

## 聚焦 FOCUS 全国证券期货监管工作会议

# 把握历史机遇 推进资本市场改革发展八大工程

编者按:2012年伊始,在全球金融市场的动荡不安中,我国新一轮的金融改革大幕徐徐开启。

日前召开的全国金融工作会议厘定了新一轮金融改革的大方向,随后举行的全国证券期货监管工作会议明确了资本市场改革发展路线图——积极稳妥地推进证券期货领域的改革开放、努力推动资本市场的结构调整和服务能力提升、以公开透明为核心加强市场制度建设……

尽管我们的资本市场还有着许多稚嫩和不成熟的地方,但是与世界上其他国家相比,我们的资本市场发展仍具备许多有利条件和积极因素,资本市场正面临最好的历史机遇期。我们有理由相信,中国资本市场依然是一个充满旺盛生机的地方,拥有极大的潜力和广阔的前景。

### 一、推动实体经济转型 为经济薄弱环节送上甘露

加快资本市场发展是实体经济实现转型的需要。发达国家的经验表明,资本市场在推动国家经济转型和战略性新兴产业发展过程中,起着至关重要的作用。过去30年全球最重要的新兴产业——计算机、通讯、互联网和生物制药,都是通过资本市场发现和推动成长起来的。

专家指出,目前我国金融服务业仍然欠发达,跟不上实体经济发展的需求,直接金融相对来说更滞后,这使得许多有广阔市场前景的研发项目、创新型企业和创业者个人得不到及时充足的资金支持。例如许多小型企业,特别是具有创新性质的小型科技企业,就比较适合高风险高回报的股本或债券融资,不太适合银行类机构提供贷款,从这个角度来讲,加快资本市场发展,不仅是实体经济实现转型的需要,也是虚拟经济或货币经济避免系统性危机的需要。为此,有专家建议,应增强我国资本市场的弹性和包容能力,使不同发展阶段、不同类型、不同特点的创新型企业都能得到支持,推动我国科技潜力转化为现实生产力。

此外,有专家认为,资本市场在服务中小企业、“三农”、基础设施,甚至环保等方面也有大可为。这些领域是我国经济的薄弱环节,都特别渴望资金支持,渴望金融服务。对这些薄弱环节,资本市场完全可以送上甘露。

### 二、深化发行体制改革 完善新股价格形成机制

专家认为,下一步,监管部门应继续深化发行体制改革,以充分、完整、准确的信息披露为中心,强化资本约束、市场约束和诚信约束。完善新股价格形成机制,改革股票承销办法,使新股定价与发行人基本面密切相关。

有业内人士指出,下一步要继续弱化行政审批,强化资本约束、市场约束和诚信约束,由投资人自主进行价值判断和风险判断。充分发挥自律机构的作用,推动发行人和参与各方归位尽责。完善新股价格形成机制,推动承销商在透明的规则下自主安排询价、定价和承销方法,推动承销商在透明的规则下自主安排询价、定价和承销方式,提高机构投资者配售比例,促进询价机构合理报价,研究征询中小投资者报价意向的方式,夯实参与各方责任,提升询价、报价、定价的合理性,使新股定价与发行人基本面密切相关,合理平衡发行人和投资人利益。

业内人士认为,下一步,还应引导市场理性认识新股投资价值,探索发行人存量股份发行配售机制,抑制

二级市场盲目炒新行为。要继续完善预先披露制度和发行审核信息公开制度,不断提升发行审核工作透明度,充分发挥社会公众的监督作用。

### 三、调整持股结构 鼓励长期资金入市

从目前A股市场的流通股持股比例来看,机构投资者一直处于弱势地位。数据显示,目前A股市场自然人的交易量占到85%左右。截至2011年底,我国自然人持有流通A股市值占比达到26.5%,企业法人占比57.9%,证券投资基金、社保基金、保险机构、信托机构等机构投资者占比为15.6%。其中,社保资金、企业年金等长期资金在市值中占比不到5%。而在欧美等发达市场,机构投资者占有的市值达到70%左右,其中一半是养老金和保险公司等长期机构投资者,还有相当数量的公益基金和赠与基金。我国资本市场机构投资者规模明显偏小,市场投资者结构不平衡的状况十分突出,市场中不重基本面、闻风炒作、追涨杀跌等现象盛行,造成股市大起大落。

为此,专家提出,鼓励社保基金、企业年金、保险公司等机构投资者增加对资本市场的投资比重,积极推动全国养老保险基金、住房公积金等长期资金入市。适当加快引进合格境外机构投资者(QFII)的步伐,增加其投资额度。逐步扩大人民币合格境外机构投资者(RQFII)试点范围和交易品种。适时推出双向跨境的交易所交易基金(ETF)。也有专家提出,可研究推动针对机构投资者的税收减免、递延等优惠政策,鼓励长期投资。

对此,英大证券研究所所长李大霄表示,长期资金入市无疑有利于保持市场的稳定,对于市场长期的健康发展具有重要意义。

### 四、加快培育中介机构 进一步扩大对外开放

证券期货经营机构的专业水平和动员社会资源的能力影响着市场功能的有效发挥。但我国证券期货经营机构“散、小、弱”的状况仍未有根本改变,市场服务能力亟待提高。数据显示,按资产负债率比较,目前我国证券业全行业总资产不到高盛公司的1/3,而整个行业的净利润仅相当于摩根士丹利一家机构的净利润。

专家提出,加快培育和发展市场中介机构,要在强化风险控制的前提下,积极拓展证券公司融资渠道,鼓励行业兼并重组,支持证券公司加强固定收益、资产管理、金融衍生品的创新。要加强期货行业整合,支持期货公司通过增资扩股、兼并重组等途径提高综合实力,加快推出期货公司资产管理业务,积极培育和发展期货



CFP/供图

机构投资者。要充分发挥律师、会计师作为资本市场“看门人”、“守夜人”的作用,切实加强对证券投资咨询机构和资信评级机构的监督,支持执业质量高的机构做大做强。

近日召开的全国金融工作会议提出,扩大金融对外开放,提高资源配置能力和金融安全保障水平,并坚持自主渐进安全共赢的开放方针”,对此,有专家表示,要进一步扩大中

机构的对外开放,不能害怕竞争,要加快引进成熟市场的机构、人才、产品和技术,有效提升境内机构的专业服务水平。

### 五、扩大债券规模 提高公司债融资比重

经过20多年的发展,我国已建立起一个余额居世界第五位的债券市场,但和银行信贷相比,不论是存量还是

增量,直接金融的规模仍然较小,跟不上实体经济发展的需求。对此,“十二五”规划明确提出要积极发展债券市场。

专家指出,目前我国直接融资的比例偏低,而公司类债券融资又是直接融资中的短板。因此,要适应实体经济发展提出的多样化债券投融资需求,稳步扩大债券市场规模,显著提高公司类债券在直接融资中的比重,推进产品创新和多元化。要研究探索和试点推出高收益企业债、市政债、机构债等债券新品种。同时,积极培育多元化的债券机构投资者队伍,吸引商业银行、保险机构积极参与交易所债券市场。

此外,专家指出,目前我国债券市场管理不统一,偿债风险控制机制不完善,信用责任模糊。要按照统一准入条件、信息披露标准、资信评级要求、投资者适当性制度和投资者保护制度的要求,积极稳妥推进债券市场改革;要健全债券市场发展部际联席会议机制,加强协调配合、落实监管责任,加强债券市场基础设施建设,进一步促进场内、场外市场互联互通,建设规范统一的债券市场。

### 六、规范场外交易市场 清理整顿各类交易场所

建设多层次资本市场,统一监管的场外交易市场是不可缺少的组成部分。而建立以柜台交易为基础的场外交易市场符合我国经济发展的需要,有利于为上市股份提供阳光化、规范化的股份转让平台。

专家指出,场外市场也是多层次的,在准入制度上,场外市场有望为不同行业、不同阶段企业的特征的企业调整设立不同的标准,为更广泛的企业提供股份转让平台。考虑到企业的准入条件,做市商制度也会研究推进。英大证券研究所所长李大霄表示,一直以来比较强调创新型科技企业和中小企业的发展准入,但在制度设计的问题上,也会兼顾综合考虑传统产业中的其他类型企业的需求。

2011年与场外市场关系密切的一件大事是清理整顿交易场所。日前召开的全国金融工作会议强调,要坚决清理整顿各类交易场所,对此,专家指出,监管部门将继续对一些地方的非法证券发行活动保持高度警惕,防止非法证券活动死灰复燃。

# 加强制度创新 提升资本市场包容性与定价能力

证券时报记者 胡南

日前,全国证券期货监管工作会议在北京召开,会议对当前及今后一个时期的资本市场改革和监管工作做了安排部署。结合此前全国金融工作会议涉及股市的内容来看,有理由相信,2012年资本市场将在贯彻落实上述安排部署的基础上,稳步有序开展“提振股市信心”之旅。而在展望信心之旅的同时,市场还对诸如完善新股价格形成机制、适时调整新股准入条件等创新型制度建设寄予厚望。

受诸多因素影响,A股市场的新股询价制度一直备受诟病。中国证监会主席助理朱从玖在第十六届中国资本市场论坛上直言,市场的定价功能出现了比较严重的扭曲。

根据我国资本市场目前的新股发行制度,新股定价主要通过采用网下向股票配售对象询价来产生,询价对象包括

基金公司、证券公司、信托投资公司等诸多投资机构。从目前的情况来看,部分机构投资者不仅没有充分发挥其定价功能和作用,甚至还出现了“疯狂”询价、哄抬发行价的恶劣行为,新股发行中的三高现象比比皆是,一些新股发行价格已严重背离公司基本面。

如何解决这一问题?在进一步规范 and 增强机构投资者新股定价功能的同时,有分析人士认为,可以适当考虑征询中小投资者报价意向。这一建议充分结合了国内实际情况。多年来,我国资本市场上一直存在“新股热”现象。据统计,超过50%的新股由散户认购了大部分发行股票。也就是说,和国外成熟市场基本上由机构投资者主导的情况不同,在我国的新股发行过程中,中小散户实际上成了二级市场上的重要参与者,但却没有表达声音和意见的渠道,个别机构投资者在一级市场哄抬新股高价发行,最终买单的却是中小散户投资者。

对此,南方基金首席策略分析师杨德龙认为,引入中小投资者共同参与新股定价理论上可行,但在操作层面还需进一步明确,比如参与对象如何确定产生、具体参与方式如何等等。他建议,在新股定价过程中适当减少市场化,对新股市盈率加以一定的窗口指导可能实际效果更好。

适时调整新股上市准入条件也备受期待。事实上,业内呼吁调整企业上市准入门槛由来已久,尤以创业板为最。受限于国内上市门槛较高等原因,不少创新型科技企业因暂时亏损等原因无缘国内创业板,却在海外资本市场受到青睐,如当当、优酷等纷纷远赴美国上市,这值得国内创业板反思。我国资本市场确实支持了一大批高新技术企业发行上市,但必须看到,目前这些已上市的公司大多是比较成熟的企业,而大量真正初创的、新兴业态的、新商业模式的企业,在他们急需资本扶持时,却未

### 七、丰富期货产品结构 推出原油等期市新品

当前,我国正处于工业化、城镇化加速推进时期,经济发展呈现出明显的资源依赖特征。尽管我国是众多大宗商品的重要生产国、消费国和贸易国,但目前国际上主要的大宗商品交易和定价权都由美欧的期货交易场所掌握,导致我国在大宗商品贸易中经济利益受到巨大损害,铁矿石谈判就是典型例子。

专家指出,国际大宗商品价格波动对国内市场冲击很大,要抓紧建设原油等大宗商品期货市场,稳妥推出原油等国际市场上的定价能力。要不断丰富证券期货产品结构,积极研究开发股票、债券、基金相关的新品种,探索并购重组、资产证券化以及期货期权等金融工具创新。在风险可控的前提下,进一步放宽证券公司、基金公司、资产管理机构的产品审批。稳妥推出国债、白银等重要期货品种。推动专业化的期货投资基金试点。拓宽证券公司、基金公司投资范围,逐步建立以市场为主导的品种创新机制,不断丰富金融产品和风险管理工具。

### 八、加强制度建设 增强市场公开透明度

最近,证监会连续公布了多起内幕交易和期货证券犯罪案件。此前,证监会主席郭树清就明确表示证监会对内幕交易和证券期货犯罪始终坚持零容忍的态度,发生一起坚决查处一起。

专家指出,2012年建立以公开透明为核心加强市场制度建设也是一项重点工作。建立公开透明的市场环境,培育诚信市场主体,法制建设是不可少的重要组成部分。此前呼吁较多的《证券法》、《期货法》以及正在修订的《基金法》都是工作的重点。

在提高市场透明度上的问题上,专家指出,应倡导奖罚结合。对规范、公开透明、符合国家产业政策导向的公司,在融资安排、并购重组审核、股权激励等方面应给予优先支持。对于内幕交易,2011年证监会采取了高压态势,坚持打防结合,充分发挥内幕交易综合防控体系作用,并对涉嫌内幕交易的并购重组项目暂停审核。专家指出,今后证监会仍将延续严厉监管的思路,力度甚至会进一步加强。

(郎晓波 杨丽花 杨晨 陈中)

证券代码: 601567 证券简称: 三星电气 公告编号: 临 2012-001

### 宁波三星电气股份有限公司关于全资子公司完成工商注册登记的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

宁波三星电气股份有限公司(以下简称“公司”)第二届董事会第九次临时会议审议通过了《关于在杭州设立全资子公司的议案》(详见公司于2011年12月27日在上海证券交易所网站www.sse.com.cn及《上海证券报》等报刊公告的临2011-030号公告)。

公司已于2012年1月9日在杭州工商行政管理局余杭分局完成了全资子公司杭州丰强电气科技有限公司的工商注册登记手续,并取得《企业法人营业执照》,基本情况如下:

名称: 杭州丰强电气科技有限公司  
注册号: 330184000192852  
住所: 杭州市余杭区文一西路1500号2号楼516室

法定代表人姓名: 李维晴  
公司类型: 有限责任公司(法人独资)  
注册资本: 柒仟万元  
实缴资本: 柒仟万元  
经营范围: 许可经营项目: 无  
一般经营项目: 智能电网、互联网、智能家居、交互式终端技术的技术开发、技术服务及成果转化。(上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。)

特此公告。

宁波三星电气股份有限公司  
董 事 会  
二零一二年一月九日

### 温总理讲话提振市场信心

沪深股市周一大涨。上证指数收报2225.89点,上涨62.49点,涨幅2.89%;深证成指收报8946.08点,上涨311.66点,涨幅3.61%;两市合计成交1155.6亿元,较上周五大幅放量五成。

基本上,全国金融工作会议6、7日召开,温家宝发表重要讲话,要求提振股市信心,深化新股发行制度改革,完善发行、退市和分红制度,加强股市监管,促进一级市场和二级市场协调发展;12月M1、M2货币增速反弹;央行停发央票并开展逆回购,节前降准的概率降低。温总理的讲话对股市有提振作用,促进了本次反弹行情的爆发。

盘面上,两市开盘略微下探后即反弹,有色和水泥等权重板块带领下一路上涨,全部板块和绝大多数个股收红,五十多个个股涨停。沪指一举突破5日、10日和20日均线的压制。从走势上看,沪指在2100-2200点区间已震荡整固了十多个交易日,已经积蓄了一定的反弹动能,若今日的突破得以确认,领涨板块的热点可以持续扩散,则春节前两市将维持反弹态势,沪指有挑战2300点和60日均线的可能。

预期节前将维持震荡反弹态势;建议投资者在控制仓位的前提下逢低吸纳低估值的大盘蓝筹品种;短期关注煤炭、有色等领涨板块的动能是否持续。(CIS)

智远理财 财富管理计划  
为您打开财富之门  
www.fundrich.com.cn  
招商证券  
KWA Research Securities