

## 郭树清:进一步改善企业融资结构

切实解决新股发行价过高、恶炒绩差股问题,抓紧完善退市和分红制度;显著提高公司债融资比重

证券时报记者 于扬

中国证监会党委书记、主席郭树清日前主持召开经济学家座谈会,听取他们对当前国内外经济形势的分析和对资本市场发展的意见和建议。郭树清表示,当前和今后一段时期,要着重做好三方面的工作。

一是必须牢牢把握服务实体经济这一坚实基础。农业、食品以及科技创新、小型微型企业仍然是我国经济社会发展的薄弱领域,要主动贴近“三农”需求,提升对农业、食品工业的资本市场支持服务能力,开发更多面向农业和农民的证券期货产品,积极研究为处于不同发展阶段,特别是处于早期创业阶段的高新技术企业、小型微型企业提供股本和债券融资。

二是必须进一步改善企业融资结构。要加快完善多层次资本市场体系,进一步优化股本和期货市场的层次结构,显著提高公司类债券融资比重,为不同规模、不同类型、不同成长阶段的企业提供差异化金融服务,更好地分散经济金融体系风险。

三是要积极稳妥深化证券期货重点领域改革。在股票市场上,上市公司“优质不优价”,部分参与者热衷于“炒新股、炒小股、炒差股”的现象仍比较突出。要按照年初全国金融工作会议的部署,继续深化新股发行制度市场化改革,进一步改善市场价格结构不合理状况,切实解决新股发行价格过高和恶炒绩差股问题。同时抓紧完善退市和分红制度,切实加强和改进市场监管。证券期货经营机构要切实加强风险提示和投资者保护,培育理性投资和长期投资的市场文化。



A股创本轮反弹新高  
证券营业部有点热闹

昨日沪深两市震荡上扬,“创反弹新高”成为关键词:两市股指不仅创出今年以来新高,成交额也是去年11月3日以来之最,资金跑步进场迹象明显。股市走强也使得前期冷清的证券营业部变得热闹起来,图为投资者昨日在安徽淮北某证券营业部关注股市行情。(文雨) IC/供图

### ■今日导读 Inside Today

汇丰PMI初值连升三月  
政策仍需进一步宽松

A2 汇丰银行昨日公布的中国2月制造业采购经理人指数连续第三个月回升,但还在荣枯分界线以下,显示中国经济增速仍未脱离放缓轨道。

求贤若渴  
创投挖角券商人才势头猛

A6 原华泰联合副总裁、投行业务负责人马卫国日前投身国内创投一事让业内备受关注。事实上,券商人才流向私募股权投资(PE)行业并非个案。

首批四家独立基金  
销售机构正式获批

A10 首批四家独立基金销售机构昨日正式获批,众禄投顾、好买财富、诺亚正行、东方财富获得监管部门对其基金销售资格的批复。

弱市增发  
上市公司遭遇“囚徒困境”

B1 近期不断有上市公司向下调整增发价格。站在上市公司、参与增发各方和投资者的角度来看,这种增发价的被动下调颇有“囚徒困境”的意味。

## 倡导理性投资、长期投资和价值投资

——证监会投资者保护局负责人答记者问

证券时报记者 于扬

中国证监会投资者保护局成立以来,积极探索与投资者直接交流的方式与渠道,通过调研走访、召开座谈会等方式广泛听取投资者的心声和建议,持续倡导理性投资、长期投资、价值投资的理念。在对意见建议进行梳理和研究后,近日就投资者关心和关注的一些热点话题,投资者保护局负责人接受了记者的采访。

记者:我国证券市场近些年的改革发展成绩巨大,国际上都得到了普遍认可,但是国内投资者却没有得到很满意

的回报,特别是广大中小投资者,近两年都反映赔了钱,这是不是属实,问题的根本性原因何在?

答:我国股市近几年的波动幅度确实很大,大涨之后又大跌,就最近两年来看,由于持续下跌,投资者亏损面较大,特别是中小投资者普遍没有赚钱。

建立投资者适当性制度等都非常关键。市场存在的“新股热”、“新股发行‘三高’”、“恶炒ST股”、“恶炒小盘股”等现象都与上述制度安排和监管操作方面的问题有关,这些问题的存在极大地损害了广大投资者的利益。对此,监管部门高度重视,正在积极研究解决办法。

记者:近期证监会一直在倡导树立良好的投资理念,包括理性投资、价值投资、长期投资等等,请问有何考虑?与当前的市场环境有什么关系?

答:资本市场健康发展离不开投资者的参与,离不开良好的投资理念。成熟理性的投资者群体是资本市场健康发

展的基石,也是资本市场安全运行和功能发挥的基本保障。当前市场存在的一些不理性的投资观念和行为,还没有引起广大投资者的足够重视。比如有的投资者不认真研读招股说明书、公司基本面等信息,盲目热衷于“打新”、“炒新”,结果遭受很大损失。据上交所2010年以来的统计显示,沪市新股上市首日涨幅逐年减小,新股上市后短期内股价跌幅超过大盘。新股上市后30个交易日至70个交易日期间,剔除上证综指涨跌幅影响,股价较首日收盘价的跌幅从6.51%扩大至10.65%。

(下转 A5 版)

## 监管部门加强调研 力促券商创新发展

证券时报记者 肖渔

与以往相比,今年证券监管部门听取行业呼声的行动多了起来。通过座谈会、实地调研等多种形式,监管部门认真倾听市场诉求,收集行业意见。一沓厚厚的《证券公司发展面临的问题和建议》,如实展现出监管部门近期的一线调研成果。报告涉及新股发行改革、经纪业务转型、对外开放和资产管理业务发展等行业关注的十个方面近50条建议。

监管部门密集调研

聆听行业呼声

综合治理结束后,证券公司甩掉了困扰已久的沉重包袱,经营理念、内部治理、风控机制发生了显著变化,风险防控能力和经营管理水平得到明显提高。近几年证券行业总体发展态势良好,但行业创新能力还有待提升,难以满足实体经济和资本市场发展的需求,难以面对激烈的市场竞争。证券行业如

何通过创新实现发展,既是行业热议的话题,也是监管部门关注的重点。

为切实支持行业创新发展,落实证监会主席郭树清“不搞形式主义和花架子,把更多的时间精力投入到市场一线调研中去”的倡导,将“三个如何”的课题真正落实到实际监管工作中去,新年前后,监管部门会同证券业协会以不同形式召集了部分证券公司针对行业关注的重点问题现场座谈调研,实地走访数家券商、地方证券业协会和地方创投协会等。这些活动不拘泥于形式,非常务实,我们切实掌握了大量行业的一手材料,听到真实反馈”,一位参与调研的监管人士评价说。

经纪业务转型

成为行业共识

在这份证券公司调研建议汇总中,除发行、保荐制度改革等社会关注焦点外,经纪业务转型占据了重要篇幅。

随着行业竞争的加剧和佣金费率的

持续下降,证券经纪业务由单一通道服务模式向提供全方位服务的财富管理方向转型已经成为行业共识。证券公司对监管部门如何支持经纪业务和证券营业部的转型提出了若干建议。

一是加强证券营业部分类管理,建议监管部门尽快组织一批以投顾为核心的新型营业部试点;引导证券公司建立功能层次分明、定位精准的营业网点体系。

二是赋予证券公司分公司业务经营职能,建议监管部门允许分公司从事证券营业部业务,形成区域化的财富管理中心。

三是在合规前提下非现场受理柜台业务,建议对风险不大或通过回访等手段风险可控的业务,不强求客户临柜,允许证券公司通过网站、呼叫中心等非现场途径受理。

四是允许证券公司销售更多种类金融产品,对于证券公司是否可代销银行、信托、保险、私募股权投资(PE)等金融类产品,建议出台政策予以明确。

## 中国证监会 2012年引进中高层次专业人才招聘公告

中国证监会为国务院直属事业单位,依照法律法规和国务院授权,统一监督管理中国证券期货市场,维护证券期货市场秩序,保障其合法运行。为推动中国资本市场改革发展,加强证券期货监管力量,中国证监会计划面向国内外引进一批中高层次专业人才。真诚欢迎国内外金融领域各类优秀专业人才和专家学者报名。报名时间为2012年2月20日至4月30日。

请有意向者登录中国证监会网站([www.csfc.gov.cn](http://www.csfc.gov.cn))查询详细公告,按照有关要求报名。

中国证监会  
二〇一二年二月二十日

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社,联合全国百家券商上千家营业部,携手明星投顾,寻找市场热点,挖掘投资技巧,敬请关注!

■今日出镜营业部(部分名单):  
中山证券杭州杨公堤营业部 申银万国证券北京劲松营业部  
湘财证券北京北四环东路营业部 东北证券北京三里河营业部  
■今日出镜嘉宾:  
中信建投首席策略分析师 陈泽生  
2011全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选参赛选手(部分)  
■主持人:袁立  
■播出时间:甘肃卫视《投资论道》23:17

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

主编:刘锐 编辑:孔伟