

拉动内需的各项措施明年会初见成效,经济运行将逐步平稳。目前市场估值相对合理——

股市:寒冬过去是春天

热点聚焦

本报记者 许志峰

2008 年,对于股市投资者而言,是令人难忘的一年。年初以来,除了几波短暂的反弹,股指一直处于下跌趋势中。市场明年能否迎来转机?投资者应该采取什么投资策略?日前在北京举行的一场展望 2009 年资本市场投资报告会上,各方人士围绕这些问题进行了探讨。

宏观经济运行仍然健康

股市是经济运行的“晴雨表”。在今年宏观经济运行面临很多困难和挑战的情况下,经济基本面更是受到投资者前所未有的关注。国家统计局总经济师姚景源分析,支撑中国经济增长的两大力量,工业化和城市化,目前看都没有问题。工业化方面,我国正处在一个迅速推进的时期,要完成发达国家那样的工业化,还有一段很长的路,这将为中国经济的增长提供长期支持。城市化方面,我国的城市化率是 44.9%,发达国家是 90%,全世界平均水平是 49%,这方面也还有巨大的潜力。

他认为,尽管中国经济现在面临严峻的困难和挑战,但要准确把握基本面,就要看整个国民经济运行当中本质和主流的部分。观察整个宏观经济有四大指标:经济增长率,就业率,通货膨胀率,国际收支平衡状况,从今年的情况看,这四项指标都处在良性和健康的区间里。姚景源说,过去一直强调转变增长方式,强调创新,但这一问题并没有得到很好解决。这

次危机给粗放型增长的企业带来了很大压力,将有利于促进我国经济增长方式的转变。

对此,经济学家华生也认为,我国的经济增长方式在很大程度上是出口型的,对外依存度很大,必须要转变经济增长方式,改变依靠外部需求来推动经济高速增长的模式。从长期来说,中国经济处在工业化中期和城市化初期,只要应对得当,继续保持高速增长是可以期待的。不过,对于国际经济形势的未来走向,华生则持谨慎的态度。他认为,世界各国政府目前出台的措

市场估值已相对合理

去年上证综指在 6000 点之上时,很多市场人士认为股市已脱离了经济基本面,是“虚胖”状态。那么,目前股指从高位已跌去 70%,投资者应当如何看待目前股市的投资价值?

华生认为,由于 2008 年出现了很多不确定的因素,特别是下半年美国的金融风暴,使得股市的调整超出了大多数人的预期。目前,中国股市的泡沫已经基本散去,市场进入了一个相对合理的估值区间。

对于今年以来市场的下跌,华生认为未必是坏事。过去,我国证券市场基本上是封闭性和炒作型的市场,与经济基本面经常背离,与外部市场也是经常背离。从这一角度看,证券市场这一年已经健康了很多,越来越开始反映甚至是提前反映经济基本面的变动。证券市场要发展强大,在国民经济当中发挥更大的作用,这是不可避免的阶段。

作为机构投资者,华夏基金机构投资总监郭树强也对今年的投资作了反思。他认为,今年多数投资者出现亏损,主要有两个原因,一是买了很多股票,舍不得斩仓,造成了很大损失;二是市场大幅度下跌以后,想在抄底当中赚钱,多数人反而亏损了。因此,投资者首先要重视风险控制,其次要根据不同的市场情况,合理运用长期投资或反向投资等不同的投资理念。

也有专家提醒,尽管目前市值估值已相对合理,但并未出现明显低估。投资者应做好应对中长期调整的准备,在明年的投资中,仍然需要严格控制风险,谨慎投资。

哪些领域更具投资机会

明年哪些领域更有投资机会,是投资者最为关心的问题。专家认为,拉动内需的各项措施明年会初见成效,经济运行将逐步平稳。在这样的背景下,能够率先回暖的行业尤其值得

●管好巨额投资,不光要看账目是否清楚,工程质量有没有过关,还要结合百姓实际需要、科学规划,真正让百姓受益

为扩大内需促进经济增长,近日国家出台了涉及 4 万亿元投资的十项举措。其中,今年中央财政新增的 1000 亿元投资,用于加快农村民生工程和农村基础设施建设的资金就占了 1/3 还多。为管好用好新增投资,由多部门组成的联合检查组已在 11 月下旬陆续派往各地,对资金使用进行全过程监控。然而,这些“民生工程”光账目清楚、质量合格还不够,还要符合农民的生产生活实际,真正让这些民生工程惠农利民。

去年在东北基层采访,曾在某县城边上见识过一座八九层楼高的“农民文化俱乐部”,据说连带内部的全套文体设备,大造价达上千万元,是“农村文化工程”的样板楼。然而,这里的常客多半是县机关的工作人员,普通农民是不能随意进来“俱而乐之”的。相形之下,乡村文化站却显得十分简陋。笔者参观了一处:等了 20 分钟才喊来钥匙保管员;打开门,是一张桌子、几把凳子、一台卡拉 OK 的电视、一摞过期的报纸,还有城里人捐来的“小资读物”、“微积分教程”。问村里人是否常来这里“活动”?保管员无奈地摇摇头。

“农民俱乐部”样板楼的建设,也许资金使用去向去清白,工程质量也没问题,可建在县城远离农民,很难发挥其应有的功能。因此,如何把投向“民生”的钱用在刀刃上,杜绝大而无当的“面子”工程,确实是时下最令人关注的问题之一。

建好“民生工程”,要充分尊重百姓的意见。尽管投资任务重时间紧,却不可“一言堂”拍脑子决策,不能为投资而投资。要做调查研究,要多倾听民声民意。修路占农田的方案合不合理,为照顾农民利益可否略作改线?卫生院的选址能不能兼顾附近县乡的需求?有些工程尽管是对原计划的“提前”落实,也要根据实际情况,重新规划、适当调整。

建好“民生工程”,要有科学发展的眼光。一是认识到当前我国南北、东西农村经济发展的不平衡现实,资金投入上多往贫困地区倾斜。相比东、南发达地区,西部农村的生产生活基础设施更需要改善,农民收入更需要提高,他们的消费意愿更为强烈。二是先抓住一些农民最迫切急需解决的问题,找准重点、突破难点。几百亿元虽多,平均到 70 万个行政村,9 亿农民,就显得很有限,资金下拨不能一刀切、“撒芝麻盐”,好像公平分配、面面俱到,成绩不少,实则缺乏兼顾统筹,泛泛而行、未见成效。三是强调配套设施的建设。今天几百亿元花出去了,卫生院建起来了,农村医疗队的人员数量、专业素质能不能跟得上?文化站的灯亮了,文体活动能否形成制度?娱乐项目是否健康丰富、让百姓喜闻乐见?农村养老体系建设已经起步,如何与城市养老体系对接,解决城乡身份转换后养老接续的难题?——“民生工程”不是几条大路、几座大楼,这里面有着深厚的人文内容,对后续的管理、服务、精神文化涵养等有着很高的要求,这些工作也要及早重视起来。

这样一来,“1 个月拨付到项目”的任务就显得更为紧迫。各部门必须振作精神、加倍努力,让每一分“民生投入”都花得掷地有声!

金海观潮

新会计准则：力助企业『走出去』

本报记者 李丽辉

新会计准则获国际资本市场认可,企业海外上市成本降低

11 月 14 日, 欧盟证券委员会决定, 自 2009 年至 2011 年底前的过渡期内, 中国企业在欧洲上市时可直接使用中国会计准则, 不需要根据国际财务报告准则调整财务报表。这是国际资本市场首次正式接受中国企业会计准则。这意味着, 中国企业会计准则与国际财务报告准则实现了等效, 将降低中国企业赴欧盟上市的成本, 有利于企业“走出去”。

财政部会计司司长刘玉廷说, 新会计准则与国际接轨, 无论对于中国还是对世界都是一件大事, 对中国经济融入全球经济将起到重要的推动作用。2006 年 2 月发布的新会计准则, 包括 1 项基本准则、38 项具体准则及其应用指南, 实现了与国际财务报告准则的趋同。新会计准则与一些国家和地区会计准则等效互认工作也取得了积极进展, 去年 12 月, 中国内地企业会计准则与香港财务报告准则实现等效, 为内地企业赴港上市创造了条件, 促进了两地资本市场发展。今年 4 月, 中美两国就加强双方会计合作、建立相互交流的工作机制等方面达成共识, 中美会计合作、趋同与等效被列为中美经济联合委员会对话的重要议题。

审慎使用“公允价值”,新会计准则总体运行平稳

随着国际金融危机愈演愈烈, 国际会计准则中使用的“公允价值”饱受社会质疑。不少人认为“公允价值”对金融资产价值助涨助跌, 放大了危机的效果。

专家解释, 公允价值准则即按市值计价, 指金融机构的账面资产估值按当前市场价格来计算。美国次贷危机以来, 由房屋贷款衍生出来的资产抵押类证券价格持续下跌, 导致金融机构不得不对其计提减值。资产账面大幅缩水, 又间接拉低了资本充足率, 使金融机构被迫在短时间内变卖手上的次贷资产, 进而引发新一轮由于更低市价引起的资产减值, 使市场陷入“价格下跌—资产减计—恐慌性抛售—价格进一步下跌”的恶性循环之中。鉴于“公允价值”计价已经不能反映当前金融资产的真实价值, 美国和欧盟已经就此做出修改, 允许金融机构在资产计价中可以不使用“公允价值”。

中国的新会计准则于 2007 年 1 月 1 日起首先在上市公司施行, 今年又扩大范围, 在所有国有企业开始实行。新会计准则运行情况如何, 是否也存在“公允价值”使用上的风险? 对此, 刘玉廷解释说, 新会计准则对“公允价值”的使用非常慎重, 目前大多数企业在计算资产价值时并不是按市值计价, 而是按照“历史成本”算的。比如房产价值, 是按企业当初购买成本计价, 即使现在房价涨了几倍也不能算利润, 只有企业把房子卖掉了, 买卖的差价才能算为利润。这样, 就可以防止市场价格大幅波动对企业利润造成的影响, 也避免了企业“寅吃卯粮”, 对利润的过度分配的情况发生。

从目前情况来看, 新会计准则在 1570 家上市公司得到有效实施, 较好地实现了准则的新旧转换, 总体运行平稳。1570 家 A 股(含 A+H 股)上市公司的 2007 年年报显示, 利润总额同比增长 48.18%, 净利润同比增长 49.56%, 净资产同比增长 30.96%。分析表明, 上市公司利润总额和净利润的增长主要源于营业利润, 这与 2007 年度中国 GDP11.9% 的增长和财政收入 32.4% 的增长是协调的, 反映了 2007 年经济的正常增长态势。



重庆出资 30 亿为民买房暖市场

2008 年 11 月 23 日, 重庆市国土房管局宣布在此间进行的重庆市秋季房交会上, 市主城区九区政府斥资近 30 亿元人民币购入总建筑面积近 100 万平方米的商品房, 以作为各区拆迁安置房, 缓解安置房源短缺问题, 稳定房地产市场。

本报电 截至 11 月 15 日, 中国工商银行信用卡消费额已达 2126 亿元, 发卡量达 3725 万张, 服务于境内近 1/3 的信用卡持卡人, 牢牢占据了市场第一的地位。工行相关负责人表示, 将加强管理, 加大技术创新, 实现规模指标、质量指标和效益指标协调增长, 巩固中国信用卡第一品牌地位, 同时为广大持卡人提供更多优质服务。(田俊荣)

“驻厂式监管”提供便捷服务

“以前做关务真是累死了, 一天不得闲, 一旦出了问题更是急得跳脚。自从有了客户协管员, 有什么事情我只要打个电话就可以了, 压力转到了他们身上, 而且处理问题的效率比以前快多了, 做事心里很有底。”近日, 深圳华富洋进出口公司的关务总监林琳开心地对记者说。

“客户协管员”制度是深圳海关借鉴国外一些海关的做法, 对一些规模大、守法状况良好的企业派驻客户协管员, 实行“驻厂式监管”和专门化服务, 实施便捷通关的海关监管制度。

深圳市目前有 3 万多家进出口行为的企业, 深圳海关所监管的进出口车辆的出入境人员、进出口货运量均处于全国首位, 任务十分繁重。深圳海关经过分析发现, 虽然进出口企业众多, 但 80% 的业务量集中在 1100 多家企业, 规模大、效益好的企业也不过 200 余家。如果能为这些企业建

本报电 今年, 济南海关发挥价格稽查、贸易调查和案件侦查“三查”职能作用, 广泛收集到真实价格信息, 合力打击商业瞒骗, 有效提高税收征管效能。他们采取“属地报关, 口岸验放”等优惠措施, 优化通关环境, 方便企业在本地报关, 有力促进了税收增长。1—10 月, 该关实现税收入库 10.5 亿元, 同比增长 49.5%; 审价补税 1492 万元, 增长 724%。(陈厚良)

济南海关提高税收征管效能

本报电 全球最大的胰岛素制剂与灌装工厂日前在天津泰达开发区举行奠基仪式。该企业由丹麦诺和诺德公司投资 3.81 亿美元兴建, 是其在亚太地区的首要生产基地。这是丹麦企业最大单笔对外投资, 可为当地提供 500 个新的工作岗位。

诺和诺德公司总裁索文森表示对中国经济发展充满信心, 新工厂及其北京研发中心将为改变中国糖尿病现状提供一个更加强有力的支持平台。(富于梅)

丹麦最大单笔对外投资落户天津

深圳海关建立客户协管员管理制度, 实现了便捷通关与有效监管的结合——

让企业通关更便利

本报记者 杜海涛

等便利通关措施, 审单、查验、加工贸易等环节的作业时间大大缩短。

到今年 10 月, 深圳海关已派出 61 名客户协管员, 实行客户协管员制度管理的企业扩大到 110 家。这些企业的出口总额占深圳关区的 38.8%, 纳税额占深圳关区的 36.5%。

“客户协管员制度为海关各部门和企业之间搭建了一条‘一站式’解决问题的‘零障碍’渠道, 企业再不必像以前那样盲目地奔走于多个部门间, 大大节省了通关成本。”林琳说。

优化资源配置 监管更加有效

“加强服务不等于放松监

本报电 中国银行业协会近日召开“银行前沿问题”讲座, 邀请国内外著名专家介绍了私人银行业务的特点、流程、风险防范以及在国内的发展前景。中国银行业协会专职副会长杨再平指出, 中资银行的私人银行业务尚处发展初期, 许多跨国银行集团早已视旗下私人银行业务为其利润增长的重要支柱之一, 中资银行应借鉴先进经验, 在有效控制风险的前提下积极发展我国的私人银行业。(欧阳洁)

银行业协会鼓励发展私人银行

本报电 平安产险与国家体育场运营商北京中信联合体育场馆运营有限公司日前正式签署价值 30 亿元保额的合作协议, 前者将为“鸟巢”提供运营期的风险保障及保险服务。“鸟巢”在奥运会后已成为市民开展文体活动的专业场所, 风险保障需求日益凸显。中国平安针对其大型钢结构、膜结构等特定构造, 参照国际类似风险承保经验设计做了多款保险方案供其选择。(寒小)

财经短波

本报电 平安产险与国家体育场运营商北京中信联合体育场馆运营有限公司日前正式签署价值 30 亿元保额的合作协议, 前者将为“鸟巢”提供运营期的风险保障及保险服务。“鸟巢”在奥运会后已成为市民开展文体活动的专业场所, 风险保障需求日益凸显。中国平安针对其大型钢结构、膜结构等特定构造, 参照国际类似风险承保经验设计做了多款保险方案供其选择。(寒小)

财经短波

如果客户协管员企业发生违规行为, 怎么办? 邹志武说: “我们对客户协管员企业实行‘零容忍’管理方式, 一旦发现其违规, 马上取消其客户协管员企业资格, 还要从‘红名单’直接进入‘黑名单’, 从 A 类企业一落到底成为 C 类企业。”

在这一系列制度约束下, 深圳关区大企业的守法意识、自控能力显著提高, 违规情况明显下降。前不久, 深圳海关对实行客户协管员管理制度的 60 家企业进行了“抽检”, 结果发现, 2005 年, 这些企业共发生技术性违规案件 68 宗; 而实行客户协管员制度以来, 发生技术性违规案件仅 18 宗, 同比减少了 74%。企业守法自律水平上了一个新台阶。

同时, 客户协管员通过实地驻

确保民生投入用于民

曲哲涵