

编者按:回顾2011年的中国资本市场,新股上市、再融资及证券监管均获得了大发展。2011年全年共有282家企业在A股市场首发上市,220家企业实施股权再融资,全年股票融资5073亿元,上市公司债券融资1707亿元,资本市场对实体经济的支持力度由此可见一斑。不久前召开的全国第四次金融工作会议又提出“坚持金融服务实体经济的本质要求”、“坚持创新与监管相协调的发展理念”等。对这些要求,地方证券监管机构执行得怎样?资本市场对地方经济的服务还有哪些潜力?上市后的企业如何面对市场竞争?本报记者通过对资本市场比较发达的广东和相对落后的广西、云南、贵州几省证券监管机构和企业的采访,以回顾和展望的形式,进行了点面结合的深度解读。敬请关注这组系列报道。

张云东:监管永远落后于市场



证券时报记者 陈霞 黄丽

面前的张云东身形高大挺拔,眼神沉着,笑容亲切温雅,他的衣着休闲但讲究,他的办公室雅致而清新。他说话不急不缓,普通话纯正带点北方口音。这样“有型”的深圳证监局局长让第一次接触他的我们错愕但更多是惊喜——谁说监管者形象就等同于监管工作的严厉和严肃呢?

上市公司监管以透明度为纲

此次采访张云东,主要是为了了解新的一年,其对上市公司监管的思路和部署。

对上市公司监管最重要的还是透明度,这是我们一直以来强调的上市监管的核心。”张云东说,透明度的强调自2005年提出,一直延续至今。我们认为,在资本市场上,透明度是第一位的。如果一个上市公司、一个资本市场能够做到基本透明,那么可以说这是一个基本规范的公司、是一个基本有效的市场。因为只要有透明度,投资者了解公司和市场的实际情况,就可以决定是用“手”来投票,还是用“脚”来投票。”

判断一个上市公司好与坏的标准,不应该是绩优与绩差,而应该是透明与否。因为一个公司业绩如何取决于宏观、行业、市场、管理等方方面面的主客观因素,是不以人的意志为转移的。公司的优劣变化,上市退市都是规律之中的必然现象。但只要透明,让投资者及时知道真相,就是好公司。因此,我们资本市场的基本规范应该是以透明度为纲。”

在张云东看来,要解决透明度问题,首先要界定透明度问题上不同市场主体的各自责任,即:上市公司的会计责任或企业责任;注册会计师的审计责任;以及证监局的监管责任。我认为,如果在我们的监管监督之下,

企业的会计责任和中介机构的审计责任到位了,那么我们的监管责任也就到位了。因此,这些年我们从审计监管、规范上市公司财务会计基础入手,积极推动上市公司透明度建设。”

如今,透明度监管理念在深圳证监局已经形成体系化,并向可操作化方向迈进。在去年举行的深圳上市公司2011年度治理规范会议上,张云东明确表态,2012年,深圳证监局将多管齐下,推动上市公司进一步提高透明度;将会继续完善强制披露制度,突出重点,提高上市公司年报信息披露质量。

“一是继续要求辖区上市公司按照我局规定在年报中对大股东获取非公开信息、干预上市公司人、财、物、产、供、销等经营管理非规范情况必须专项披露;二是对主要负责人每年累计在境外居住3个月以上的上市公司,要求其年报中对此专门披露,并详细报告具体情况;三是要求公司在年报中披露独立董事履行职责情况报告,内容包括但不限于:独立董事出席董事会的情况、到公司现场办公的情况、在公司董事会各专门委员会的工作情况等。同时,结合日常监管和现场检查过程中掌握的上市公司风险情况,拟定重点审计监管公司名单,突出对重点公司、重点审计项目、重要风险领域的审计监管,加强对在深圳辖区新执业的会计师事务所或相关分所的监管。”

解决不了的问题就披露,就让投资者自己根据充分信息做出判断。”张云东表示,2012年将继续坚持把信息披露的规范透明作为上市公司监管工作的首要目标。而在继续做好信息披露监管的具体落实上,一是规范信息披露内容;二是规范信息披露方式;三是加大问责力度。

从源头把好上市公司质量关

正因为资本市场最重要的就是上



深圳证监局局长张云东

春雨/摄

市公司的质量,而上市公司的质量如何在其上市之前已基本定性,因此,把好上市公司入门关就非常重要。

对上市公司质量把关的就是保荐机构及保荐代表人,如果保荐人勤勉尽责,上市公司质量就会有很大变化。”但在创业板、中小板启动后,证券公司承销保荐业务发展迅速,但投行业务普遍存在管理松懈、粗放经营的现象。部分保荐代表人和投行业务人员急功近利,只抓项目承揽,不管项目质量,一切以“过会”为目标。考虑到近年来全国资本市场融资量的一半由深圳证券公司承销,因此,2011年深圳证监局开展了为期一年的投行业务专项治理活动。

开始推行遇到难度很大,对于投行来说,这件事情像是给他们找茬的,但是又必须做。”张云东说,投行治理的定位不是监管,而是一项服务活动,目标是“受教育,建机制”。深圳证监局先后召开了三次动员会,打消了证券公司和保荐人的疑虑,使他们认识到投行治理的意义,从而积极投入自查和检讨之中。全辖区证券公司投行自查近两年的项目共521个,召开项目、团队、公司3个

层面的检讨会188场,参与人员4396人。深圳证监局也投入人员1280人次下企业督导,治理的效果已经显现。

把好了入门关后,再对新上市公司一开始就严格要求,把透明度的意识深植,减少新上市公司的无知违规和无意识违规,则会起到事半功倍的效果,因此,针对新上市公司的服务和引导,深圳证监局真正做到了“防患于未然”。首先,是上好“上市第一课”,公司上市后,深圳证监局会主动介绍其监管理念、职责、方式和要求,新上市公司的首次约谈人员范围除董事长、监事会主席、总经理、财务总监、董秘外,2011年新增增加了保荐代表人和年审会计师。其次,是坚持在公司上市后两个月,主动上门提供现场走访咨询服务,帮助公司梳理问题,提出改进建议,宣讲法律法规,解答疑难问题。

防范经营风险转为违规风险

目前,国内经济形势愈发严峻,2012年宏观经济形势如再发生变化,可能会导致上市公司业绩下滑,监管也面临着新一轮挑战。对此,张云东已

对上市公司监管最重要的还是透明度,这点是我们一直以来强调的上市监管的核心。”

放松管制的关键是要创新,而创新的关键是方向选择。”要有平常心,把心静下来,脚踏实地,淡化功利心,多做耕耘,少问收获。”

经做好部署。

我们一方面是鼓励上市公司应该积极应对,想办法渡过难关。另外也提醒上市公司要正确对待,光明磊落,不要想歪点子粉饰业绩,在财务上、信息披露上做一些手脚,这样会把问题复杂化,触及监管高压线,造成更严重的后果。”

张云东表示,深圳证监局对这个问题高度关注,防范上市公司经营风险向违规风险的转化,已经被列为深圳证监局2012年上市公司监管的第一项工作。我们会进行全面的风险排查,对存在疑似风险的公司,将在日常监管、年报审计监管中重点关注,也会优先安排现场检查。这里我们也要求会计师事务所所在年报审计中充分考虑相关风险,并采取针对性的审计策略。”

金融创新应服务于实体经济

谈到严厉的监管和市场灵活性的平衡度问题,张云东表示,监管是永远落后于市场的,而最高明的监管者也要比市场慢半拍。”张云东说,从这个角度来看,只有放松管制,市场才能有活力。但放松管制的关键是要创新,而创新的关键是方向选择。”

以往一谈及金融创新,市场一致提到的方向就是金融衍生品,对此,张云东忧虑颇深。“金融是为实体经济服务的,但是衍生品的过度开发则最终使其变成了为金融业自我盈利自我服务,只是使得投资者多了一个投资品种,而这个品种是无法为实体经济服务的。”

张云东认为,从次贷危机可以看

出,从一开始就应该限制衍生金融工具的使用。尽管金融衍生品的发展一方面适应了避险的需求,但是另一方面也适应了投机的需要。而在过度开发的背景下,与投机相伴而生的金融游戏,实际上是浪费了市场资源,大大降低了整个经济的资源配置效率。即使衍生工具可以在微观上对冲风险,降低市场波动,但考虑到衍生工具交易可能给宏观带来的巨大风险,两害相权取其轻,应该从中国的现实出发,坚决限制金融衍生品在中国的过度发展,即使这种限制会影响中国金融市场的交易规模,影响在国际金融市场上的排名地位,或者影响到金融就业,也应在所不惜,坚定不移。”

我们应不为潮流所动,理清资本市场的发展方向,在制度设计、产品创新时要坚定不移地服务实体经济的基本方向。”

最后,张云东还提到,投行保荐人、基金经理和董秘高管等在工作中除了负责任、懂专业外,还要戒躁,要有尊严,要做一个有品位的人,而尊严和品位这样的词语可以视为审美的高度,因为这些词语表达了一个人的精神气质和人生境界。

张云东对当今社会只重利益却漠视精神极端痛心,“人为什么活着?人工作的意义是什么?我们为生存向社会索取,但也应报答社会奉献一己之力!”张云东说他一有机会就会宣扬多读点历史和哲学书籍,以史知今,人会的明白,才能志存高远,不为眼前利益所动。”要有平常心,把心静下来,脚踏实地,淡化功利心,多做耕耘,少问收获。”

以监管促发展 推动广西资本市场振翅高飞



——访广西证监局局长李秉恒

广西证监局坚持把监管作为第一职责,把发展作为第一要务,把服务作为第一要求,把稳定作为第一保障,处理好监管与发展的关系。

证券时报记者 马宇飞

无论是国海证券历时5年最终借壳上市、还是丰林集团成功IPO登陆上海主板、抑或是八菱科技惊险二次发行闯关中小板,过去的2011年里,广西资本市场始终热度不减。

在接受证券时报记者采访时,广西证监局局长李秉恒指出,2011年为“十二五”规划开好了局,但面对国际国内复杂的经济形势和市场各种挑战,在新的发展周期中,仍须坚持“监管与服务并重,以服务促监管,以监管促发展”,将监管与发展更有效地结合起来,加快资本市场发展,服务地方经济建设。

企业上市和再融资掀高潮

李秉恒介绍说,去年以来,广西证监局围绕“传统产业转型升级”和“新兴战略产业培育”两条主线,按照“申报一批,辅导一批,培育一批”的梯队发展思路,推动广西骨干企业、中小企业和特色企业不同层次市场发行上市。

截至2011年底,广西共有6家企业向证监会提交发行申请材料;全年共有丰林集团、八菱科技2家成功实现IPO,共募集资金11.44亿元,相比2010年仅有皇氏乳业1家IPO的情况大有改观。此外,绿城水务、南城百货、百洋水产、北部湾旅游、桂林福达、广汇汽车、柳州医药以及博世科环保等多家公司已列入预备上市梯队。

截至去年底,广西有A股上市公司29家,拟上市公司15家。2011年,部分广西上市公司脱胎换骨,“乌鸡”变“凤凰”。其中最典型的便是国海证券历时5年后,终于成功借壳桂林集琦实现上市目标。

除了积极推动企业上市外,广西证监局还大力推动辖区上市公司实施再融资。其中南宁糖业、南宁百货、广陆数测、恒逸石化、柳化股份、桂东电力等6家公司相继在2011年启动再融资,拟融资金额高达61.28亿元。另一方面,广西证监局积极推动柳工、柳钢股份和柳化股份发行公司债。统计数据表明,去年广西上市公司累计全年资本市场直接融资金额达119.10亿元,创下历史新高。

总体水平仍待提高

尽管迎来“十二五”开局良好,但李秉恒指出,由于发展基础较为薄弱,广西资本市场的总体水平还不高,还存在一些亟待解决的问题,与“东盟桥头堡”的地位不相匹配。这些问题具体表现为:

首先,思想认识滞后,资本市场意识不够强。目前在推进资本市场发展中出现了政府重视企业不重视、上级政府重视下级政府不重视的怪现象。其次,广西资本市场总体规模不大,发展相对滞后。从上市公司家数看,截至去年底,广西共有沪深上市公司29家。从上市公司规模在全国资本市场的地位来看,截至2011年7月底,广西上市公司总股本、总市

值分别占全国上市公司总股本(6200.22亿股)、总市值(25.01万亿元)的0.44%和0.48%,与2010年全区GDP占全国GDP的比例2.3%相比,也存在较大差距,上市公司规模在全国的占比远低于地方经济规模在全国的占比。再者,广西资本市场整体形象欠佳,个别公司风险较大,如北生药业。最后,广西上市后各资源偏少。缺乏具有成长性、自主创新能力强、规范运作水平高的企业,上市障碍相对较大。目前,广西仅有16家企业进入上市辅导,数量较少,而且大多规模较小。在创业板方面,广西至今仍未有1家企业申报。

以监管促发展

李秉恒表示,近年来,广西证监局始终坚持立足于广西证券期货市场的实际情况,及时转变监管理念,调整工作方式,把市场监管与市场发展有机结合起来。

广西证监局坚持把监管作为第一职责,把发展作为第一要务,把服务作为第一要求,把稳定作为第一保障,处理好监管与发展的关系。在创新监管模式方面,广西证监局加强和改进市场主体监管,提出了“夯实基础、监管聚焦、管放结合、多方联动、着眼发展”的监管原则;在监管方式上,突出分类监管,倡导“风险导向性”监管。在执法模式方面,从“传统监管型”向“监管服务型”、从“惩治违法行为”向“维护投资者利益”、从“执法单打作战”向“执法集团作战”、从“重严格执法轻企业发展”向“严格执法与促进企业发展并重”4个方面进行转变。

2006年以来,广西证监局共立案调查案件6起,参与立案调查案件2起,非正式调查14起,稽查提前介入15起,协查5起,行政处罚执行5

起。行政处罚执行累计到账金额1869万元,实现了辖区执行案件100%履行率的记录。

李秉恒说,广西证监局创新发展模式,推进辖区市场发展。这其中包括立足于培育资本市场意识,举办企业上市培训班;立足于构建协作机制,加强与地方政府及有关部门的沟通联系;立足于掌握实情,加强上市后各资源调查研究;立足于企业上市工作实效,创新推进企业上市方式。

力争上市公司家数翻一番

随着北部湾经济开发区上升为国家战略,中国—东盟自贸区成功建成,广西这座“东盟桥头堡”将迎来经济发展的高峰,地方资本市场面临前所未有的发展机遇。李秉恒说,下一步,广西证监局将在加强监管的同时,更加注重发展,更加强调服务。2012年,要着力在推进企业上市和上市公司再融资、完善市场布局、防范化解市场风险等方面下功夫。力争实现“十二五”末上市公司家数翻一番,力争提前完成“十二五”融资金额翻一番的任务。

李秉恒提到,广西证监局将积极支持南宁、桂林、柳州国家级高新区参与证监会统一监管的场外交易市场(新三板)试点工作,为非上市公司搭建融资平台,促进资本有效流动。此外,还要全力支持国海证券做大做强。指导国海证券充分利用好上市契机,借助资本市场突破资本金瓶颈,尽快实现增资扩股,扩充资本实力。

李秉恒特别提到北生药业,表示要重点做好北生药业面临退市的风险化解工作,督促公司按照证监会、上海证券交易所的要求及时履行信息披露义务,同时积极协助配合自治区政府、北海市政府处理该事件。

打造“东盟桥头堡” 离不开资本市场

证券时报记者 马宇飞

实体经济的快速健康发展离不开金融业的输血,但广西作为中国—东盟自由贸易区的“桥头堡”,却没有形成与之发展相匹配的资本市场。因此,如何加快区域资本市场建设,充分利用资本市场吸引资金促进区域经济较快发展和实现经济结构转型,无疑是“十二五”期间广西的必修课。

首要的一点是,广西应优先树立区域资本市场的发展战略,确立“金融先行”的发展目标,将发展资本市场提升到一个新的战略高度。同时,进一步加强地方相关法规建设,制定促进资本市场发展的优惠政策,鼓励市场主体创新发展。比如给予上市公司或拟上市公司部分税收优惠、资金支持、费用减免等优惠政策;加大对企业改制上市的政策、资金和项目支持,建立企业上市、上市公司再融资的激励机制;以及完善相关人才引进的配套措施。

其次,应向各级地方政府和有关部门充分宣传资本市场的重要性,把发展资本市场纳入地方经济发展的总体规划,以及地方政府的考核指标体系。促使政府积极转变角色职能,增强服务意识,提高办事效率,为上市公司和拟上市公司提供相对灵活的政务环境;为企业提供相关便利、创造各种条件,帮助符合上市条件的企业争取及早登陆资本市场。

再次,政府还应主动维护和推进

市场诚信体系建设,以“三公”原则为基础,大力支持监管部门的工作,营造公平诚信的环境。

此外,对于资本市场的建设也不能仅仅局限于一味“搞大”、“搞强”,而是应结合企业自身的实际情况,充分利用国内中小板、创业板等多层次资本市场上市融资,甚至鼓励符合条件的企业到海外资本市场去直接融资,拓宽区域企业上市的途径和渠道。

同时,支持地方已上市公司积极开展资本运作,通过配股、增发、发行公司债等多种形式,实现再融资,帮助企业快速扩张规模,增强发展后劲。

另一方面,广西也可利用资本市场资源调配的特性,积极促进区域经济和产业结构转型。

一是利用上市公司运作重大工业项目或基础项目的建设,由上市公司以该项目在资本市场进行融资,吸纳更多的建设资金,解决重大项目或基础项目巨额资金筹措难的问题,进而快速拉动区域经济发展。

二是利用资本市场发展地方优势产业,将广西的蔗糖、矿产和水电等资源优势和区域优势,转化为经济优势。

三是利用上市公司组建大企业集团,通过资本市场的融资功能,采取兼并、重组等方式实现资源整合,集中优质生产要素向上市公司倾斜,推动广西企业做大做强,形成龙头效应以带动产业发展。