

### 工信部多渠道措施 解决中小企业融资难

证券时报记者 周宇

本报讯 工信部部长李毅中昨日就进一步促进中小企业发展问题答记者问。他称,近年来,有关方面一直着力解决中小企业直接融资渠道不畅问题,综合采取多项措施,努力探索中小企业多元化融资渠道。

李毅中说,为缓解中小企业贷款难,银行和银监会做了大量工作,在体制上要求国有商业银行和股份制银行建立小企业金融服务专营机构,加强和改善对中小企业的金融服务。

同时,在鼓励金融机构扩大对中小企业贷款上,鼓励建立小企业贷款风险补偿基金,对金融机构发放小企业贷款按增量给予适度补助,对中小企业不良贷款损失给予适度风险补偿;完善财产抵押制度和贷款抵押物认定办法,通过动产、应收账款、股权等方式,缓解中小企业抵押担保不足问题;对商业银行实行差别化的监管政策。

据李毅中介绍,除贷款外,相关部门还综合采取了多种措施拓宽中小企业融资渠道。一是积极发展中小企业上市融资。在扩大中小企业板规模的基础上,加快推出了创业板。二是支持金融机构开展中小企业贷款证券化试点,为中小企业构建多元化的直接融资渠道。三是规范和促进产权交易市场发展。四是积极推进中小企业集合发债。五是建立完善创业投资机制。

### 外汇局公布 110 余家 外汇违法逃逸类企业信息

证券时报记者 贾壮

本报讯 为配合 2009 年全国“诚信兴商宣传月”活动,国家外汇管理局日前公布了去年三季度以来外汇管理和执法检查中发现的 110 家外汇违法逃逸类企业信息。这是外汇局自 2006 年以来第四次发布该类信息。

自 2006 年 4 月起,外汇局在全国范围内实施了外汇违法(负面)信息披露制度,定期将外汇违法案件信息以公开披露和供社会查询两种方式向社会公布。迄今,外汇局已公布了 600 多家外汇违法逃逸类企业信息,有效保护了外汇领域市场正常的经营环境和竞争秩序。

外汇局称,公开披露逃逸类企业信息,一方面旨在提醒各界对这些违法逃逸类企业加以关注,特别是预防其继续实施违法违规行为可能给其他从事正常生产经营活动的企业带来损害;另一方面,对其他涉汇主体的外汇收支行为给予警示,强化外汇收支交易的诚信观念。

日期	收盘	涨跌幅	巨潮治理指数	收盘	涨跌幅
2009-10-14	4103.63	0.82%	4474.46	4474.46	0.83%
深证 100R	3683.31	0.82%	6020.93	6020.93	1.20%
中小板指	4692.30	-0.24%	5074.21	5074.21	0.77%
巨潮 A 股指数	2891.97	0.95%	6211.12	6211.12	0.82%
巨潮 100 指数	3417.44	0.81%	6096.25	6096.25	-0.13%
泰达环保指数	2845.59	0.28%	4099.49	4099.49	-0.52%
巨潮红利指数	3696.15	1.22%	2633.53	2633.53	0.89%

# 上合组织商定建立经济发展监测机制

## 加快建立专门账户,解决大项目合作融资问题

据新华社电 上海合作组织成员国总理第八次会议昨日在北京人民大会堂举行。中国国务院总理温家宝主持会议。

温家宝强调,中方高度重视上海合作组织建设,将本组织成员国视为好邻居、好朋友、好伙伴,愿与各方一道,共迎挑战、共享机遇,共同促进本地区持久和平与繁荣。

温家宝提出以下建议:一、深化财政金融合作。加强金融货币政策交流,完善贸易结算支付体系。协力推动国际金融体系改革,促进国际货币体系多元化、合理化,共同维

护金融稳定。

二、促进贸易投资安全与便利化。商签《鼓励和相互保护投资协定》,尽快制订《上海合作组织成员国政府间国际道路运输便利化协定》附件。研究制订公路网络协调发展规划,加强口岸管理合作。协调解决成员国贸易中的产品质量安全问题。

三、加快实施大型经济技术合作项目。重点推进公路、铁路等基础设施建设,开发利用节能环保型能源,挖掘新的经济增长点。充分发挥实业家委员会和银行联合体的作用,为中小企业合作创造良好条件。

四、拓宽合作渠道。深化农业合作,保障粮食安全,研究建立边境农产品贸易促进机制。加强科技合作,促进传统产业转型、升级和现代化改造,提高自主创新能力,推进科技成果产业化。

五、中方将全力落实已宣布的对成员国 100 亿美元信贷支持,并将继续向其他成员国派贸易投资代表团,以实际行动反对贸易和投资保护主义,拉动成员国间贸易,促进成员国经济社会发展。

六、促进人文交流,大力推进卫生、教育、防灾减灾、人力资源等领域合作。中方将为上海合作组织参加

2010 年上海世博会提供资金支持。

七、深化安全合作,加大打击“三股势力”,在涉及主权、安全、发展等核心利益的重大问题上继续坚定相互支持。

会议取得以下突出成果:一、制订了加强多边经济合作、应对全球金融危机、保障经济持续发展的共同措施。商定建立上海合作组织经济发展监测机制。

二、加强财金对话与合作。继续改善投资环境,提高相互投资合作水平;加快建立上海合作组织专门账户,解决大项目合作融资问题;研究举行成员国财长和央行行长会晤。

三、继续推进贸易便利化,完善各港口岸基础设施建设,提高通关能力和工作效率;支持协调解决区域贸易中的产品质量安全问题,促进区域内商品流通。

四、深化农业合作,开展科技合作。制订和实施一批共同项目,提高成员国应对全球性挑战的能力;尽快启动上海合作组织信息高速公路。

会议决定,上海合作组织成员国总理第九次会议明年在吉尔吉斯斯坦举行。会议结束后,成员国总理签署了《联合公报》,通过了会议决议,并共同会见了记者。

# 电监会:我国电价政策执行存在六大问题

据新华社电 国家电监会昨日发布的《2008 年度电价执行情况监管报告》显示,我国电价政策执行情况良好,但个别地方仍存在违反国家电价政策的行为,而且政策执行中长期积累的矛盾和问题依然存在,比如“市场煤”“计划电”导致价格矛盾突出,发电企业亏损严重,电网企业经营困难加大等。

报告披露了电力监管机构去年对全国各省市电价政策调整情况进行监督检查中发现的六大问题:

(上接 A1 版)

此外,投资者还必须充分重视来自二级市场的风险。已发行的 28 家公司绝大多数静态市盈率较高,如果公司的成长跟不上去,二级市场估值就无法支撑;较高价发行也导致许多公司的募资超过预期,能否适应资产结构的变化将挑战这些公司的把控能力,对超募资金的持续监管也存在一定的风险。

还有,由于处在市场形成初期,大部分公司发行价差异不大,但能上市的公司中有优等生,必然也有及格生,在后续市场运行中也可能出现类似劣币驱逐良币的现象。加之创业板市场固有的风险特征,新技术、新模

式等导致传统的估值方法可能不再适应,不同投资者对股价的判断可能有非常大的差异,都有可能加大二级市场价格波动。更为严厉的是,创业板的退市风险较主板明显增加,一旦误踩了“地雷”,投资者可能真会血本无归。

练好一双辨识风险的火眼金睛,投资者才能全面把握企业的全貌;做好投资决策,才能在未来创业板市场中淘得真金。不过,尽管前有险滩,但风险也并非像魔鬼一样可怕,监管部门的各项制度设计就是要让各种风险因素透明化,让市场形成将风险作为价值评估内在因素的机制。而对于一般投资者而言,练就识别风险的慧

眼也并非遥不可及,它需要的仅仅是一颗平常心,再加上一点耐心。

专业人士为此给出了投资者认知创业板风险的五条线索。一是要看企业招股书的首页提示,真正认识创业板的板块风险;二是要仔细看招股书扉页开宗明义的重大事项提示,这是快速认识风险的捷径;三是仔细阅读章程披露风险的章节,从而透彻了解公司的核心价值;四是专门从风险的角度,耐心、全面阅读招股书的其他内容并作出判断;五是要看保荐代表人和专业服务机构出具的专项意见书。

“开启创业板投资大门的钥匙,要真正交还给投资者,投资者应该成

交易价格管理,研究建立跨省跨区电能交易输电价格审核及调整机制,合理确定跨省跨区输电价格,规范电网企业输电费用收取原则和标准,促进跨省跨区电能交易行为逐步实现市场化。

电监会表示,下一步,要积极推进大用户与发电企业直接交易试点工作,推进电力市场建设,建立开放有序的电力竞争市场,要利用市场化的办法解决电力发展和改革中的矛盾和问题。同时,配套推进电价改革,逐步理顺煤电价格关系。

为风险认知的主体,明明白白地投资,这样才能促进创业板市场良性持续发展。”业内专家这样评价道。

不过,值得庆幸的是,尽管监管部门的发行审核仅定位于合规性审核,不可能确保企业的尽善尽美,但为了更好地保护投资者利益,监管部门力争在审核中对有关风险的充分揭示大力关注。像目前市场上的一些质疑,实际上在监管部门的审核环节中都已经发现,并通过反馈意见的形式得到说明,而目前也没有任何突发的其他问题再出现。另外,对于在审核中发现的最近一期业绩下滑等情形,也采取了充分反馈说明等监管措施。

### 深圳深交所筹建 排放权交易所

本报讯 据深圳国际高新技术产权交易所有关人士透露,正在筹划组建排放权交易所。该人士同时还表示,排污权有望先于碳排放权交易。

据介绍,深交所将是一个综合性的产权交易市场,未来柜台、国资、文化产权和环境交易所是深交所的四大支撑体系。下一步深港合作将在大会期间推动排放权交易所建设,为环境能源产业提供一个流动性平台。

(胡学文)

### 关于 2009 年记账式贴现(二十一)期国债上市交易的通知

各会员单位: 2009 年记账式贴现(二十一)期国债已发行完毕,根据财政部通知,本期国债于 2009 年 10 月 16 日起在本所上市交易,证券编码 108021,证券简称 贴现 0921,标准交易单位 10 张,期限 91 天,到期日 2010 年 1 月 11 日,上市日回购折扣比例 1.0-93。请各会员单位做好代码转换工作,即将本期国债承销商的国债分销代码统一转换为 108021。特此通知 深圳证券交易所 二〇〇九年十月十四日

### 关于终止为北京北陆药业股份有限公司提供报价股份转让登记服务的公告

因北京北陆药业股份有限公司已在报价股份转让系统终止挂牌,我公司自 2009 年 10 月 13 日起终止为其提供报价股份转让的登记服务,我公司与该公司之间的涉及报价股份转让的证券登记关系自即日起终止。我公司根据有关规定已将包括持有人名册、股份在证券公司的托管情况、股本结构清单等有关证券登记数据,移交北京北陆药业股份有限公司。原由证券公司受理的该公司流通股司法协助冻结业务,证券公司应当在该公告发布之日起七个工作日内,将相关材料移交北京北陆药业股份有限公司,否则,由此引起的一切法律责任由原受理的证券公司承担。特此公告 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 二〇〇九年十月十二日

# 公司债专题 II. 投资交易篇(上)

## ■公司债券投资有哪些基本原则?

投资公司债券既要有所收益,又要控制风险。根据公司债券的特点,投资公司债券的原则主要有:

### 1. 收益性原则

不同种类的公司债券收益也不相同,投资者应根据自己的实际情况进行选择。例如信用评级高的公司债券收益一般低于信用评级低的公司债券。

### 2. 安全性原则

投资公司债券相对其它投资工具要安全得多,但这仅仅是相对的。因为经济环境、经营状况、债券发行人的信用等级并不是一成不变。因此,投资债券还应考虑不同债券投资的安全性。

### 3. 流动性原则

公司债券的流动性强,意味着能够以较快的速度将公司债券兑换成货币,同时以货币计算的价值不受损失,反之则表明公司债券的流动性差。影响公司债券流动性的主要因素是债券的期限,期限越长,流动性越弱,期限越短,流动性越强,另外,不同类型公司债券的流动性也不同。对于那些资信优良的大公司或规模小但经营良好的公司,他们发行的债券其流动性是很强的,反之,那些规模小、经营差的公司发行的债券,流动性要差得多。

## ■公司债券投资有哪些影响因素?

公司债券投资可以获取固定的利息收入,也可以在市场买卖中赚差价。随着利率的升降,投资者如果能适时地买进卖出,就可获取较大收益。

### 影响公司债券投资收益的因素:

#### 1. 公司债券的利率

公司债券利率越高,债券收益也越高。反之,收益下降。形成利率差别的主

要原因是:利率、存续期限、发行人的信用评级和市场情况等。

#### 2. 公司债券价格与面值的差额

当公司债券价格高于其面值时,债券收益率低于票面利率。反之,则高于票面利率。

#### 3. 公司债券的还本期限

还本期限越长,票面利率越高。

#### 4. 市场供求、货币政策和财政政策

市场供求、货币政策和财政政策对公司债券价格产生影响,就直接影响到投资者的成本,成本越高则收益率越低,成本越低则收益率越高,所以除了利率差别会影响投资者的收益之外,市场供求、货币政策和财政政策也是我们考虑投资收益时所不可忽略的因素。

## ■如何进行公司债券买卖?

在上交所买卖公司债券可以通过两种方式:

### 1. 发行时认购

目前,公司债券采取网上发行方式通过上交所竞价系统面向社会公共投资者公开发行部分债券。在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的首位为 A、B、D、F 的投资者均可在公司债券发行日按“时间优先”的原则认购公司债券,认购成功的,上交所竞价交易系统将实时确认成交。

### 2. 公司债券上市后交易

投资者可通过上交所竞价交易系统买入、卖出公司债券。投资者从事公司债券现券交易按证券账户进行申报,

实行净价交易、全价结算。

投资者在上交所交易市场进行公司债券现券买卖,必须选定一家证券经营机构,并订立全面指定交易协议后,方可办理委托买卖手续。投资者通过证券经营机构可选择现场委托、电话委托或网上委托等方式进行公司债券现券买卖。

## ■上交所竞价系统如何进行公司债券现券交易的申报?

公司债券现券交易申报应当符合以下要求:

1. 交易单位:手(1手=1000 元面值);
2. 计价单位:每百元面值;
3. 价格变动单位:0.01 元;
4. 每笔申报限制:最低申报限额为 1 手,最高申报限额为 10000 手;
5. 申报价格按照交易规则的规定执行。

## ■当日买入的公司债券可否当日卖出?

公司债券可以进行回转交易,即当日买入的债券可在当日卖出。

交易时间与股票买卖一样,投资者可以在上交所竞价系统买卖公司债券。交易时间:每周一至周五,每天上午 9:30 至 11:30,下午 1:00 至 3:00,法定公众假期除外。有些证券公司开发的柜面系统可以支持交易时间外的投资者预申报,但上交所交易系统只在上述交易时间接受柜面系统的交易指令。

## ■什么是净价交易?

所谓“净价交易”是指在现券买卖时,以不含有自然增长应计利息的价格报价并成交的交易方式。所谓“全价结算”是指在现券现券交易清算时,买入方除按净价计算的成交价款向卖方支付外,还要向卖方支付应计利息,在债券结算交割单中债券交易净价和应计利息分别列示。

目前债券净价交易采取一步到位的办法,即交易系统直接实行净价报价,同时显示债券成交价格及应计利息,并以两项之和为债券买卖价格;结算系统直接实行净价结算,以债券成交价格与应计利息之和为债券结算交割价格。

全价、净价和应计利息三者关系如下:全价=净价+应计利息,即:结算价格=成交价格+应计利息。在净价交易条件下,由于公司债券的交易价格不含有应计利息,其价格形成及变动能够更加准确地体现其内在价值、供求关系及市场利率的变动趋势。

## ■净价交易有什么优势?

首先,净价交易方式符合国际惯例,实行与国际统一的报价方式将有利于我国债券市场的发展,便于与国际市场接轨。

其次,净价交易使债券价格更加确切地反映了债券的内在价值和供求关系的变化和市场利率的变动趋势。净价交易将使债券价格曲线平滑许多,价格曲线变化将完全是债券的内在价值、供

求关系及市场利率变动的反映。

第三,净价交易使利息收入和资本利得收入分开,进一步完善债券市场的税收制度。

第四,采用净价交易保证了价格波动的连续性,抑制利息支付时的价格缺口,为今后基于债券的衍生金融产品的推出创造条件。

## ■什么是债券回购?

债券回购指债券持有者在卖出一笔债券的同时,与买方约定在某一日期再以事先约定的价格将该笔债券购回,并支付一定利息的交易行为。

从交易发起人的角度出发,凡是抵押出债券,借入资金的交易就是债券正回购;凡是借出资金,获取债券质押的交易就是逆回购。正、逆回购是相互对应的,有正回购方就一定有接受该交易的逆回购方。简单来说,正回购方就是抵押出债券,取得资金的融入方;逆回购方就是接受债券质押,借出资金的融出方。

对债券投资者来说,债券回购既维护了投资者的流动性需求,又满足了其获取长期稳定收入的投资性需求。长期以来,上交所不断完善回购制度,已推出 9 个债券回购品种,极大满足了各类

投资者的回购需求。

## ■如何进行债券回购交易?

1、投资者在上交所交易市场进行债券回购交易,必须选定一家证券经营机构并签订全面指定交易协议。

2、符合特定条件的公司债券可作为质押券参与质押式回购,当日买入的公司债券可当日进行质押券申报,申报成功即可进行回购交易。

回购交易申报中,融资方按“买入”进行申报,融券方按“卖出”进行申报。回购交易在上交所竞价系统申报,应当符合下列要求:

- (1) 申报单位:手(1手=1000 元标准券);
- (2) 计价单位:资金到期年收益率(%),报价时省略百分号(%);
- (3) 价格变动单位:0.005 或其整数倍;
- (4) 每笔申报限制:最低申报限额为 100 手,最高申报限额为 10000 手;
- (5) 申报价格按照交易规则的规定执行。

本专栏内容不代表上海证券交易所有观点和立场,也不作为投资者投资决策依据。投资有风险,入市需谨慎!

“证券大讲堂”于每个交易日下午三时零五分在各证券公司营业部播出,更多内容请登录上交所投资者教育网站: <http://edu.sse.com.cn>, 在线收听。

(待续)

