

凤凰涅槃 海南资本市场开启新航程

——专访海南证监局局长冯玉华

证券时报记者 张宇凡



海南是我国资本市场发展较早的地区之一,上市公司和证券期货经营机构的发展既有辉煌之喜,也有高风险之痛。经过长期不懈的监管,海南资本市场的风险得到有效防范和化解,资本市场对海南经济的服务、提升作用越来越显现。在中国资本市场喜庆20周年华诞之际,证券时报记者采访了海南证监局局长冯玉华博士。

资本市场风险得到有效化解

冯玉华介绍,上世纪90年代初,海南资本市场发展曾有辉煌的过程。但由于当时海南经济是以金融房地产为代表,缺乏实体经济支撑,房地产泡沫破灭后,金融风险集中爆发,海南资本市场在90年代后期逐步陷入困境,1999年被中国证监会列为上市公司高风险地区。

多年来,在中国证监会和海南省委、省政府的正确领导和市场主体的共同努力下,海南资本市场改革不断深化,资本市场的风险得到有效防范和化解。目前,海南上市公司总体保持平稳运行,未出现持续性、普遍性的违法违规行为和重大系统性风险,部分高风险上市公司的风险有所化解,几家ST公司及其控股股东均在积极开展资产重组;证券经营机构内部控制水平不断提高,规范经营与风险管理意识得到加强,抗风险、抗压力能力明显增强,辖区2家证券公司连续4年实现盈利;期货经营机构逐步完善了风险控制指标监控系统 and 合规管理制度,运营规范程度明显提高,盈利水平大幅增长,市场交易规模进一步扩大,机构数量和市场参与人数不断增加。

规范化运作程度显著提高

资本市场二十年的历史,也是不断加强监管的历史。冯玉华说,监管是为了更好地服务于资本市场。多年来,海南证监局通过长期持续不断的监管,海南资本市场规范化运作程度显著提高,主要体现在6个方面。

一是有效防范化解风险,夯实规范运作基础。完成了对海南证券经营机构的清理整顿,借助外查稳妥处置海南省证券公司及三家联证风险,摸清证券公司底数,开展综合治理工作;平稳处置海南中商期货交易所被撤销、海证期货公司停业整顿及海南深海期货公司被注销过程中引发的市场风险,有效化解了万汇期货保证金退付危机;确保南洋船务平稳退市,持续推进股权分置改革,深入开展上市公司清欠工作。经过不懈努力,海南资本市场风险得以有效释放和化解,历史遗留问题基本解决,规范发展基础进一步夯实。

二是搭建多方合作平台,营造规范发展环境。海南证监局从

监管部门和市场主体中精心挑选专业人才,组建了海南辖区兼职新闻评论员队伍,建立了由监管部门牵头,协会积极督导,市场主体密切配合的“三位一体”新闻宣传和舆论引导工作框架。加强与地方媒体的沟通合作,扩大对资本市场功能与作用的认识,有效增强资本市场的影响力,深化社会对资本市场的认识,不断优化海南资本市场规范发展环境。

三是加强公司治理,提高上市公司规范运作水平。有效的治理机制是提高上市公司质量的重要保障。海南证监局深入开展上市公司治理工作,以提高公司透明度、保护投资者利益为核心,以提高信息披露质量、完善内部控制制度为手段,引导上市公司加强内部控制建设。围绕信息披露、内幕信息管理、控股子公司管理、独立董事履职、防范大股东及其关联方资金占用、关联交易、重大投资决策等重大事项,重要环节进一步完善相关制度,并加强对基础薄弱的重点公司的现场检查,通过外部监管促进内部治理能力的提升。

四是加大执法工作力度,打击和查处不规范的市场经济行为。海南证监局加强与海南省委、省政府、省委宣传部等相关部门的沟通联系,建立健全资本市场联合执法机制,合作查处了多起市场操纵、信息披露违规、内幕交易案件。坚持“打早、打小”的原则,依法严厉查处非法证券活动,加强与成员单位协作,加快案件调查进度,形成监管合力。以2010年为例,海南证监局共办理非正式调查案件3起,协助证监会稽查局等单位调查案件11起,并受理了7起非法证券活动案件。

五是深入开展教育培训,提高市场主体的规范守法意识。做好上市公司、证券期货经营机构高管培训工作,将法制教育作为培训的重要内容,提高上市公司及证券期货经营机构依法、诚信经营意识。指导协会做好证券期货从业人员后续教育工作,将道德教育与法制教育相结合,进一步提高从业人员的职业道德和守法意识。

六是以规范促发展,推动资本市场更好服务地方经济。近年来,海南证监局在加强规范的基础上,将推动发展作为监管工作的主要目标,抓住海南国际旅游岛建设的重要历史机遇,着力优化辖区资本市场主体的整体质量。一方面,与海南省金融办等相关部门沟通协作,共同做好重点拟上市企业的培育工作,并积极推动上市公司再融资。2009年12月,海南海峡股份有限公司在创业板挂牌上市,填补了海南无创业板上市公司空白。目前,海南橡胶正在发行A股,预计能筹集超过45亿元。算下来,今年海南上市公司募集资金将超

过100亿元,是2003—2009年海南上市公司年平均融资额的10倍多。另一方面,借融资融券、股指期货等创新业务推出的有利时机,吸引、支持实力强、管理服务水平先进及市场竞争力强的公司在海南设立分公司或营业部,积极植入先进的经营理念,带动本地机构提高管理服务水平,改善辖区证券期货经营机构的结构,营造竞争氛围,提升竞争能力。2010年,海南新设4家证券营业部和6家期货营业部,另有2家证券营业部正在筹建中。

四是开展培训,提高地方干部驾驭和运作资本市场的能力。资本市场是重要的融资平台,是资源配置的有效方式,发展资本市场首先要从领导干部开始。海南证监局将联合金融办、国资委等有关部门,开办资本市场研修班,对海南与资本市场相关部门领导干部,特别是市县主管经济的领导进行培训,请沪深交易所、券商、会计师事务所、律师事务所的专家授课,还可邀请新上市的公司传经送宝,加深对资本市场的认识,提高地方干部驾驭和运作资本市场的能力,推动海南国际旅游岛建设的发展。

提高公司质量与资源培育并举

冯玉华表示,海南证监局在继续做好日常监管工作的同时,将进一步转变监管理念和监管方式,着力推动辖区市场主体发展,提高辖区监管对象的整体质量。下一步,海南证监局将重点抓好7项工作。

一是开展调查研究,推动资本市场发展。海南资本市场基础较弱,上市公司和证券期货经营机构规模较小,实力不强。要改变这种状况,必须推动市场主体发展,只有通过发展才能解决历史遗留问题,提高资产质量和市场竞争力。海南证监局将进一步转变监管理念和监管方式,在做好日常监管工作的同时,加强服务,通过采取问卷调查、座谈、走访等多种方式全面了解和掌握监管对象面临的困难,并通过与相关部门协调、行业协会沟通联系,建立健全资本市场联合执法机制,合作查处了多起市场操纵、信息披露违规、内幕交易案件。坚持“打早、打小”的原则,依法严厉查处非法证券活动,加强与成员单位协作,加快案件调查进度,形成监管合力。以2010年为例,海南证监局共办理非正式调查案件3起,协助证监会稽查局等单位调查案件11起,并受理了7起非法证券活动案件。

二是提高上市公司质量,做强做大上市公司。继续推动上市公司抓住海南国际旅游岛建设的有利时机,通过市场方式并购重组,不断提升资产质量。鼓励海马股份、中海海盛等通过发展主业做大做强,支持有条件的上市公司通过整合海南优势产业资源提升公司竞争力。加大问题公司的清理整顿力度,督促*ST联油、ST筑信和*ST中钨等公司开展实质性重组等相关工作,尽快提升公司整体质量。加强与地方政府的沟通联系,建立健全综合监管体系,推动海南高速、海南椰岛、海南航空等地方国有控股上市公司通过资源整合、资产置换等方式,不断提高公司资产质量,恢复地方国有控股上市公司的再融资能力。

三是加强后备资源培育,加快上市公司步伐。目前,海南有上市公司后备资源65家。要把培育后备资源的工作往前移,从宣传发动开始,筛选行业前景好、团队优秀的企业,推动改制,找券商进行专业辅导,帮助后备公司解决改制中的问题。对集中存在的问题,上报政府有关部门帮助解决。联合海南省金融办、省旅游委等单位,共同推动旅游企业重组、改制,使更多符合条件的旅游企业成为重点培育对象,争取为国际旅游岛建设培育出一批龙头企业。加强对辅导机构的督促检查,抓紧培育条件相对成熟的拟上市公司,使其顺利通过辅导评估,并在中小板或创业板上市。积极遴选与海南经济发展战略和目标相适应的一批

拟上市公司,并争取明年有4—5家符合条件的公司申报材料,积极引导帮助这些公司加快上市进程。

五是加强对高风险上市公司监管,防范和化解风险隐患。加强对ST欣龙、*ST亚太、*ST罗顿等高风险公司的监管,密切关注*ST亚太、*ST罗顿2010年经营业绩,如公司出现亏损,及早做好暂停上市风险防范工作。推动上述公司在清理整顿历史遗留问题的基础上,尽快启动实质性重组,增强经营实力,做好“保障”、“摘帽”工作。督促公司和实际控制人重视维护社会稳定工作,避免因公司退市带来不稳定因素。

六是加大执法力度,净化海南资本市场环境。在总结以往案件调查经验的基础上,认真研究内幕交易多发的原因和应对措施,建立健全防范和打击内幕交易的综合治理体系。重点防范和打击企业并购重组中的内幕交易行为,创新调查手段,不断提高内幕交易案的调查效率。同时,充分发挥内幕交易信息知情人员档案的作用,及时发现内幕交易线索,及时查处内幕交易行为,进一步净化资本市场环境。

七是发挥监管合力,促进资本市场稳定健康发展。加强与省委、省政府及相关部门的沟通合作,完善有关海南资本市场发展、证券期货风险处置、打击非法证券期货活动、媒体舆论引导等方面的综合协作机制,形成监管合力,共同维护海南资本市场稳定运行,促进海南资本市场健康发展。

以资本市场促进国际旅游岛建设

随着经济的快速发展,特别是国际旅游岛建设的启动,海南社会经济进入了新的发展时期。冯玉华提出,要积极谋划促进海南资本市场科学发展,更好地为国际旅游岛建设服务的措施和办法。

增强资本市场与产业发展的融合度。资本是市场经济的血液。海南国际旅游岛建设对资本的投入和运行产生了巨大的需求,而仅靠地方财力和社会储蓄远远不够,必须发挥资本市场对境内外社会资本的吸引、集聚和引导作用。一是实施“大金融”策略,拓宽融资渠道。金融机构要开拓思路,大胆创新,以更加丰富的产品,多渠道多形式地满足企业、产业发展的融资需求。财政、银行、证券、保险相互协调,形成金融合力,使金融产业

更好地为实体经济服务。二是设立产业基金或股权基金。吸引看好海南旅游、农业等优势产业发展、具有长期投资能力的境内外机构或投资者投资,将海南旅游、农业等产业的政策优势转化为投资优势。

发挥资本市场的资源配置功能。资本市场具有优化资源配置的基础性作用,能够反映市场需求的变化,是推动结构调整和产业升级的重要平台。要通过并购重组等方式,促进存量资产在不同行业间、行业内部的优化配置,淘汰落后产能、整合过剩产能、引导产业有序转移,改变海南整体规模小、粗放式经营、经营效益低下、缺乏市场竞争力的现状,提升海南经济质量,促进经济增长方式的转变,实现海南经济跨越式发展。

引导社会资金支持海南优势产业发展。资本市场存在强大的评价、选择和监督机制,具有动员资本、引导资本流动的作用,是促进产业和资本结合、培育新兴产业的重要平台。由于看好海南国际旅游岛建设发展前景,一段时间以来大量社会资金涌入海南。应以此为契机,借助资本市场的价格信号,聚集社会资金,引导资金从效率较低、竞争力较弱的产业向效率高、竞争力强的旅游业、特色现代农业、热带海洋渔业、新型工业和高新技术等优势产业和优势企业集中,提高资金使用效率,充分发挥社会闲散资金促进产业发展的作用。

提升海南资本市场抵御风险的能力。在国际化程度不断加强的环境下,资本市场不可避免地面对多种风险和波动。要加强对宏观经济形势和金融市场运行态势的研判,把握市场变化对海南经济发展的影响,未雨绸缪。除了加强市场主体建设外,应争取条件尽快加强抗风险能力建设,比如考虑设立金融风险基金等,并建立管理和处置金融风险的机制。

构建有利于资本市场健康发展的诚信环境。建立使诚信者得到利益,失信者必然付出代价的制约机制,提高信用主体的违约成本,使资本市场诚信体系建设真正建立在法制化轨道上。督促市场主体树立诚信意识,加大对上市公司、证券期货经营机构、证券投资咨询机构的监督检查力度,及时查处证券期货违法违规行为。充分发挥行业自律和新闻媒体的作用,建立健全诚信档案、管理、诚信评价与处罚机制,营造有利于海南资本市场健康发展的诚信环境。

加强资本市场人才培养建设。大力培养和引进资本市场专业人才,引导证券期货公司实施人才发展战略,建立健全人才激励机制,不断提高资本市场从业人员的执业水平。

冯玉华表示,国际旅游岛建设给海南资本市场发展带来重大机遇,也对海南资本市场发展提出了更高的要求。海南证监局将继续围绕海南省委、省政府确定的发展战略,积极推动海南资本市场发展,增强服务地方经济发展的功能,为转变经济增长方式,推动海南国际旅游岛建设做出新贡献。

建设旅游岛 证券业当助力

金元证券总裁 陆涛

海南拥有独特的区位和难以复制的旅游资源。从去年年底至今,国家陆续发布了众多支持海南国际旅游岛建设的政策性文件,其中最具有引领作用的是国务院发布的《关于推进海南国际旅游岛建设发展的若干意见》。在国家政策的指导下,海南经济,尤其是服务业面临重大的发展机遇。

一、国际旅游岛为服务业插上翅膀

2010年前3季度海南工业生产总值超过1500亿元,比上年同期增长17.6%。其中服务业增加值为716亿元,占比为47.7%,较去年同期提高4.9个百分点。未来服务业仍将是海南省最重要的产业,其发展速度和规模较经济整体增长将更快些。就其旅游业而言,前3季度旅游增加值不到100亿元,占生产总值的6.6%。6月份公布了《海南国际旅游岛建设发展规划纲要》,将《意见》细化成具有操作性的地区生产总值平均每年增长13%、之后的5年,也就是到2020年,每年增速要达到15%,总产值达到6900亿元。由此我们可以测算,在2012年、2015年和2020年,海南的旅游增加值要分别达到178.2亿元、308.7亿元、828亿元,服务业增加值要分别达到1117亿元、1715亿元、4140亿元。也就是说在10年时间内海南省服务业将有3倍以上的增长空间,这是美好的蓝图,也是重大的任务。

二、证券业助推国际旅游岛建设

海南国际旅游岛建设给证券行业带来了历史性的发展机遇,证券行业也将极大地助力海南国际旅游岛建设。一方面,证券业是金融服务业,是服务业的重要组成部分。证券业在海南的发展必将得益于服务业的广阔发展空间。另一方面,证券业作为资金融通的主要中介力量,具有引导资源配置,丰富投融资渠道,活跃证券市场等重要作用,是海南国际旅游岛建设亟需的重要力量。

(一) 优化投资环境

衡量一个国家或地区经济发展的程度,证券市场的活跃度是一个重要指标,而投资者的参与是证券市场活跃的最重要的条件之一。《意见》明确提出要加快发展金融保险业,鼓励金融机构调整和优化网点布局,完善服务设施。受益于政策的引导,海南的发展速度将超过全国平均发展速度,未来海南省参与市场投资的力度必将加大。

(二) 拓宽融资渠道

在海南,中小企业融资难的问题突出。证券行业投资银行中的承销保荐业务直接服务于企业的上市融资,它建立起了市场投资者和企业之间资金流通的桥梁。而财务顾问业务,涉及企业重组,兼并收购等各个方面,通过专业的辅导,引导企业优化管理模式、治理结构,使其运行更加规范和高效。当然投资银行还可进行企业债的承销等,将市场资金而并非仅仅是银行的资金以债权的形式引入企业。投资银行将企业标的变得更优秀,为投资者资金找到更多渠道,是投融资配置的主要力量之一,将使市场更加有效。

(三) 优化产业结构

在海南国际旅游岛建设中,产业的选择是有所侧重的,以新兴产业为主,优化产业结构,带动可持续发展。国家工商行政管理总局专门出台了《关于支持海南国际旅游岛建设的若干意见》支持海南省投资发展生物制药、新能源汽车制造、旅游装备制造、旅游产品加工业和信息技术产业,积极引导各类社会资本利用

股权等出资方式进入战略性新兴产业,支持不需要办理权属登记的技术作为上述新兴产业公司股东的首次出资。这类股权出资,可以通过证券公司的投行业务来引导其他投资者参与,同时也可以由证券公司直接业务直接参与。

(四) 地方政府支持证券业的发展

海南有关部门在对金融机构的支持政策中提到:对金融机构将注册地放在海南,且不断增资扩股用于建设海南,给予奖励;对处在发展初期或在发展中遇到较大困难的金融机构,减免其相应税费,助其健康发展;并制定了吸引高素质的金融人才落户海南的各项优惠政策。这些具体的措施将直接利好证券业。

三、金元证券将提供全方位金融服务

金元证券于2002年8月在海南海口注册成立,是海南省唯一一家综合类证券公司,金元证券除了在经纪、投行、自营等传统业务方面实现稳步发展,而且在资产管理、期货中间介绍业务、代办业务、代办券商等新业务开拓方面也呈现良好势头。

金元证券计划在三年至五年的时间内跃居全国大型证券公司前列,成为海南省本土金融航母的一张优秀名片,极大提升海南金融支柱产业的品牌形象,并将在海南本土企业投融资、资本运作、居民投资和财富管理、财政创收等方面发挥积极的作用。

(一) 依托营业网点服务海南投资者

金元证券在海南有两家营业部,分别位于海口和三亚。11月份两家营业部在海南的市场份额分别为4.25%和1.11%。三亚营业部在三亚排名第一,而三亚的旅游资源在海南省内又是极为独特和丰富的,其经济在未来数年将高速发展。金元证券拥有一只精干、高效的研究团队,有一批在市场上具有较强影响力的高级研究员。随着研究实力的不断增强,服务客户的软实力不断提高。同时,公司的硬件服务设施在业务居领先地位。公司积极运用IT和互联网先进技术,建设了在线客服系统,将网上交易即时通讯、资讯信息结合起来,推出了金通道系统服务,客户关系管理CRM系统、手机炒股系统和网上营业厅系统,快速提升了网上交易客户的服务质量。作为海南本土券商,公司在海南省开展业务时间较长,知名度较高。金元证券立足海南,有助于更深入地分析投资者需求,细分投资者群体,为投资者提供满意的金融服务。

(二) 发挥投行能力搭建融资平台

金元证券近年来,成功主承销奥维通讯、中联电气、台基股份的首发;美都控股、新疆城建、川投能源增发;鲁高转债、首都机场债的企业债项目。2009年公司股票承销家数排名并列第四,承销金额排名并列第九。投行收入占净资产排名26,占营业收入比排名22,均处于中位数以上,人均实现收入处于行业中位数,项目过会率100%,团队人均生产力与项目质量均较高。这有利于参与海南国际旅游岛各类产业的融资平台建设,参与海南本土企业的上市融资和企业债发行。

(三) 提供全方位多功能中介服务

金元证券将凭借全方位、多功能的业务资质和能力,完善优化符合业务发展的创新产品交易和研发平台,在政策法规允许的范围内,在未来构建证券、期货、权证、期权和结构性产品等金融产品的完整产品线,树立金元金融业务品牌,为本土企业提供专业的建议和服务。