



# 第一屆復旦泛海國金-海通證券聯合研討會

會議主題：中國股票市場及投資銀行相關的前沿問題

2023年5月29日星期一 / 13:30 - 17:00  
上海市黃浦區中山南路888號海通外灘金融廣場B座7層

## 會議議程

演講規則：每篇演講總時長為30分鐘，前20分鐘為主講環節（請勿提問），後10分鐘為問答環節。

- 13:10 - 13:30 簽到
- 13:30 - 13:35 海通證券路穎致歡迎辭
- 13:35 - 13:40 復旦泛海國金魏尚進致歡迎辭

### 主旨演講

主持人：魯小萌，復旦大學泛海國際金融學院

- 13:40 - 14:10 中國企業海外上市的价值  
演講人：魏尚進，復旦大學泛海國際金融學院

摘要：在海外上市的中國企業如果在國內上市的話會拿到什麼估值？要回答這個問題，需要認識到企業在哪裡上市是根據企業特征、市場特征、資本市場政策、跨境資本流動管理政策等因素的內生決策。

- 14:10 - 14:40 長風破浪—中國經濟和資本市場展望  
演講人：荀玉根，海通證券

摘要：從中長期看，當前我國經濟正由高速發展邁入高質量發展階段，產業結構有望不斷優化；從中短期看，23Q1我國宏觀經濟呈現溫和修復，但經濟仍未恢復正常態勢，結構性差異仍然顯著，經濟恢復仍面臨挑戰。展望資本市場，從牛熊周期、估值、基本面、資金面等維度來看，22年10月底以來A股已經進入新一輪牛市周期，但牛市初期或難免有所波折。行業配置方面，政策和技術雙輪驅動下數字經濟是全年第一主線，“中特估”有望成為策應主線。此外，消費基本面正在改善，低估低配的消費有望迎來機遇。

14:40 – 15:10 剖析中国股市的长期业绩

**演讲人：钱军，复旦大学泛海国际金融学院**

**摘要：**2000至2018年间，中国A股市场上市公司的股票收益率和净现金流水平均低于成熟和新兴市场的上市公司及海外上市的中国公司，而A股公司的净现金流水平也低于相匹配的国内非上市公司。A股上市公司在股票和会计收益率方面的不佳表现主要是由大盘股造成的，小盘股在这两方面的业绩与其他组的公司没有明显的差别。通过理论模型和实证检验，我们发现各个市场（及个股）的“投资者情绪”指数可以解释跨区域股票收益样本中A股市场的表现以及A股样本中的个股收益率的横截面差异；A股市场在上市和退市制度方面的缺陷也是影响上市公司业绩的一个因素。我们还构建了基于为所有股东创造价值的“公司治理”指数，该指数可以同时解释跨区域样本和A股市场样本中的股票收益率及净现金流的横截面差异，还可以解释A股市场中大盘股和小盘股之间的差异。

15:10 – 15:30 茶歇

**主旨演讲**

**主持人：梁中华，海通证券**

15:30 – 16:00 国际能源价格展望

**演讲人：邓勇，海通证券**

**摘要：**地缘紧张局势对油价影响逐步消退，但在供需格局相对稳定的情况下，我们预计国际油价仍将高位维持。

16:00 – 16:30 社交媒体匿名性的价值：来自股票市场的证据

**演讲人：高华声，复旦大学泛海国际金融学院**

**摘要：**本文从股票市场的角度，考察了社交媒体匿名性的价值。利用中国的监管政策变化，取消社交媒体的匿名性并要求实名注册，我们发现这一政策导致公司价值显著下降。这种下降在投资者更多地依赖社交媒体获取股票信息的情况下尤其明显。我们进一步证明，这一政策导致股价信息的不透明度增加，股价崩盘风险上升，企业信息披露变得较差。综上所述，我们发现，取消社交媒体匿名性通过恶化公司信息环境，从而对公司价值造成了损害。

16:30 – 17:00 债券市场开放路径分析—基于人民币国际化视角

**演讲人：李明亮，海通证券**

**摘要：**债券市场开放是完善金融市场建设、推动实体经济发展、促进“一带一路”国家战略的重要举措，也是人民币国际化发展的重要支点。通过研究债市开放对货币国际化的影响机制、总结发达经济体债券市场开放的经验，



尝试解决“为什么债券市场开放可以推进人民币国际化进程”及“债券市场开放如何支持和促进人民币国际化”及“下一阶段如何推进债券市场开放”这三个核心问题。

- End -



## 嘉宾简介



### 魏尚进

复旦大学泛海国际金融学院学术委员会主席

加州大学伯克利分校经济学博士。现担任美国哥伦比亚大学讲席教授。曾任亚洲开发银行（ADB）首位华人首席经济学家，并且担任或曾经担任美国国民经济研究局（NBER）中国经济研究组主任、美国布鲁金斯学会（Brookings Institution）高级研究员、国际货币基金组织（IMF）研究主管、世界银行（WB）顾问等职务。其主要研究方向包括国际金融、国际贸易、政府治理和改革、中国经济以及宏观经济学等。



### 苟玉根

海通证券首席经济学家、研究所副所长

经济学博士，注册国际投资分析师，上海市领军金才，中国首席经济学家论坛理事，中国证券业协会首席经济学家委员会委员，中国保险资管业协会研究专委会顾问。致力于转型期经济和资本市场研究，借鉴海外历史分析经济结构与融资结构的关系，对中国经济周期和股市周期有较深研究，证券从业16年，累计荣获全国最佳分析师评选20个冠军，其中最具影响力的新财富最佳分析师评选七连冠，荣获白金分析师称号，专著《苟玉根讲策略：少即是多》。



## 钱军

复旦大学泛海国际金融学院执行院长、金融学教授



宾夕法尼亚大学 (*University of Pennsylvania*) 经济金融学博士。在全职返回中国任教以前，担任美国波士顿学院卡罗尔管理学院金融系终身教授。主要研究方向包括理论和实证公司金融、金融机构和资本市场等领域的许多课题。他在国际顶级学术刊物如 *American Economic Review* 美国经济评论, *Journal of Finance* 金融学杂志, *Review of Financial Studies* 金融研究评论, 和 *Journal of International Economics* 国际经济学杂志等发表多篇论文。

## 邓勇

海通证券研究所副所长、石油化工行业首席分析师



在石油化工领域有20年的研究经验，率领团队多次获得新财富最佳分析师殊荣。凭借扎实的财务功底，对石油化工行业及上市公司有更深入的理解。通过多年的研究积累，对石油化工各个产业链有着深入的认识，并形成了自己的研究框架体系，对石油化工行业发展历程、周期判断、未来趋势、重要影响因素等都有着深入全面的研究。连续11年获得新财富最佳分析师前三名，其中五年第一！在水晶球、金牛奖、保险资产管理最受欢迎卖方分析师奖等评选石油化工研究方向多次获得最佳分析师第1名。



## 高华声

复旦大学泛海国际金融学院副院长、党总支副书记、  
金融学教授



曾担任新加坡南洋理工大学商学院金融学终身教授。他致力于劳动力市场、社会文化因素对宏观金融、投资、货币银行、资本市场、企业资本结构影响的跨学科研究。高华声教授先后在金融学、会计学、管理学的国际顶级期刊发表论文 20 余篇，如 *Journal of Financial Economics*, *Management Science*, *Journal of Accounting and Economics*, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, *Journal of Law and Economics* 等。其研究成果多次被《华尔街日报》、《经济学人》、《纽约时报》等媒体报道。并担任学术期刊《*Corporate Governance: An International Review*》主编、《复旦金融评论》联合主编。

## 李明亮

海通证券研究所政策研究部经理、首席分析师



博士，具有扎实的宏观经济研究功底，对国民经济核算非常精通，具有较强的数据处理与分析能力，能熟练运用多种数据处理和分析软件，如 R 语言、python、MATLAB、SAS 等。证券从业 20 年来，一直从事宏观经济研究，一直致力于对中国资本市场相关的重大理论、热点问题及前沿问题的深入研究，取得了一系列研究成果，获得了社会各方面的高度评价。先后多次在中国证券协会及深圳交易所优秀课题评奖中荣获嘉奖，其中获得证券业协会优秀课题二等奖 3 次，三等奖 4 次，深交所课题二等奖 1 次。在《经济理论与经济管理》、《财经研究》、《中国统计》等高级别杂志上发表专业论文数十篇。