

2012年3月5日 星期一

主编:刘锐 编辑:王昭丞 电话:0755-83514124

全国政协委员、上交所理事长耿亮:

上交所最快上半年推出高收益债



春雨摄

证券时报两会报道组

全国政协委员、上交所理事长耿亮4日在经济小组讨论时透露,上交所对于高收益债已做了一些准备工作,最快今年上半年,或在今年年内推出高收益债,来支持小微企业,尤其是科技型、创新型小微企业的发展。

为防范高收益债的债务风险,耿亮认为小微企业发行高风险债应建立备案制,且应建立偿债基金。偿债资金应从发债单位提一部分。此外,上交所也愿意从自己的资金中拿出一部分放到偿债基金中去。

此前,上交所理事长耿亮曾指出,资本市场健康发展需要市场形成成熟理性的投资理念。长期以来,上交所一直在大力倡导价值投资,呼吁股市回归理性价值投资主旋律。在中国经济长期稳定健康发展大背景下,选择经营稳健、业绩优良、符合国家产业导向的优质股投资,才是成熟投资者的理性选择。上交所将不断加强市场监管,坚决打击市场各种违法违规行为,维护市场“三

公”,大力开展资本市场诚信宣传教育,提升资本市场诚信水平,积极营造良好的价值投资氛围。同时,支持养老金等长期资金入市,维护市场稳定发展。

耿亮表示,上交所未来将着重开展以下几方面工作,把上交所逐步建设成为符合中国国情的更加成熟的交易所。一是努力建成蓝筹市场,夯实多层次资本市场的基础;二是大力发展债券市场,努力提高直接融资比重;三是积极推动市场创新,丰富交易品种和交易方式;四是进一步加强基础设施建设,保障安全运行;五是建设学习型交易所,不断加强人才队伍建设。

21年前,上海证券交易所所在改革开放的时代大背景下应运而生,当时只是一个有8只股票、12亿市值、开业后第一年股票成交量仅8.07亿的交易所,经过21年努力,上交所已经发展成拥有890多只股票、18.5万亿市值、日均交易量1260亿的全球主要交易所。”耿亮说,随着上交所市场规模的不断壮大,其市场质量和成熟度也在不断提升。

侯外林:监管层将监督有红不分公司 建议减免个人投资者红利税负



春雨摄

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在接受证券时报记者采访时表示,上市公司分红问题涉及每一个投资者的利益,未来可考虑建立一个中小投资者可以表达意见的机制,参与上市公司分红决策的制定。

侯外林称,分红本来是公司自主的决定,不存在强制分红的问题,公司章程中对分红都有规定。他表示,监管部门今后会对“有红不分”的上市公司进行监督。今后可以考虑建立一个机制,允许中小股东对企业分红发表意见,如果中小股东、散户一致认为不分红对企业的长远发展有利,那么就可以不分。如果不是这样就没有理由不分”。

侯外林认为,分红是上市公司对所有投资者的一个基本约定。毕竟,上市公司长期不分红,既不符合法治社会的要求,也不符合契约社会的要求,更不符合市场经济的要求。针对分红,如果监管部门再不设定规矩,那就应该建立规矩。如果规矩不守时宜,那就要修改规矩。”

证券时报记者获悉,侯外林在其提案中也建议财政部、税务总局充分研究并减免个人投资者、证券投资基金因取得上市公司现金分红、股票红利涉及的税负。

侯外林在这份名为《关于完善上

市公司现金分红相关税收政策的建议》中透露,在社会各界的共同推动下,近年来上市公司现金分红情况逐步改善:2006年至2010年,实施现金分红的上市公司家数占全部上市公司家数的比例分别为48%、50%、52%、55%、61%;现金分红总金额分别为1163亿元、2757亿元、3423亿元、3890亿元、5006亿元。一些大型蓝筹公司成为分红的中坚力量。

但目前的税收政策,一定程度上降低了上市公司现金分红的积极效果。根据我国个人所得税法规定,个人投资者、证券投资基金在收到上市公司现金分红后需按10%的税率缴纳个人所得税,而对于企业等从上市公司取得的分红所得则不征收企业所得税。侯外林指出,这一方面加重了个人投资者的税负,另一方面也造成了不同投资者之间的税负不均。由于个人投资者在转让上市公司股票所得时暂不征收个人所得税,对于个人投资者来说,二级市场股票买卖差价收益更具有吸引力,导致更多个人投资者希望上市公司在实施分配政策时进行高送转,而非现金分红,并热衷于炒作高送转行情,因此降低了个人投资者长期持有股票的动力,不利于鼓励长期投资,也不利于正确的价值投资理念的形。此外,上市公司现金分红征还涉及重复征税问题。目前上市公司现金分红来源于公司的税后利润,即已经缴纳了所得税。如果再对个人投资者和证券投资基金征税,事实上造成了重复征税。

因此,目前有关上市公司现金分红的税收政策一定程度上既影响了上市公司现金分红的积极性,也影响了鼓励上市公司现金分红的政策效果。为此,侯外林建议财政部、税务总局充分研究并减免个人投资者、证券投资基金因取得上市公司现金分红、股票红利涉及的税负。

此外,侯外林谈及今年监管工作思路还表示,要加强分红监管,推动上市公司强化对股东的回报。督促辖区上市公司在公司章程中明确回报规划和分红政策,增强红利分配的透明度。加强监督检查,将分红情况列入现场检查重点关注内容,加强对未按承诺比例分红、有利润长期不履行分红义务公司的关注,视情况采取监管措施。

全国政协委员、交银施罗德基金副总经理谢卫:

推进整体监管 拆除地方金融“定时炸弹”

证券时报两会报道组

从浙江民间集资案到最近发生的“中担事件”,无不折射出地方金融在发展中出现的种种问题及相关监管的缺失。对此,全国政协委员、交银施罗德基金副总经理谢卫深表忧虑,在此次全国政协十一届五次会议上提交了一份和其职业不大“搭界”的提案——《关于规范地方金融发展建议的提案》。

地方政府“爱金融”

为什么要提规范地方金融发展这一话题?因为地方政府对金融的过度干预历史上有教训的。”作为来自基金业的全国政协委员,谢卫自嘲自己的提案似乎有些“不务正业”。

上个世纪80年代初,改革开放极大地调动了地方政府和各部门的积极性,信托业发展很快,到1982年底信托机构已达620家,绝大部分是地方政府和专业银行开办的,此后虽经多次整顿,但地方政府发展信托业的热情依然不减。

我国地方政府承担了地方经济发展的重任,由于财权和事权的匹配不够到位,地方政府对金融资源的掌控欲望一直十分强烈,从早期的各类信托公司平台,到现在的各类融资平台以及对各种金融机构以控股和人事安排加以控制,地方政府总是希望更大程度介入金融管理。”谢卫在接受证券时报记者采访时表示,从过去的发展历程看,地方政府对金融的热爱其实是一脉相承的。

谢卫指出,在经济较快发展、地方财政状况良好的情况下,目前这种地方金融发展的模式尚不至于出现较大问题,但一旦经济进入调控周期,或地方财政出现问题,就会引爆“定时炸弹”,不仅要付出沉重的代价,也直接影响当地的信用环境和金融体系的声誉。

近些年来,由地方政府审批设立的各种准金融机构如小额贷款公司、担保公司等,或由地方政府控股、掌握人事任命权的各类金融机构如城市商业银行、农村商业银行、信用社等地方金融机构发展迅猛,不少地区地方金融的市场份额稳步上升,成为推动地方经济发展的重要资金来源。

地方金融发展存隐患

不过,在谢卫看来,目前的地方金融显然存在诸多问题。

从理念上讲,地方政府的发展意识要做相应的调整,在发展金融业态的时候一定要把风险控制而非数量发展放在第一位,“不能只发许可证而不管监管、培养和教育”。

他指出,过去是重数量发展,但

目前银行信托等国家监管的金融机构都有很高的拨备率,但地方政府在各类地方金融机构发展较快的情况下却没有建立相应的稳定基金或风险准备金,一旦经济出现较大滑坡或地方金融机构出现问题,政府缺乏相应的手段来及时处理,并且往往会要求监管部门或国家金融机构提供支持。



尹振茂/摄

现在风险在逐步积累之中,地方政府在发展金融的过程中应该把风险控制放在第一位,要和国家金融保持一样的理念,因为这个行业是一个风险经营行业,一旦发生风险,那就不是个体的风险而是全局的风险,会动摇民众对国家金融体系的信心”。

从治理水平来看,地方金融机构有待提高。多数地方城商行、农商行、信用社等金融机构股权掌握在地方财政、地方国资或地方融资平台,政府一股独大,制衡机制失灵。一些地方政府虽然不掌握股份,却能以政府的强势地位掌握人事任命权,这与建立现代企业制度和相关的监管要求相去甚远。从发展的实际情况看,地方政府控制的金融机构发展战略往往不够清晰,人事变动频繁,其发展质量往往不如治理结构完善的机构。在前些年的信贷投放中,地方政府或是以直接命令或是以地方财政存款、重点项目安排、地方财政补贴等措施“诱使”金融机构增加对政府希望行业和项目的融资和投入,影响了地方金融机构的正常经营,损害了金融机构的独立性,也影响了金融资源的有效配置。

在职责上,地方政府金融管理部

门有待明晰。自2002年开始,一些省市陆续成立了地方金融管理部门。据不完全统计,目前全国共有200多个地方金融监管部门,有些县市甚至也设立了类似的机构。这些地方金融监管部门职责表述各有不同,但具体工作大体是推进地方金融机构的发展,特别是城商行和农商行的发展;整合地方金融机构资源;搭建地方融资平台并鼓励地方金融机构提供资金。而对于如何保地方金融平安、为当地创造良好的金融环境、防范金融风险等往往考虑不多,即使有所安排,也往往难以持久,基本上是围绕如何引资、融资展开工作并以此作为主要的工作业绩加以宣传。这样的职能安排往往与国家监管部门的工作职责产生冲突,在一定程度上干扰国家宏观调控政策的顺利实施。

此外,现在的地方金融管理部门大多数人员来自政府有关部门,缺乏金融监管的实际经验,对现场检查、非现场检查、准入管理、合规管理等监管手段比较陌生,相对于国家监管部门20年积累的监管经验还比较落后,尤其是经历全球金融危机后,我国监管机构不断总结此次危机的经验教训,大幅度提升了监管水平,地方金融监管的人才和手段的储备更显不足,大多数地方金融监

管部门还是停留在简单的审批上,其监管水平难以跟上地方金融发展的复杂性和多样性。

谁来监管地方金融?

如果政府再不高度重视地方金融存在的风险,继续扩张,已经出现的危险苗头就会成为现实,这对国家金融体系的打击将是巨大的。”此前浙江的民间集资案和近期发生的“中担事件”,让谢卫对地方金融的发展感到忧虑,“中担事件”折射出什么问题?现在这个事情由北京金融管理局出来协调,它代表地方政府。但以前地方政府是否缺席?此类问题以后可能会逐渐显现。”

在这之前,地方融资平台已经有风险失控的苗头,但通过银监会近几年的整顿,所有的地方融资平台还原实现一一对应的关系,风险得到初步遏制。”谢卫介绍说。

据悉,目前银行信托等国家监管的金融机构都有很高的拨备率,但地方政府在各类地方金融机构发展较快的情况下却没有建立相应的稳定基金或风险准备金,一旦经济出现较大滑坡或地方金融机构出现问题,政府缺乏相应的手段来及时处理,并且往往会要求监管部门或国家金融机构提供支持。

在谢卫看来,所有国家监管机构在面对地方政府的时候都会面对如何处理发展与监管的关系。而如果风险控制不严,很多担保公司和小额贷款公司会助长不合规的民间借贷的蔓延,甚至会以更高的价格做一些批发业务,由大的担保公司批发给小的担保公司,还可能打着金融机构的招牌做一些法律所不允许的事情。

由于金融总量不大,这种新兴的准金融业态还没有引起人们的足够重视,但它对经济格局有颠覆性的作用,因为尽管其总量不大,但扎根于民间,和老百姓贴得很近。所以风险一旦蔓延且处理不慎,其引发的事件将对社会稳定和金融稳定造成巨大影响。对此,政府不能无动于衷,而要去进行有效监管”。

在监管方式上,谢卫认为金融资源应该有整体监管的理念,保持统一和整体,而非分层监管。近年来金融业态发展较快,一些准金融机构的审批权也交由地方,但却没有建立有效的监管机构或者没有能力进行监管。

在他看来,这些年国家监管部门积累了丰富的监管经验,也接受了各类危机的考验,建立统一的监管理念有助于保持国家金融的稳定。而我国经济发展不平衡,各地经济发展的阶段各不一样,对金融资源的需求也处于不同的阶段,如果分层监管,难免会出现各自为政的地方金融发展模式,不利于国家金融监管政策的顺利贯彻,也不利于资金按市场化的原则来配置。



国企占用全民资源,一部分利润应给全民。”

国企改革历来是社会关注的热点,日前因世行报告又一次成为舆论焦点。我曾经谈过,国有独资企业成为上市公司后要体现双重性:作为上市公司,应该给股民分红并接受股民监督;作为全民所有制企业,应给全民支付红利。国企应该首先向全民分红而不是分股。国企占用全民资源,一部分利润应给全民。”

——全国政协常委 胡德平

我仍将为改革而焦与虑、鼓与呼,呼吁以公平可持续发展为目标的二次转型与改革。”

4年政协参政议政,两次大会发言,见证了这几年政协参政议政的进展。未来5-10年我国正处于走向公平可持续发展的关键时期,我仍将为改革而焦与虑、鼓与呼,呼吁以公平可持续发展为目标的二次转型与改革,力推消费主导、民富优先、绿色增长、市场导向、政府转型”,继续为改革建言献策,并力争有所作为。”

——全国政协委员、中国(海南)改革发展研究院院长 迟福林

提案真正落实与人们期望还有很大差距。”

政协的参政议政职能,相对体现得较好。每年参加两会,就是政协参政议政的一种具体方式。全国政协委员每年在两会”提案约5000多件。政协要求做到件件有回音,有专门机构负责。但说句实话,提案的真正落实,与人们的期望还有很大差距。原因既有提案本身的问题,更有政府有关部门的问题。”

——全国政协委员、人民日报

高级记者 詹国枢

“加快推动利率市场化,解决中小企业贷款难。”

国家应加快推动利率市场化,缩小存贷利率差,创造更加有利于实体经济发展、良性健康的金融环境,有效解决中小、小微企业贷款难、贷款利息高等问题,促进中小企业可持续发展。”

——全国人大代表、峨眉山旅游股份有限公司董事长 马元祝

“房地产调控政策不能松绑,但要微调。”

建议政府继续实施严格的房地产调控政策,不能松绑,但要微调。通过“稳中微调”,将房市从“量跌价滞”转变为“价跌量升”。

——全国政协委员、江苏省社会科学院院长 宋林飞

“希望两会关注林业企业发展,给后代多留一些绿色。”

希望两会代表提案增加对林业环境、林业企业的政策,包括金融政策,关注一下林业企业的发展,给后代多留一些绿色,是我们共同的责任。”

——陕西省环宇企业集团董事长 代新平

“软”文化将成为两会“硬”新闻。”

有媒体说,“软”文化将成为全国两会“硬”新闻。按照2004年至2010年全国文化产业增加值年平均超过23%的增速估算,2016年我国文化产业的增加值占国内生产总值的比重将达到5%,将实现成为国民经济支柱产业的目标。”

——安徽出版集团总裁、时代出版传媒公司董事长 王亚非

(杨丽花 整理)