

## 上海申请第三批 国际贸易结算中心试点

人民币国际支付清算系统及其运营机构落户上海已获央行回应,上海正在申请第三批国际贸易结算中心试点,相关部门正在进行商业保理试点准备工作,争取在三季度批准。这是从昨日召开的上海市国际金融中心建设工作推进小组工作会议传来的消息。

据透露,目前上海正在积极争取人民币国际支付清算系统(CIPS)及其运营机构落户上海,目前央行已给予了积极回应。据透露,截至6月底,当年跨境贸易人民币结算量累计达2192亿元,同比增长78%。

国际贸易结算中心试点自2010年10月8日正式开展以来,先后有两批共20家企业获批试点资格,试点账户贸易额累计50多亿美元,目前正在准备申请第三批试点。

此外,上海商业保理试点工作已经在有序推进,商务部已正式发文同意在上海市浦东新区和天津市滨海新区开展商业保理试点,上海相关部门正在进行试点准备工作,争取在三季度批准。(孙玉)

## 投中集团:VC/PE行业面临募投资难和退出难两大挑战

昨日,China Venture 投中集团在深圳举行了主题为“开源何处,变现何方”的投资年会,吸引了众多投资大佬、企业高管、专家学者等。

投中集团董事长陈颢在会上表示,目前整个风险投资/私募股权投资(VC/PE)行业都面临募投资难和退出难两大挑战。

陈颢指出,2011年中国VC/PE行业成功募集资金数量高达503只,但进入2012年以后,市场遭遇募投资困境,截至目前,已募投资基金数量只有40只;去年募资金额高达500亿美元,而2012年至今,募资金额则只有92亿美元。募投资数量和金额出现双双大幅下降。此外,不管人民币基金还是美元基金,募投资都出现大幅下滑。陈颢表示,退出层面的下滑趋势更加明显,尤其是美元基金,2011年发展最高峰时期,投资回报率达到了将近8倍,但2012年第二季度投资回报率出现负数。人民币的IPO平均退出回报率则从最高峰时的10倍以上下降到目前的3倍左右。(杨晨)

(上接A1版) 下一步将在上市公司规范发展方面开展五项工作:

一是进一步完善公司治理。尽管这些年来在各方共同努力和推动下,上市公司治理取得明显成绩,但公司治理“形似神不至”的状况并没有得到根本的改变。上市公司要从改制辅导开始,把公司治理是否健全、三会运作是否规范、会计工作是否扎实等问题解决好,使上市公司上市前就具备基本的治理框架、权力制衡和法规约束。证监会将继续加强对控股股东、董事、监事的日常监管工作,敦促上市公司把监管要求转化为公司的自觉行为。

二是要推进健全内部控制规范体系。从去年境外内同时上市200多家公司的情况来看,有些上市公司董事会和高管人员缺乏对内部体系建设的认识,对规范体系的学习、理解和实施也还存在偏差。目前距年底只有4个月的时间,按照分类分级推进实施的总体安排,希望中央和地方国有控股的上市公司切实发挥引领示范的作用,克服困难,加快推进内部控制体系的建设。

三是继续推进上市公司的并购重组。当前上市公司并购重组日益活跃,并购重组规模快速扩张,但并购的金额仅占国内生产总值(GDP)的1.9%,远低于发达国家在经济转型时期的比例,也低于新兴市场国家当前的水平,这表明我国资本市场的融资功能还没有充分发挥,也表明上市公司的并购市场空间还比较大。希望上市公司通过市场化的并购重组,整合资源,提高行业的竞争度,促进产业升级。证监会将加大与工信部、国资委等有关部委合作力度,支持各类资本利用并购市场加快发展,推动上市公司做优做强。

四是进一步强化回报股东意识。我国上市公司分红总体的支付率与成熟市场相比还有一定的差别。最近证监会和交易所相继发布一些规定和指引,目的就是引导、鼓励和支持上市公司做出有利于现金分红的决策,逐步形成对股东现金回报的文化。下一步证监会将加大监管的力度,督促上市公司强化股东回报意识,不断提高支付水平,希望上市公司对此有清醒的认识,并且在实践中积极加以推行。

五是严格防范内幕交易。防范内幕交易被列入证监会监管工作的重点。希望上市公司落实各项监管要求,全面加强内部信息管理,健全内幕信息的登记管理制度,重大决策出台前后,要采取措施在源头上防范高管人员的各类内幕交易行为。

# 周小川:经济增长下行压力仍然较大

### 继续加强和改进金融宏观调控,完善逆周期的金融宏观审慎管理制度框架

证券时报记者 贾杜

中国人民银行日前会同有关部门召开“中国首次金融部门评估规划工作总结座谈会”,央行行长周小川在会上表示,我国经济发展面临的国际形势仍很严峻,经济增长下行压力仍然较大,随着经济结构调整和增长方式转变,利率市场化和汇率形成机制等改革的深入推进,金融市场环境将发生相应的变化,金融业组织结构、业务结构、产品结构不断演化,国际金融标准与准则也在不断修订和完善,维护

金融稳定面临新的挑战。

周小川说,要针对不断出现的新情况,根据不断完善的新标准,加快重点领域和关键环节改革,继续加强和改进金融宏观调控,完善逆周期的金融宏观审慎管理制度框架,深化金融机构改革,大力发展金融市场,鼓励金融创新,深入推进金融体系市场化进程,加快存款和汇率形成机制等改革的深入推进,健全健全危机管理和金融稳定框架。要加深与国际金融组织的合作与交流,在推进巴塞尔III等国际标准与准则实施的同时,积极参与全球经济金融治理改

革,主动参与国际金融标准与准则的制定和修订,增强国际标准与准则的适用性和公平性。

在二十国集团(G20)华盛顿和伦敦峰会上,胡锦涛主席与各国领导人一致承诺将对本国进行“金融部门评估规划”(FSAP)。2009年8月,我国正式启动由国际货币基金组织和世界银行对中国进行的首次FSAP评估。经中国人民银行、国家发改委、财政部、银监会、证监会、保监会、外汇局等12个部门和国际货币基金组织-世界银行中国FSAP评估团近3年的努力,评估工作圆满完成,取

得了丰硕的成果,主要评估报告的英文版已于2011年11月和2012年4月分两批次在国际货币基金组织和世界银行网站全文公布。

会议指出,此次FSAP是中国金融体系首次接受国际组织进行的独立评估,实际上是从国际视角对我国金融体系和制度框架进行了一次全面的“健康体检”,是我国金融稳定自评估的重要补充。评估团撰写的一系列评估报告充分肯定了中国金融业改革、发展和维护金融稳定的成就。

会议认为,虽然受到分析框架和资源局限等因素的影响,评估报告存

在未能充分理解我国经济发展阶段和特点的情况,但从总体上看,报告提出的许多建议对我国完善金融体系、促进金融发展具有重要参考价值。我们要认真总结评估经验,深入研究评估报告,结合中国金融体系实际情况,借鉴、吸收FSAP合理建议,巩固成绩,查找不足。

作为具有全球系统重要性金融体系的25个国家(地区)之一,中国今后将每5年开展一次FSAP更新评估,并在每次FSAP评估结束两年后就建议落实情况接受金融稳定理事会(FSB)的“国家同行评估”。

中国上市公司协会会长陈清泰:

## 推动顶层国有企业整体改制

证券时报记者 郑晓波

昨日,2012CCTV中国上市公司峰会在北京举行。中国上市公司协会会长陈清泰在致辞中指出,有效的公司治理是中国微观经济最重要的制度建设,它的有效性关系国企改革成败,更是资本市场稳定发展的一块基石。

陈清泰认为,当前关于“国进民退”与“民进国退”的争论甚嚣尘上,但实际上,争论的实质不是这个问题的本身,而是竞争的公平性,应消除企业的“所有制鸿沟”。要解决这一问题,就要推动国有资产“资本化”,即国家从拥有、管理和控制国有企业,转向拥有和运作国有资本,即顶层国有企业的整体改制。

陈清泰认为,政府摆脱了与“国有企业”关联关系的掣肘,有助于站到超脱地位,进行市场监管,提供公共服务,公平地对待各类企业,消除“所有制鸿沟”,完善社会主义市场经济体制。

他进一步提出将国有资产资本化是进一步深化国企改革重要的突破口。资本化的国有资产具有良好的流



动性,国有经济布局调整将通过国有资本在行业和企业间的“有进有退”来实现。而国有资本投资收益通过国有资本经营预算,可以主要用于弥补体制转轨过程中必须解决的需要公共财政支付的历史欠账。

陈清泰强调,国有资本预期功能主要通过市场运作实现,具有“亲市场性”的特征,是维护

市场的力量。

2012CCTV中国上市公司峰会”由中央电视台主办,中国上市公司协会协办,国家相关部委领导、300余家上市公司高管、30多家投资机构到会。峰会致力于促进上市公司质量的提高,致力于促进资本市场为经济发展提供更加强劲的推动作用。

## 张育军:加强公司治理与财务监管

证券时报记者 郑晓波

对于今年推出的中小企业私募债,交易所最担心的是什么?上交所总经理张育军昨日坦承:“上交所所在拓展中小企业私募债的进程当中,最为担心的还不是它的支付风险,而是担心财务报告真实性,公司治理的规范性。”他透露,上交所最近专门成立了公司治理与会计监管的部门,加强对上市企业和非上市企业的公司治理和财务监管。

在昨日召开的2012CCTV中国上市公司峰会上,张育军说:“今年沪深交易所推出中小企业私募债,私募债没有设什么条件,所有愿意发行的企业只要财务报告真实,均可以进入这个市场,但是这个‘只要’,要求它的财务报告真实,公司治理基本健全,能做到的企业是很少的。”

在他看来,加强公司治理建设和企业会计制度建设,仍然是我国资本市场发展的重要任务。无论在

公司治理和企业的会计制度、财务报告制度方面,我国市场都还存在着很多有待改进的地方。

我们要清醒认识到,资本市场广度与深度,取决于企业的质量和财务报告的真实性。如果企业的公司治理和会计财务报告制度不健全、不真实,那么金融创新就是无源之水,无本之木,而且可能导致局部的甚至全局性的金融危机。安然事件就给我们一个深刻的教训。”他表示,加强公司治理和加强企业会计的财务报告制度建设,是金融风险防范、金融创新的关键。

张育军同时强调,公司治理和财务会计制度建设对中小企业的重大意义。在他看来,加强公司治理和财务会计制度建设不光是上市公司的

事,更是非上市公司,更是十多万家大企业和众多中小企业的基石。

同样的问题,出现在场外市场建设当中。张育军说,今年上交所积极参与场外市场建设,场外市场意味着有更多的非上市企业进入资本市场,享受资本市场的服务,但哪些企业能进来,同样面临着公司治理与财务制度是否规范的问题。

此外,张育军还就资本市场服务实体经济进一步加强公司治理和企业会计制度提出三点建议:一是要加强诚信和职业道德操守的建设;二是加强对中小微企业的治理和会计制度建设。他透露,上交所动员已经上市的优秀企业做标杆做典范,推动参与中小微企业的规范运作;三是希望上市公司要继续做公司治理和财务报告制度的典范,加强分红制度建设,加强内部控制建设,进一步提高信息披露的质量和水平。

## 宋丽萍:体制机制障碍制约上市民企发展步伐

“发展不快的原因有多方面,这其中有资本市场自身的原因;也有相关行业政策方面的问题,比如有的公司反映国内市场因市场监管不严、规范程度低,市场拓展比在国外还困难。民企上市公司还存在一些市场难以进入的现象。”

证券时报记者 郑晓波

一些公司在中小板、创业板上市仍发展缓慢,竞争力也没有大幅提升,这让深交所总经理宋丽萍很是着急。在昨日召开的2012CCTV中国上市公司峰会上,宋丽萍指出,一些公司未能利用资本市场做大做强,经济体制机制是一个重要制约因素。因此,她呼吁继续深入推进改革,破除体制机制障碍,同时突出资本市场的战略性作用,支持上市公司快速发展。

宋丽萍说,当前宏观经济稳增长、调结构的任务紧迫,上市公司尤其是中小创新型上市公司代表市场经济中最前沿、最活跃、最有发展潜力的企业,应该发挥结构调整先锋的作用。但实际情况是,这些年,中小板、创业板不少公司并没有发挥出资本市场平台优势,企业发展缓慢,行业在全球体系中的竞争力也没有大幅提升。

以种子行业为例,宋丽萍说,种子行业是实现我国化学农业向生物农业转型的基础性行业,该行业目前在国内市场只有8家上市公司,几家上市已久的种子企业虽获资本市场支持,市场空间也广,但发展并不理想,规模、实力与国外巨头差距仍很大。

“发展不快的原因有多方面”,宋丽萍说,这其中有资本市场自身的原因,例如过去并购重组审核效率低,3年仅仅完成了4例并购等;

也有相关行业政策方面的问题,比如有的公司反映国内市场因市场监管不严、规范程度低,市场拓展比在国外还困难。民企上市公司还存在一些市场难以进入的现象。

虽然近期国家对战略性新兴产业出台不少的扶持措施,但执行情况很不理想,上市公司很焦虑。”宋丽萍指出,这些公司普遍反映留住人才难,同时缺乏针对性强、水平高的培训服务。这些是深交所上市公司所表达的诉求和反映的问题,表明宽松的政策环境下,想要促进上市公司又好又快发展,还需继续深入推进改革,破除经济体制机制的障碍。”

宋丽萍强调,企业是贯彻落实宏观经济政策的微观群体,上市公司则是企业中最优质群体的代表,只有突出资本市场的战略性作用,大力支持上市公司快速发展,提升竞争力,沿着产业链不断向上跃升,稳增长、调结构、转方式、惠民生等一系列宏观经济发展目标,才有可能实现的基础。而上市公司又是资本市场基石,资本市场持续发展也需要一批具有核心竞争力的上市公司,才有可能保障市场投资回报水平。宋丽萍指出,目前上市公司分红回报还不很理想,因此提升上市公司盈利水平是当务之急。

宋丽萍还表示,当前国家正在根据“十二五”规划的要求,不断加大经济改革和转型力度。随着这一系列措施的落实,实体经济的改革发展将再次为资本市场发展注入新的动力。今年以来一些民营上市公司抓住时机,海外并购的步伐有所加快。与此同时,证监会正在加大改革力度,减少行政审批,上市公司将会迎来更为宽松的行政管制。

在“宽行政管制、紧市场约束”监管形势下,宋丽萍提醒上市公司要做好从卖方市场向买方市场转型的准备。最近在调研中发现,大部分上市公司还没有做好这方面的转变,还没有明白买方市场的到来对他们意味着什么。今后,上市公司应当在这方面下工夫,才能利用好资本市场实现企业发展战略。”宋丽萍强调说。

## 李礼辉:中行年内没有再融资计划

证券时报记者 贾杜

中国银行行长李礼辉昨日在2012年中期业绩说明会上表示,中行年内没有通过资本市场再融资的计划,其他的融资方式正在评估研究之中。中报数据显示,截至6月末,中行资本充足率为13%,核心资本充足率为10.15%。

中行上半年非利息收入占比达到30.95%的高位,但非利息收入却同比下降了0.27%。对于其中的原因,中行副行长王永利解释称,

一是因为监管部门开展不规范经营的清理工作,有些银行收费减免;

二是资本市场交易不活跃,涉及资本市场的收入受到影响;三是人民币升值速度有所下降,和人民币销售汇有关的收入受到影响。

据李礼辉介绍,下半年中行在防范风险方面要做到三点:一是严格管理,二是主动防范,三是积极化解。在地方政府融资平台方面,总量上会严格限制,只减不增。在房地产方面,要严格执行政策,区域选优、客户选优、项目选

优,避免发生风险。对产能过剩行业会继续严格控制,减少贷款所占的比重,高耗能、高污染行业禁止进入。

截至6月末,中行的拨备覆盖率达到了232.56%,较去年末增加12个百分点,但上半年新增拨备数量较少。李礼辉说,中行去年预计到整个宏观经济环境会发生比较大的变化,所以去年的拨备计提比较充足,除了一对一的拨备之外,还按照行业计提了很多拨备。今年上半年,根据审慎的会计原则,也对行业情况和客户的风险情况进行了一

些分析,拨备的提取数量虽然比去年同期略有减少,但拨备还是充足的,也是满足监管要求的。

关于利率市场化可能对银行利差带来的影响问题,李礼辉认为,一般情况下,在利率市场化初期,银行的利差水平会缩减,但是经过一段时间的调整,利差水平会回归到相对来说比较合理的状态。而且,利率市场化和其他的资本市场的发展一般是平行推进的,银行的业务范围有可能扩大,能够通过其他方面的收入增长来弥补净息差减少的影响。

## 大企业跨国经营水平 目前尚处于初级阶段

中国企业联合会、中国企业家协会日前在“第二届中国海外投资年会”上,向社会发布了“2012中国100大跨国公司及跨国指数”,这是中国企联连续第二年发布中国100大跨国公司及跨国指数。

2012中国100大跨国公司平均跨国指数为12.93%,不仅远远低于2012世界100大跨国公司62.25%的平均水平,而且远远低于2012发展中国家100大跨国公司38.95%的平均水平。中国企联副理事长李建明表示,从数据可以看出,现阶段我国大企业的跨国经营水平还很低,还处于初级阶段。”(吕锦明)