证券时报

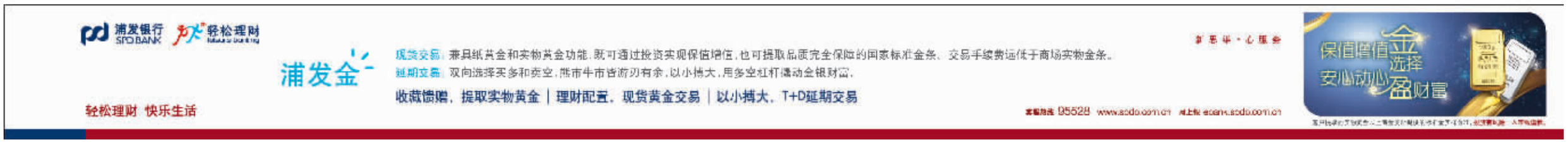
人民日报 主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.com 证券时报网.中国

2011年8月16 星期二

今日140版 第5380期
A叠12版 B叠4版 C叠12版 D叠112版



系统重要性银行资本充足率须达11.5%

银监会称新监管标准不会导致银行大规模融资需求

证券时报记者 贾壮

中国银监会昨日公布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，《办法》规定，正常时期系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率分别不得低于11.5%和10.5%，两种银行须在2013年底和2016年底之前达标。银监会有关负责人表示，新资本监管标准不会导致银行产生大规模的融资需求。

《办法》参考第三版巴塞尔协议的规定，将资本监管要求分为四个层次：第一层次为最低资本要求，核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为5%、6%和8%；第二层次为储备资本要求和逆周期资本要求，储备资本要求为2.5%，逆周期资本要求为0~2.5%；第三层次为系统重要性银行附加资本要求，为1%；第四层次为第二支柱资本要求。《办法》实施后，正常时期系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率分别不得低于11.5%和10.5%。

时间安排上，《办法》要求各类银行自2012年1月1日开始实施新标准，原则上系统重要性银行和非系统重要性银行应分别于2013年底和2016年底前达标，给予了2年和5年的过渡期；对于个别有困难的银行，经银监会批准，可适当推迟达标期限，但系统重要性银行不得晚于2015年底，非系统重要性银行不得晚于2018年底。

按照国际可比性的要求，《办法》明确了资本充足率计算规则。一是根据第三版巴塞尔协议关于监管资本定义的新规定，审慎确定监管资本的构成，维护资本工具的质量，提升各类资本工具的损失吸收能力。二是扩大风险覆盖范围，审慎计量风险加权资产。

《办法》依据资本充足率水平不同，将商业银行划分为四大类，并规定了随着资本充足率水平下降监管力度不断增强的一整套监管措施。银监会有关负责人称，《办法》实施后，商业银行若不能达到最低资本要求，将被视为严重违规和重大风险事件，银监会将采取严厉的监管措施。比如限制未达到监管标准的银行扩大规模、开办高风险业务，不再审批开设新的机构，甚至可以让其他银行接管未达标银行的业务。

■图片新闻

胡锦涛：做好文化改革发展大文章

8月11日至15日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席胡锦涛在出席深圳第二十六届世界大学生夏季运动会开幕式前后，到深圳、广州等地考察。

近年来，深圳市大力实施文化立市战略，取得了积极进展。胡锦涛在听取深圳市文化建设情况汇报后，要求他们认真总结成功做法，进一步做好文化改革发展这篇大文章，使深圳物质文明建设和精神文明建设取得“双丰收”。

新华社/供图

财政部：加快建立地方政府举债融资机制

妥善处理债务偿还和在建项目后续融资；抓紧清理规范融资平台公司

证券时报记者 郑晓波

财政部有关负责人日前接受记者采访时表示，我国地方政府性债务风险总体可控。下一步，财政部将通过妥善处理债务偿还和在建项目后续融资、加快研究建立规范的地方政府举债融资机制等四方面措施，加强地方政府性债务管理。

该负责人表示，我国地方政府性债务风险总体可控。从债务规模看，至2010年底，省、市、县三级地方政府负有偿还责任的债务率为52.25%。如果按地方政府负有担保责任的债务全部转化为政府偿债责任计算，债务率为70.45%。从债务结构看，我国政府性债务以内债为主。从偿债条件看，除财政收入外，我国地方政府拥有固定资产、土地、自然资源等可变现资产比较多，可通过变现资产增强偿债能力。此外，我国经济处于高速增长阶段，有利于改善其偿债条件。

该负责人同时指出，部分地区和行业偿债能力弱，存在风险隐患，需要未雨绸缪，采取有效措施，妥善处理存量债务，严格控制新增债务，防范和化解可能出现的风险。

该负责人强调，下一步财政部将在四方面采取措施，进一步加强地方政府性债务管理。一是妥善处理债务偿还和在建项目后续融资。融资平台公司存量债务，要按照协议约定偿还，不得单方面改变原有债权债务关系，不得转嫁偿债责任和逃废债务。认真落实有关债务人偿债责任，融资平台公司等要抓紧制定偿债计划，明确偿债时限，切实承担还本付息责任。对还款来源主要依靠财政性资金的公益性在建项目，除法律和国务院另有规定外，不得继续通过融资平台公司融资。对使用债务资金的其他项目，原贷款银行等要认真做好重新审核工作，符合规定和政策要求的，要继续按照协议提供贷款；不符合有关要求的，地方政府要尽快进行清理，妥善处置。

二是继续抓紧清理规范融资平台公司。有的平台公司在落实偿债责任和措施后要剥离融资业务，不再保留融资平台职能；有的平台公司要充实公司资本金，实现商业运作，引进民间投资改善股权结构。加强融资平台公司土地登记与管理的合规性，注入公司的土地必须经过合法划拨或“招、拍、挂”程序。加强对融资平台公司的融资管理和银行业金融机构等的信贷管理。银行业金融机构等要严格落实借款人准入条件，审慎评估借款人财务能力和还款来源。地方政府在出资范围内对融资平台公司承担有限责任，实现融资平台公司债务风险内部化。

三是坚决禁止政府违规担保行为。

四是加快研究建立规范的地方政府举债融资机制。抓紧研究建立地方政府债务风险预警机制，将地方政府债务收支纳入预算管理，逐步形成与社会主义市场经济体制相适应、管理规范、运行高效的地方政府举债融资机制。

市场约束力量正在增强值得信赖

本报评论员

上周，一位饱受市场低迷煎熬的普通投资者致中国证监会领导的一封公开信在网络上广为流传。信中说，市场极度孱弱，新股频繁破发，而发行势头不减，实乃不智。言外之意，当下停发新股方为上策。

类似的观点在网络论坛上颇为流行。

一个矛盾的现象于是出现了：一方面，呼吁停发新股似乎反映了众多投资者的心声；另一方面，新股虽然频繁破发，但多数新股发行的中签率至今仍徘徊在1%以下，打新仍然是一项大众热衷参与的游戏。一方面高喊新股发行不受欢迎；另一方面又忙不迭掏出真金白银去捧场，到底哪一种行为才是投资者真实意愿的表达呢？监管部门到底应该停发新股以附和网络舆情，还是加快发行节奏以满足打新需求呢？

这个显而易见却被许多资深市场人士忽视的矛盾现象说明，A股市场新股发行市场化改革导向虽然已经确立，但投资者的理性和市场自身的约束力量一时还难达到海外成熟市场的程度。在香港等成熟市场，市场不景气时，投资者认购意愿低，用脚投票，如果发行人不愿低价求售，投行不愿承担发行失败风险，那么，新股发行就只有延后或终止。毋需借助任何行政力量干预，新股发行节奏自然而然就缓下来了。

A股市场化约束力量目前尚显稚嫩，但这绝不应该成为否定市场化改革、回归行政干预轨道的理由，恰恰说明，应该加快培育理性健全的市场主体，放手让市场主体发挥更强大的约束力量。

有心的投资者也许会发现，新股发行、再融资的市场约束机制正在悄然发挥作用。八菱科技首现发行中止案例、新股大面积破发、新股发行市盈率回落、新股发行从超募转为融资不足、机构询价趋于谨慎、公开增发屡现包销等信号闪烁，明白无误地向发行人、保荐机构、投资者发出了警示：别漫天要价，融资悠着点；别逢新必打，当心破发被套牢。

来自证券时报网络数据部的统计显示，截至今年6月30日，A股整体市盈率为17.25倍，已经低于2005年6月上证综指创下998低点前后的最低市盈率。今年以来，新股平均发行市盈率出现明显回落，比去年全年下降15.3%。同样，融资额也明显下降。今年前7个月，新股募资金额尚不及去年全年的40%。市场的低迷已经在一定程度上抑制了新股发行节奏和融资规模。

统计显示，今年新股上市首日平均涨幅仅为19%，而去年平均水平为42%。2010年全年新股破发家数为26家，而今年不到8个月破发家数就达63家。曾经风光无限的“打新必赚”神话，在A股市场步入第21个年头之际，终于跌落神坛，光环不再。破发机制屡屡发威，令打新资金从最高峰的数万亿元迅速缩水至千亿规模，曾经热销的各种打新理财产品销声匿迹，新股询价机构报价谨慎，打新热情有所降温。

（下转A2版）

A股市场呼唤新思维 系列评论之二

■新闻短波 Short News

国税总局：个税修订若干问题公告系伪造

国家税务总局15日发布声明称，近日，有人盗用税务总局名义，对外发布了“《国家税务总局关于修订个人所得税若干问题的规定的公告》（2011年47号）”并作解读，该文及解读内容在媒体刊登后，严重误导了纳税人。

税务总局表示，税务总局从未发过该文件及解读稿，此文件及解读稿系伪造。税务总局将依法行使追究伪造公文者法律责任的权力。

（据新华社电）

■今日导读 Inside Today

A6 国内首例上市券商同业并购方案揭晓
B1 酒香袭人 五粮液山西汾酒业绩携股价齐飞
A2 民企投资战略新兴产业可获上市融资支持
A2 两部门明确太阳能光电建筑项目竣工时限
A4 日本经济苦盼转正 日元成X因素
A7 地产业务受阻 信托资金转投矿业
A8 今年以来新基金募资额突破2000亿
C1 银行间回购惊现超5000亿元“乌龙指”
C3 越拍越涨 白糖拍卖反成助涨器

深证及巨潮指数系列

2011-8-15	收盘	涨跌幅	2011-8-15	收盘	涨跌幅
深证成份指数	11767.74	1.00%	巨潮沪深A指	3029.91	1.49%
深证100指数P	3744.51	1.42%	巨潮大盘指数	2838.85	1.54%
深证300指数P	3692.62	1.38%	巨潮中盘指数	3544.22	1.23%
中小板指数P	5920.43	1.05%	巨潮小盘指数	3657.32	1.51%
中小300指数P	1093.98	1.18%	巨潮100指数	2945.34	1.63%
创业板指数P	942.49	1.75%	泰达环保指数	2931.70	1.63%
深证治理指数	6610.35	1.16%	中金龙头消费	5187.84	0.13%

深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn

国内统一刊号CN44-0157 邮发代号:45-91
证券时报社出版
订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 零售价:RMB 2元 HKD 5元

北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 青岛 西宁 银川 大连 深圳同时印刷

本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层
邮编:518026