

国际金融市场剧烈动荡,但我国
经济仍然保持较快增长,金融体
系稳健安全,稳市举措不断推出



信心更重要

本报记者 许志峰

中国股市：

在经历了短暂的反弹之后,沪深股市近期重归跌途,由政策利好引发的反弹成果基本已被“抹”去。宏观经济增长是否会放缓,并在多大程度上影响到上市公司业绩?国际金融市场波动对我国股市的冲击有多大?股市的内在稳定机制在哪些方面还需进一步完善?对这些问题的不确定,影响了很多投资者的信心。

经济发展基本态势未变,
上市公司业绩仍有亮点

今年以来,股市下跌趋势未变,但市场担心的理由却已悄然发生变化。上半年投资者关注通货膨胀,目前,则更多地集中在经济增长是否会下行。

对此,刚刚闭幕的党的十七届三中全会强调,我国总体形势是好的,经济保持较快增长,金融业稳健运行,经济发展的基本态势没有改变;要采取灵活审慎的宏观经济政策,着力扩大国内需求特别是消费需求。市场人士分析,这些重要信息反映了未来宏观经济政策的可能走向,预计今后一段时间内,刺激经济增长,特别是着力于扩大内需的政策将持续出台,这有利于资本市场的稳定。

中信证券研究员程伟庆认为,与其他经济体相比,我国的经济运行更加稳健,不太容易受到危机的冲击。尽管从经济周期波动的角度分析,未来经济可能会出现一定程度的放缓,但历史经验表明,股市的表现往往矫枉过正,对负面因素作出过度反应。面对经济增速放缓,宏观经济政策转向“保增长、控通胀”符合各方预期,这对市场形成正面影响,股市可能将领先于经济企稳。

即使是市场预期较为悲观的出口增长,目前依然保持在一定水平之上。据海关最新统计数据,9月份我国出口增长21.5%,当月进口增长21.3%。这是去年10月以来出口同比增速首次超过进口增速。专家分析,虽然未来出口增长放缓的压力依然很大,但出口市场多元化化对风险的分散、国际市场对中国产品需求刚性

较大等积极因素也不应忽视。

就市场关注的上市公司业绩而言,根据陆续发布的今年三季度业绩预告,虽然有一些公司的业绩出现下滑,但也不乏“亮点”。日前,浦发银行发布公告称,由于资产规模增长,资产质量稳定使风险成本下降,利差扩大等原因,今年前三季度净利润大幅增长,与上年同期相比增长150%左右。南京银行也发布公告,预计前三季度净利润同比增幅将超过85%。

据中信证券测算,按目前的息差水平计算,明年银行业仍能保持一定的增幅。石油化工、航空等行业业绩有望明显增长,周期性行业中的钢铁、航运则可能由于需求回落而出现业绩下降。

沪深股市与国际市场短暂“共振”后,将更多地受自身因素影响

10月以来,全球资本市场出现了几十年一遇的巨大波动。受其影响,沪深股市也出现较大幅度下跌。很多投资者因而担心,与A股市场相比,国际主要股指今年以来的下跌幅度并不大。如果国际股市持续下跌,是否会拖累A股再下台阶?

对此,中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求表示,我国资本市场的开放程度有

限,就这次金融危机对我国资本市场直接、短期的冲击而言,程度是很有限的。从上市银行披露的数据看,在金融危机中受到的直接损失不大。不过,相关上市公司的股价下跌幅度却很大,这也从一个侧面说明,投资者当前的信心不足,对负面信息过于敏感。

程伟庆也认为,国际市场的波动对A股市场传导,主要通过金融市场、实体经济以及估值水平对比等渠道,其中金融市场的传导最为直接。然而,由于我国金融市场的相对封闭,国际资本市场的波动也就很难直接影响国内市场。因此,A股市场在经历了近期与国际市场的短暂“共振”后,今后将更多地受自身因素的影响。

吴晓求进一步分析,这次金融危机对我国实体经济运行的影响,则可能是长期的、全面的,但同时也给我国经济增长模式转型、宏观经济政策调整提供了契机,今后的经济增长将更加依赖于内部需求。如果宏观经济政策,包括财政支出结构、税收政策以及货币政策能够适时调整,向刺激内需方面转化,经济就能够保持健康稳定发展的态势。这样,资本市场的稳定也就有了良好的外部环境。

市场稳定还需制度进一步完善

针对股市的运行状况,近期政策面暖风频吹。中央汇金公司在二级市场增持银行股、国

资委支持央企增持上市公司股份、印花税单边征收、降息、下调银行存款准备金率等先后出台。此外,新股发行节奏调整、鼓励上市公司分红的政策也陆续实施。这些举措对于稳定市场信心发挥了积极作用。

吴晓求认为,与美、英等国相比,我国目前并未出台“深度”的救市政策,这是因为国内金融市场规模还不小,银行体系比较稳定,没有出现严重的危机。从股市的情况看,今年的下跌幅度较大,市场一直期望推出平准基金,但目前中央汇金公司对银行股的结构性增持,央企大股东的增持以及上市公司的回购,已经发挥了类似于平准基金的作用。今后,可以考虑根据市场情况的变化,加大汇金的增持力度,从政策面上鼓励大股东增持及上市公司回购,以增强市场稳定的力量。

大小非问题依然是市场关注的焦点。据统计,截至今年8月,共有628只大小非减持,减持部分总市值约334.43亿元,其中大非41只,小非587只。虽然从绝对金额来看,减持金额并不大,但对市场信心却产生了严重影响。10月份,仍有50只股票解禁,解禁288.68亿股,解禁压力仍然较大。

经济学家韩志国表示,大小非作为A股市场特有的问题,给市场带来沉重压力。如果大小非问题不能得到妥善解决,即使今后国内国际经济形势全面好转,A股市场想要出现真正的逆转也有一定难度。由于当初的股改契约,现在要否定大小非的流通权已有难度,但可考虑通过税收杠杆的调节,使变得越快、越多的大小非,税收负担越重,以在一定程度上延缓大小非对二级市场的冲击。

东兴证券研究员银国宏也认为,大小非带来的供求失衡,是引发股市低迷的核心因素之一。因此,大小非政策的变化对于今后市场态势至关重要。目前,针对大小非减持,在交易规则方面已经出现了有利于市场的变化,如大宗交易和可转换债券等。然而,这一问题上还应该出现渐进式乃至突进式的制度变革,才可能使市场的稳定更有持续性。

此外,今年以来,大量新股跌破发行价,以及新股上市首日爆炒后连续暴跌等现象屡屡出现,也引发了人们对于新股发行制度和股票交易制度的反思。

市场人士认为,从促进新股发行合理定价,避免新股带来“增量”大小非,减少新股交易投机性等角度看,完善新股发行制度的要求也日益迫切。

热点聚焦



小额贷款公司来了

10月13日,浙江省首家小额贷款公司——苍南联信小额贷款股份有限公司开业。公司目标客户以苍南当地的种植业、养殖业、畜牧业、茶业农户和小企业为主。

李士明摄

本报电 日前,2008年国际财务报告准则大会在北京举行。财政部副部长、中国会计准则委员会秘书长王军致辞时指出,在当前金融危机的形势下,国际会计准则理事会和各国会计职业界,应采取措施确保会计准则在本国的平稳有效实施,并建立科学高效的应对机制,服务与促进国际经济和资本市场的稳定与发展。王军认为,中国会计准则的平稳有效实施,为世界经济及资本市场的稳定与发展做出了贡献。(许志峰)

新华保险推出三款涉农产品

本报电 新华保险日前借鉴苏黎世金融服务集团的经验,并在市场调研的基础上,推出面向农村市场不同类型客户的三款产品,包括与银行存款关联的意外保险“喜来保”、为小额贷款借款人量身设计的“借贷保”,和关注农村育龄妇女的“母婴保”。三款产品以保障农民最易遭受的意外风险为主,为低收入群体提供适宜的保障。其中,投保“借贷保”如发生意外身故或全残,可获得最高为5万元的保险金额。(寒小)

本报电 北京农商行改制三年来经营规模翻番,相当于再造一个原北京农信社系统。截至2008年9月末,该行资产总额达2298亿元,贷款余额1185亿元,存款余额1937亿元,分别较2005年同期增长85%、113%和97%;存贷款余额增速较全国银行业平均增速高出38和58个百分点;2008年前三季度实现经营利润20.8亿元,人均利润和网点平均利润分别为27.4万元和300.1万元,较改制前同期增长101%、83%和101%。(田俊荣)

黄金投资走俏

股市动荡,不少投资者将目光投向黄金

李涵

时下,在国际金融市场动荡的背景下,黄金作为资产“避风港”、通胀“稳定器”,在一片暴跌中逆势走强,体现出阶段性避险投资佳品的独特魅力。

专家认为,近期黄金能在全球资本市场重挫、原油价格下跌的连续疲长,足见金融动荡下,国际投机资本和避险盘快速涌向黄金。而且金融危机还未结束,欧洲大量银行、保险机构的警报还未解除,这些都是支持未来金价坚挺的因素。

世界黄金协会投资研究部经理罗扎娜·沃兹尼亚克近期表示,随着实力强大的金融机构的灾难性破产,世界各地投资者都在寻求资产“避风港”,而世界各地关键黄金市场上出现了普遍的实体买盘。除了黄金的“避风港”效应之外,世界黄金协会指出,世界许多地方的通胀压力仍然很大,黄金被视为一种对抗通货膨胀的手段,这些因素都保证了支持黄金继续向上的基本面未改。

上海黄金饰品行业协会秘书长许文军也认为,随着传统消费旺季到来,国内外四季度黄金需求可能回升,也将推高金价。

虽然目前黄金走势可能向上,但投资者在买卖过程中仍然应根据不同的财力、投资目的等来选择合适的投资理财方式,并采取不同的避险措施。10月初,全球股市暴跌,黄金价格一路走高,但在各国政府一系列实质性救市措施出台以后,股市开始逐渐反弹,而逆势走高的黄金价格却突显疲软态势,呈现出较为剧烈的波动。黄金投资的风险可见一斑。

对于不同种类的黄金投资者,中国银行全球金融市场部高级交易员李健民给出了不同的避险建议。他认为,首饰、金条等实体黄金投资者对金价短期走势不必太过关注,因为这一类实体金价格虚高,追随国际金价不紧密,并且,即使金价下跌,实体金也可以用来收藏。对于盘金类黄金投资者而言,金价的平均波动率小于股票,不会对投资者构成太大风险。风险最大的投资者是期货类、保证金类的黄金投资者。在杠杆的放大作用下,风险也会随之加大。“一点小波动就可能让这类投资者‘爆仓’”,李健民认为,这类投资者更应关注金价的短期波动。

下图:2008年10月15日,北京某百货商场,黄金投资“百宝箱”受到消费者关注。 远舟摄

理财参谋



交10元保5000元,狗咬人也能保

老屋顶长满瓦草,几条小路随山势蜿蜒,连起130多户人家——山西省运城市祁家河乡西山头村,是一个人口不足六百的贫困村。由于常年干旱少雨,去年全村人均收入只有900多元。令人意想不到的,中国人寿小额保险试点启动一个月后,全村有522人投保,成为“人人有保障”的小额保险村。

“只交10元钱,就能得到5000元保障,俺觉得这是项惠农的好政策。”村支书杨文俊对记者说,虽然全村人都参加了新型农村合作医疗,可新农合只管住院生病,不管意外医疗,现在大家投保了小额保险,保障更全了。

据了解,与传统的意外险相比,农村小额保险主要有四个特点:一是保费便宜,投保门槛低。该险种不以盈利为目的,费率水平比市场现行类似产品低20%左右。以中国人寿在山西的小额保险为例,保费分为10元、30元、50元几档,一般农民家庭均可承受。二是保额较低。农村小额意外险和定期寿险保险金额在1万元到5万元之间。三是

保费便宜20%左右,条款设计符合农情。小额保险试点一个月反响热烈

这个险农民买得起

本报记者 曲哲涵

保险期间短,续保灵活。四是条款通俗简单,核理赔手续简便。此外,小额保险针对农村风险状况设计责任条款。“俺这交通不行,农民出门、拉货都靠农用车、蹦蹦车,大多没有驾照和行驶本,别的险种不给保,可小额保险都管;狗咬人也报销医疗费用,老百姓很欢迎。”杨文俊说。据中国人寿山西分公司总经理赵立业介绍,试点一个月来,仅国寿一家就承保11.2万人,其中绝大多数保户为贫困地区的低收入人群。

保险公司纷纷试点,不重“薄利”重“潜力”

为鼓励保险公司持续参与小额保险试点,保监会今年6月出台了一些鼓励支持政策。包

括监管费减免、放宽销售渠道和销售资格的限制、放宽预定利率限制等方面。旨在通过小额保险这种市场化、普惠性的金融扶贫手段,使农民愿意购买保险,买得起保险,使小额保险的覆盖面不断扩大并能够持续发展。

保监会人身险监管部副主任方力曾表示,小额保险不是现有城市人身险产品在农村的简单复制,而是有配套政策支持的新机制。在试点过程中,保监会将同时盯住“保费规模”和“保险覆盖人数”两个指标,据此评估政策实施效果,明确进一步扩大试点或全面推广的指导意见。

8月12日,中国人寿启动9省市农村小额人身保险试点。之后不久,太平洋寿险宣布在4省市开展试点,并针对农民消费者的特点,推出“小额宝”系列产品;紧接着,泰康人

■解决新形势下的新问题,关键是要鼓励社会资金积极投身新型农村金融机构建设,支持商业银行更多地牵手农村市场

央行最新公布的统计数据显,截至今年9月末,我国农户贷款余额为1.23亿元,仅占各项贷款余额的4%。这一数字与农村市场需求相差甚远,我国农村金融市场供给不足的矛盾由此可见一斑。

增加农村金融供给、让更多资金汩汩流向希望的田野,是一道待解的难题。近日召开的十七届三中全会也提出,要推进建立现代农村金融制度。其中至关重要的是,加快建立商业性金融、合作性金融、政策性金融相结合的农村金融格局,引导更多资金投向农村。

喜人的是,这篇大文章正逐渐破题。随着准入门槛的降低,越来越多的金融机构开始进军农村市场。截至今年8月末,我国已设立村镇银行、贷款公司和农村资金互助社等新型农村金融机构61家。然而,新的问题又开始产生了。

首先,股东门槛高。有关部门从控制风险和规范经营的角度出发,规定村镇银行的大股东必须是银行业金融机构。但对银行来说,投资设立村镇银行未必比自己开设一家分支机构合算。当初正是因为小额信贷业务成本高、收益低,不少商业银行才撤出了县一级分支机构。如今回过头来与他人“合伙子”,同样薄利的业务,却需要配备相当的资源,付出更多的协调成本,其拓展村镇银行业务的动力可想而知。然而,对企业来说,参股村镇银行是一项高回报的投资,他们的积极性更高,难处在于不容易找到参股银行。因此,应当完善相关政策,调动企业等社会力量的积极性。

其次,资金从哪儿来。现在村镇银行开办网点少,成立时间短,结算困难,在储户分散的农村市场很难组织存款。而小额贷款公司只能利用自己的资本金发放贷款,拓展规模更是受到限制。这是新型农村金融机构普遍面临的一个问题。

应当看到,我国银行拥有的金融资源最多,农村金融市场的发展最终还应当引入更多的银行资金。特别是,随着竞争的加剧,利率市场化程度的加深,银行的利差收益将趋于减少,更多的银行需要开拓新的市场,如潜力巨大的农村金融市场。当然,从目前来看,银行开展小额农户贷款仍然面临贷款风险较大、放贷成本较高难题,这就需要一定的政策支持,如降低银行的营业税和所得税等。银行自身也要积极创新担保、抵押方式,突破放贷瓶颈。

农村金融市场前景广阔。解决新形势下的新问题,关键是要鼓励社会资金积极投身新型农村金融机构建设,支持商业银行更多地牵手农村市场,只有这样,才能使更多的资金流向农村,

使农村金融市场焕发出勃勃生机。

金海观潮

让更多资金流向农村

欧阳洁