

全国政协委员、广东证监局局长侯外林:
《期货法》出台时机逐步成熟



制定《期货法》,应系统总结过去20年我国证券期货市场发展的经验教训,准确研判期货市场的新形势、新情况,积极借鉴国外成熟期货市场先进经验,认真吸取国际金融危机教训。”

证券时报两会报道组

全国政协委员、广东证监局局长侯外林(上图右)昨日接受证券时报专访时表示,与我国期货市场快速发展相比,期货法制建设相对滞后,他今年的两会提案之一就是关于加快制定《期货法》。

侯外林指出,目前期货市场最高层次的法规是《期货交易管理条例》,属于行政法规范畴,效力层次较低,缺乏对期货市场主体基本民事、刑事责任的规范,不利于规范期货市场参与各方的权利义务关系,影响了实体经济参与期货市场的积极性,制约了期货市场功能的发挥,因此,迫切需要加快制定《期货法》,而且出台时机正在逐步成熟。

侯外林建议,制定《期货法》,应坚持系统总结过去20年我国证券期货市场发展的经验教训与准确研判期货市场的新形势、新情况相结合,积极借鉴国外成熟期货市场先进经验与认真吸取国际金融危机教训相结合,立足我国期货市场现状与着眼未来长远发展相结合的原则,并特别注意以下七个问题。

第一,要突出立法宗旨,防范市场风险,保护期货投资者的合法权益;第二,要坚持集中统一的监管体制;第三,要更加注重体现“三公”原则,特别是公开原则;第四,要充分规范和清楚界定期货市场中各主体的权利义务并使之具有可操作性;第五,要建立更加严密多层次的市场监管和处罚体系;第六,要具有前瞻性和弹性;第七,要做好《期货法》与其他基本法律制度的衔接和协调。

全国政协委员、中央财经大学教授贺强:
国际板可考虑以美元计价



以美元计价的国际板,就等于在国内建立一个庞大的蓄水池。要明确国际板定位,国际板应当以吸收国外业绩优良、公司治理结构完善的企业为主。”

证券时报两会报道组

全国政协委员、中央财经大学教授贺强表示,目前国际板推出的条件已经成熟,真正的国际板应该具有国际性,体现中国资本市场的对外开放性,应该以美元计价。

据悉,此次两会贺强一共提交了8个提案,针对国际板的是《关于建立一个具有真正国际意义、对外开放的国际板市场的提案》。贺强认为,以美元计价的国际板,就等于在国内建立一个庞大的蓄水池。贺强建议要明确国际板定位,国际板应当以吸收国外业绩优良、公司治理结构完善的企业为主。同时,要加快解决建设国际板所面临的法律障碍,加强两岸三地资本市场的交流与合作。

在《关于做好中关村试点范围扩大工作,加快建设统一监管的全国性场外交易市场的提案》中,贺强建议中国证监会、中国证券业协会应该加强与各地国家级高新技术开发区及有关各级政府的沟通,要研究建立证券市场与场外市场的转板机制,以保证市场规范有序运行。

贺强还建议通过建立完善的养老金融体系,给予养老产业更多的金融支持。

证券界代表委员寄语两会

一年一度的全国两会即将召开,证券业界对此高度关注。在“十二五”规划的开局之年,如何更深层次大力推进场外市场、债券市场建设?怎样进一步深化新股发行制度改革?如何推进期货品种创新?证券时报记者就此采访了一些证券界代表委员,倾听、记录他们的两会寄语。

刘兴强:防止操纵 遏制过度投机

“十二五”是国家“十二五”规划起步之年,也将是国内期货市场稳步健康发展的关键一年,市场发展面临新的机遇和挑战。当前,我国经济发展面临的形势复杂,管理通胀预期的任务很重,中央经济工作会议提出要把握稳定物价总水平放在更加突出的位置,温总理也多次强调“今年经济工作的头等大事,是稳定物价”。

在新的形势和要求下,大商所将全力以赴,根据全国证券期货监管工作会议部署,继续落实国家稳定物价总水平的要求,遏制市场过度投机,防止市场操纵,深化市场功能发挥,配合服务宏观调控大局;同时,继续“练内功、打基础”,完善市场机制,稳妥推进期货品种和业务创新,为大连期货市场可持续发展、进一步增强服务能力注入新的活力。”

——全国人大代表、大连商品交易所党委书记、总经理刘兴强

谢卫:要像关心民生一样关注资本市场

“十二五”期间金融业改革要有大思路,应该让中小企业能够融到资金,扶持战略性新兴产业发展。利率市场化是银行业改革发展的突破口,地方政府发债自主化是财政政策改革发展的突破口。资本市场不仅仅是一个融资场所,更应该具有投资功能。要遏制上市公司恶意融资的行为,在有效监管的同时兼顾市场的可承受度,防止资本市场的效率失灵。经济转型应该给投资者带来新的投资机会,而不是“浮云”。

资本市场应真正成为一个合理有效的投资场所,政府应该将居民的金融资产作为民生问题来看待,各级政府要像关注民生一样去关注资本市场。金融行业转变增长方式的最终目的,是要让投资者能够分享中国经济成长的成果。”

——全国政协委员、交银施罗德基金公司副总经理谢卫

江连海:十二五 机遇与挑战并存

“十一”两会的两会即将开幕,回顾过去的几年,我国资本市场铸就了奇迹般的辉煌,发生了一系列重大突破和转折性变化。今年是“十二五”的开局之年,国际国内经济金融环境正在发生复杂深刻的变化,机遇与挑战并存。作为证券界的代表,我们既为过去取得的成绩感到骄傲,同时又深感改革发展的任务十分繁重。

我们一定要站在新的历史起点上,围绕中心服务大局,突出主题,把握主线,有效发挥资本市场在资源配置、调整结构、转变方式等方面的功能作用,为全面完成“十二五”规划的任务做出应有的贡献。”

——全国人大代表、吉林证监局局长江连海

朱玉辰:加快推进机构投资者入市

“中金所将牢牢守住不发生系统性风险的底线,确保市场安全稳健运行,积极加快推进机构投资者入市,不断完善市场结构,促进市场功能发挥,根据市场需求和外部环境的变化,加强其他金融期货产品的研究与开发,逐步完善产品体系,努力建设一个结构合理、功能完善、安全高效的金融期货市场,为促进我国资本市场的持续健康稳定发展,为更好地服务国民经济,做出应有的贡献。”

——全国人大代表、中金所总经理朱玉辰

全国政协委员、交银施罗德基金公司副总经理谢卫:

遏制盲目融资 让居民分享投资乐趣

证券时报两会报道组

“财经记者就是我的民意!”在接受证券时报两会报道组采访时,全国政协委员、交银施罗德基金公司副总经理谢卫首先抖出了他提案的一大来源——财经记者。

在谢卫看来,财经记者信息量大,了解经济生活的一线,通过采访报道大量的金融从业人员,对当前金融中存在的问题有着敏感的认识。在本次两会上提交的《关于规范上市公司融资行为的提案》等4份提案中,谢卫透露,有很多想法就是来自于和财经记者的交谈。

金融业增长方式 亟待转变

谢卫表示,中国金融业要在“十二五”时期实现又好又快的发展,必须坚持两个出发点:一是金融业的改革和发展要与国民经济结构转型保持高度契合;二是金融业的改革和发展要与后危机时期金融监管标准的变化趋势相吻合。

谈到目前金融业存在的主要问题,谢卫认为首先就是银行业的盈利能力仍比较单一,主要是依靠息差收入来支撑,银行业靠简单的信贷投放就能获得巨额的利润,而不是靠产品创新和精细化管理。伴随着国家转变经济发展方式,靠投资拉动的经济增长模式将逐步淡化,银行业必须拓展新的赢利空间,转变增长方式。

二是风险的集中度提升。基于投资拉动的赢利模式,必然会使银行贷款向大企业集中的趋势加剧,反之,中小企业的资金需求则被挤压。在银行赢利不断提升的同时,风险的集中度也在提升,一旦经济环境恶化,信贷风险就会集中爆发,为此,必须迫使银行业在未来五年内必须作出增长方式的调整。

三是利率市场化已经势在必行。过高的息差压缩了产业资本的利润,使产业利润向银行利润转移,也抑制了企业创新的动力。利率管制无助于我国银行业的做强,反过来有可能鼓励银行的扩张冲动和忽视自身管理水平的提升。我国银行业应该充分应对利率市场化的趋势,积极转变自身的增长方式。

谢卫认为,包括资本市场在内的金融业在“十二五”时期必须实现转型,向民生的本位回归,让老百姓能够通过资本市场实现财产保值增值,体会到投资的乐趣。而作为目前基金业唯一的政协委员,谢卫更是对基金业充满了期待。他认为目前引起广泛关注的《新基金法修订草案征求意见稿拟放开基金从业人员投资股票,是“向权利和民生的回归”,基金业下一步更应该重视稳定投资能力的培养。



谢卫委员(图中)接受证券时报记者采访

春雨/摄

谢卫认为,不仅是银行业存在这些问题,股票市场、债券市场、期货市场也都需要积极适应中国经济战略性转型的大背景,让老百姓能够真正分享到中国经济发展的成果。为此,金融业必须要注意合理分配各种资源,处理好中央金融与地方金融的关系,审慎把握金融宏观调控的方式,实行更为严格的金融监管标准。尤其是资本市场,不仅仅是一个融资场所,更应该是一个投资场所。

要让老百姓体验到投资的乐趣

居民金融资产是居民财产的一部分,是以各种金融产品形态存在的有形财富。在谢卫看来,我们既

分布不均衡,“二八”现象很明显。四是证券类资产波动幅度大。最后,居民金融资产受通胀威胁比较大。

2010年,中国经济在全球经济的艰难复苏进程中一枝独秀,但A股市场表现却在主要经济体中表现落后,广大中小投资者不仅没有从股市中分享到中国经济增长的成果,反而面临物价上涨的压力。谢卫表示,A股市场波动性太大,房地产证券化的程度又很低,实际负利率的现象长期存在,使得老百姓投资渠道相当有限。

有鉴于此,谢卫认为,资本市场如何做到成功转型,让居民享受到投资的乐趣,不仅是经济问题,更是民生问题。随着“十二五”战略规划的逐步实施和中国经济的结构性转型,新兴产业会迎来发展的春天,一大批具有投资价值的新兴经济类上市公司会涌现出来,从而为资本市场注入新的活水源头。

谢卫建议,地方政府发债应该实现自主化,这是中国财政改革的突破口,要让老百姓通过投资地方债券享受到区域经济发展的成果。同时,利率市场化是银行业改革发展的突破口,要改变存款利率相对固定、贷款利率浮动的格局,让银行贷款流向真正需要资金的广大中小企业。

在上市公司的融资问题上,要注意市场的可承受度,不能任由泡沫蔓延,否则题材概念满天飞,不仅破坏资本市场的融资功能,而且会扼杀一批有发展前途的新兴产业。要把居民的金融资产作为民生话题,各级政府要像关注民生一样去关注资本市场,在政策导向上首先要给予资本市场充分的支持。”

遏制上市公司盲目超需求融资

2010年A股上市公司的融资数量、金额不但创出了历史新高,也创出了全世界的最高纪录——全年共有531家公司在A股市场融资超过1.02万亿元。谢卫认为,针对上市公司的融资行为,需要对政策进行进一步调整,以形成必要的融资约束机制,遏制上市公司盲目超需求融资的冲动。目前上市公司融资中存在的主要问题主要有:第一,新股发行速度

过快,融资额连续两年排名世界第一,可持续发展能力堪忧;第二,新股发行价格过高,超募资金无正当理由,资源配置效率大幅降低;第三,银行业融资过多,证券市场直接融资功能受到严重影响;第四,上市公司融资项目不实,变更募集资金用途的现象仍然较多。

谢卫认为上述弊端产生的主要原因是:首先,金融领域管制过多,中小企业融资难。现在我国的融资格局中银行仍然占据主导地位,并且主要投向国有大型企业;其次,银行的发展模式还需转型,天量信贷后资本金严重不足;第三,参与新股定价的机构配置不合理,导致新股发行价畸高。按照中国证监会最新的管理办法,新股定价对象是指符合规定条件的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者等机构投资者。这六类有权参与新股定价的主要询价机构,几乎全部属于金融类机构,并且几乎清一色属于代客理财性质的资金,此类机构对价格的敏感度低,再加上信托责任的缺失,难以为企业定出合理的价格。而代表产业资本的机构几乎对新股定价完全没有发言权;第四,上市公司融资计划审批时间过长。

要统筹考虑全社会的融资需求,融资规模增长要与GDP的增长、居民金融资产的增长等主要经济增长指标相匹配,直接融资要与间接融资相匹配。”在如何规范上市公司融资行为这一问题上,谢卫首先提出以上建议。

此外,也要简化上市公司融资手续,抓大放小。即对大型的融资需求、尤其是金融机构的融资需求进行严格的审批,相对放开中小企业融资需求,以缩短中小企业融资所需时间。

第三,要加快引进更多的产业资本与使用自有资金投资的企业加入询价机构队伍。

最后,要推行更合理的新股发行办法,杜绝超募资金出现。在新股发行办法中可以参考财政部对国债招标所使用的美式招标法,即企业确定最高融资额上限及拟发行股份数量上限,市场所有参与者均可按自己的报价与数量参与新股认购,新股最终按价格高者优先配售的原则进行分配,直到某一价格之上达到融资额或者拟发行新股认购完毕。