司从2008年就开始调研进入多晶硅领域,去年下半年决定上马项目,预计明年下半年可以投产。

抓住传统能源新利用机遇

大同煤业董秘钱建军表示,公司在以煤炭生产为主业的同时,也提出煤炭化工、煤炭加工、机械制造等多元化的发展方向,但发展的速度相对比较偏低。在这种情况下,现在公司提出来“黑色煤炭、绿色开采、循环经济、吃干榨尽”的思路。塔山工业园区就形成了产业链的形式,有配套的铁路,还有一些半成品的加工、煤炭废弃物加工,包括煤矸石发电等等。这些循环产业是公司目前比较好的发展模式。此外,化工、冶金、建材、甲醇等也是公司发展的方向。

在张可看来,新能源有很多的分支,而新能源对传统能源的替代将是一个相对集中的能源分散化过程,因此,这种替代将是局部、渐进的,是一个比较长的过程。(**李阳丹**)

楼市 调整步入“阶段性底部”

在以“房地产调控预期与产业影响”为主题的金牛上市公司高管高峰对话中,参与对话的金牛上市公司高管认为,房地产调控政策进入平稳期,主要城市商品房成交量有所回暖,总体来看,楼市调整步入“阶段性底部”。下半年,主要城市房价保持平稳的可能性较大。

二三线城市房价趋于合理

云南城投董秘石渝平指出,去年以来一线城市房价上涨过快,而多数二三线城市的房价涨幅较为平稳,以昆明为例,该市房价涨幅一直低于全国平均水平。另外,昆明市政府加大了“新昆明”建设,在交通和旅游产业的升级方面加大了基础设施投入,环境的改善提升了城市生活水准,市内房价的上涨包含了这方面的因素。

中天城投董秘李俊认为,多数省会城市的房价是比较合理的。其中,不可忽视的因素是土地整理成本在上升。目前,旧城改造已到了一个快速发展的阶段,而拆迁难度越来越大,周期越来越长,成本的上升自然会推动房价进一步提高。从投资性购房比例看,很多城市楼市并没有泡沫。

南京银行董秘汤哲新认为,下半年,房地产价格不会明显下降,也不会上升。目前,房地产业本身处于上升周期中,与经济发展相辅相成;其次,在通胀预期下,房产的保值功能为大多数居民所认可。

行业景气有望维持

参与论坛的专家指出,从开发投资和土地市场方面的数据看,房地产市场的景气度有望维持。

汤哲新指出,银行对房地产信贷也会区别对待。总体而言,银行支持优质房地产企业的开发贷款以及个人商业按揭贷款。银行会根据房价的变动和政策规定,灵活把握房地产信贷的投向和规模。

汤哲新认为,国家并没有停止首套房利率70%的优惠政策;是否继续执行优惠是各家银行基于市场竞争的决策。如果政策微调,银行可能会向开发贷款倾向,提高盈利水平。

中材国际董秘蒋中文表示,与房地产关联的上下游产业较多,房地产对产业链的影响也较大。如果房地产景气得以维持,相关产业都将从中受益。(**林喆**)

国家发改委经济体制与管理研究所循环经济研究中心主任 杨春平

贾康:国富民穷”说法失之偏颇

调节税制防止居民收入差距拉大 中央各部门预算披露范围明年将扩大

财政部财政科学研究所所长贾康7月31日表示,近期关于“国富民穷”的说法失之偏颇,预期的今年财政收入将达8万亿元并不是考量财政收入“负担”水平和“国”与“民”间分配格局的指标。不过,他指出,近年来我国居民收入差距确实在扩大,这需要调节税收制度。此外,他透露,中央各部门预算披露范围明年将扩大,主要部门有可能要披露全部预算。

此前,有人士根据已披露的全国财政收入预测,全年财政收入总额或达8万亿元。针对此预测,有媒体随即引发有关政府财政收入比重过高、企业和居民负担过重的讨论,并归纳出所谓“国富民穷”之说。

在中国证券报主办的第12届金牛上市公司高峰论坛暨2009年度中国上市公司金牛百强奖的颁奖典礼上,贾康指出,全面考量财政收入的“负担”水平和“国”与“民”间分配格局的最重要指标应是财政收入/GDP指标。近三年来,政府收入占GDP比重分别为27.6%、27.9%和30.0%,这远低于世界平均水平40%,我国总体而言并不存在财政收入比重过高问题。此外,我国公共部门债务余额/GDP即负债率约在50%左右,中国政府的财政收入还谈不上宽松,更不用说富裕。

更要强调的是,表面看中央财政拿了收入的大头,但实际上中央财政更多用于对地方税收返还和转移支付,平衡地区间财力差异,重点支持中西部地区改善民生。数据显示,2009年中央本级收入占全国财政收入的比重为52.4%,但中央本级支出占全国财政支出的比重为20.1%,中央对地方的税收返还和转移支付由1994年的2389亿元增加到2009年的28621亿元。

不过,贾康也承认,居民收入占国民总收入比重连年下降的趋势造成了部分群众的不公平感。居民工资收入在生产要素中的分配比例偏低,与之相对的是企业收入近年来增长更明显。今后将通过国有企业改革、反垄断举措的推进,逐步提高居民收入比重。

同时,近年来居民收入差距在扩大,我国基尼系数已达0.47的高位。这需要加强政府“以政控财、以财行政”分配体系中的再分配能力,即需要通过个人所得税和房地产“直接税”的调节,“抽肥补瘦”,适当提高财政收入/GDP比重,进而加大对低收入阶层的转移支付来改善他们的实际生活境遇。

此外,公共财政收入占GDP比重明显偏低。2007年我国公共财政收入占GDP比重为19.9%,2008年为19.5%,2009年为20.4%,明显低于国外水平。这需要进一步解决行政成本偏高、财政分配颁效偏低的问题,需要进一步提高政府预算信息的透明度、预算安排的合理性、预算管理的科学化、精细化水平。(**丁冰**)

对欧洲债务危机的一些反思

□汇添富基金亚洲澳洲成熟市场(除日本外)基金经理 王致人

你知道过去20年全球共发生过几次金融危机吗?若广义计算,共有八次:1990年日本资产价格泡沫破裂,导致“失落的十年”;1991年北欧三国(芬兰、瑞典、挪威)银行危机;1994年墨西哥披索危机;1997年亚洲金融风暴;1998年俄罗斯债务危机;2000年美国科网泡沫破裂,安然、世界通讯等知名企业会计舞弊曝光;2007年美国次贷危机,流动全球性的金融海啸,东欧、中东的迪拜也受到牵连;2010年希腊债务危机,欧元区五国“问题浮上台面”。

对照金融危机后全球股市表现,我们可以发现在上世纪90年代危机发生的高峰期,MSCI全球指数仍可以由最低430点升至1400点,涨幅超过300%,并且没有一次造成全球股市回调时间超过三个月。而2000年、2007年发生在美国本土的金融危机,却分别造成超过50%的全球股指下跌,熊市格局也都维持一年半以上。严格来说,美国GDP体量占到全球23%,股票总市值更占到全球44.5%,说“美国一感冒,全球打喷嚏”就是这个道理,因此,分析当前的欧债危机首先要看其对美国经济与资本市场的冲击。

欧洲虽然是美国第二大出口市场,但由于出口占美国GDP的7%,整个欧洲出口对美国GDP贡献仅有1%。而欧洲公债的主要持有人多是欧洲银行,和美国次贷危机爆发时,MBO、CDO等证券或衍生性金融商品投资人散布全球相比,其影响不可同日而语。另外,欧元区龙头——德国实际上在本轮欧元大幅贬值中反而有所收益,这反映在国际资本力量的对比上,年初以来德国股市DAX指数涨幅近2%,说明资本市场还是比较理性看待本轮危机,其与德国经济的“脱离板”效应,应不至造成全球经济二次探底。

总结过去金融危机发生的原因,主要有以下几点:首先,财政赤字失控,导致政府必须不断借新还旧,最终无力偿债。其次,利率政策与汇率政策错配,造成经济下滑与外资出逃。再次,过度宽松流动性导致资产价格高估,最终是股市、房市泡沫破裂。还有就是金融自由化过度,造成监管体系不到位,引发系统性风险。

欧元区五国和过去的金融危机最大不同的是,它更多反应了欧元区“单一货币”的侧面性。全球金融海啸基本结束后,德国、法国等强国稳步复苏,态度上更支持回收流动性与政策退市,但对希腊、葡萄牙、爱尔兰等复苏相对落后的国家,实际上更应该借由本币贬值来刺激经济,但却因为没有独立的货币政策,最终导致债台高筑。

回过头来看国内情况,今年4月国家出台“新国十条”控制房市泡沫,主要就是为了避免重蹈日本的覆辙。当前人民币面临一定的升值压力,与1985年广场协议时日元的情况有几分相似,为避免国际热钱流入炒房、炒股,我们看到今年以来新股发行速度加快,关于保障性住房建设也提出硬性的工作目标,以增加住房有效供应并理顺供求环节,维持社会稳定,相当程度体现国家在制定政策上“鉴古知今”的前瞻性。短期股市虽有较大波动,但和2008年金融海啸与中国出口大幅度下滑的宏观背景相比,当前政策上还是保有较大弹性,如果下半年全球经济复苏不如预期,政府随时可以再放松调控力度,因此在投资上也不需要过度悲观。市场总有预期外的变化,但作为一般投资人,只要心态健康,做好资产配置工作,就能长期胜松致富。

汇添富 投资洞察

信诚人寿 安心 专业 稳健 信诚

信诚人寿保险有限公司
投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	1388640	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	1572818	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	2585271	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	1097386	2005年3月25日
平衡增长投资账户	981730	2007年5月18日
策略成长投资账户	1150292	2007年5月18日
积极成长投资账户	1000685	2007年5月18日
打新立稳投资账户	999525	2010年6月25日
季季长红利投资账户	998403	2010年6月25日

本次公告(2010-141)仅反映投资账户截止2010年07月29日的投资单位价格,下一公告日为2010年8月3日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在《中国证券报》及公司网站公告,如遇节假日顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838或登陆公司网站:www.cibc-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。