



全国政协委员、中金公司董事长李剑阁:

# 市场不缺资金 重启 IPO 不可怕

全国政协委员、中国国际金融公司董事长李剑阁日前在接受本报专访时表示,他向全国政协提交的《新股发行制度改革的建议》中,提出定价机制进一步市场化、新股发行供给机制进一步市场化和新股发行环节进一步市场化三方面考虑。同时,他建议取消监管部门对发行定价的窗口指导,由市场自主调节发行节奏。

◎本报两会报道组

## 市场不缺资金缺的是信心

《上海证券报》:在您的提案提交前后,证监会主要领导多次就发行制度改革发表观点,提出更市场化、更公平、更有利于减少炒作的改革方向,对此您有何看法?

李剑阁:我完全赞同证监会领导提出的改革方向。会议开始时,我提交了自己的提案,很高兴地看到证监会领导在很短的时间内对发行制度改革问题作出了回应。现在看来,发行制度改革很有希望了。

《上海证券报》:从证监会的表态来看,发行制度改革与恢复 IPO 是存在密切关系的。但不少人认为,重启 IPO 对市场而言是个利空。

李剑阁:不要把 IPO 看得那么可怕,市场恢复融资功能是有积极意义的。我想多数人都能够认同这一点:我们的市场不缺资金,缺的是信心。从这个角度来说,把发行制度改得更好、更完善,恢复 IPO,有利于提高市场参与各方的信心。我认为,发行和监管是提高信心的两个重要角度,除了发行外,对上市公司、证券公司等市场各类参与主体的监管也非常重要,都有利于提高投资者的信心,把钱放到市场里来。

## 建议三方面推进发行市场化

《上海证券报》:您的提案从三个更加市场化的角度阐述了对发行体制改革的建议,能具体介绍一下吗?

李剑阁:发行制度是资本市场制度建设的重要一环,肯定会经历一个长期、艰难、初步完善的过程。

我的提案主要内容包括:首先,定价机制要进一步市场化,这是新股发行制度的核心。在这方面,建议取消对定价的窗口指导,包括市盈率上限等硬性限制,由发行人和主承销商根据投资者反馈和市场情况自主定价,并允许其通过差异配售股票等方式约束投资者的报价行为。其次,新股发行比例限制和信息披露要求等方面,建议在现行制度框架内,参考国际市场成功经验进行安排。最后,新股发行环节要进一步市场化,发行人和主承销商应享有更多自主权,比如可以自主选择发行方式,根据发行规模等选择询价发行或定价发行;允许在发行中引入战略配售等安排;允许根据申购情况灵活调整价格区间;改革网下发行申购缴款和配售机制,通过差异化配售约束机构报价;改革网上发行机制,采用“分级配售”等做法提高中小投资者中签率;进一步完善“绿鞋”制度,发挥其后市稳定作用。

《上海证券报》:从去年的情况来看,如果没有窗口指导,一些企业的发行定价可能会更加离谱。

李剑阁:即便去年市场上出现了一些企业发行定价过高的情况,也不能证明窗口指导是必要的。同时,窗口指导的存在让监管机构也陷入了两难境地,有必要取消。当然,一些企业发行市盈率畸高离谱的情况,也确实暴露出机构等投资者不成熟的一面,不过可以相信,取消窗口指导后,市场慢慢就会找到自己的定价方式。

《上海证券报》:如果 IPO 重启,作为优秀投行的代表,中金公司会发挥什么作用?

李剑阁:今后在发行过程中特别是询价过程中,我们会积极协调市场各方参与者。同时,我们要继续提高投行从业人员的素质,以期提高对公司估值的水平,提高估值的准确性。

《上海证券报》:大项目毕竟越来越少,中金是否也在面临转型,听说你们对一些小项目表现出了以前没有过的兴趣。

李剑阁:在中金公司眼里,没有大项目或者小项目的分别,我们做的都是优秀的项目。

## 记者手记

### 为代表委员的理解而感动

◎本报记者 苗燕

两会会程过半,大多数记者体力透支。作为一个有四次上会经历的老记者,我想说,作为记者,尤其是一名跑两会的记者,很辛苦。

3月5日下午,在人大黑龙江代表团,银监会主席刘明康前来听取代表们审议政府工作报告。在开会之前,当他得知来了不少记者之后,刘明康对黑龙江代表团的工作人员感叹说:“这些记者同志们很不容易,很辛苦,我们要尽量配合他们的工作。”当时,尾随其后的我,心里觉得非常感动。

从3月1日起全面投入两会报道工作至今,本报的上会记者们,每天早上7点钟起床,12点过后才能睡觉,每天的工作时间为17个小时。除了奔走于各个会场、驻地的辛劳之外,更加辛苦的是晚上的脑力劳动。而对我们来说,最好的回报就是这些辛苦能够换来优质的一手新闻。

所以,在我们的工作中,委员、代表和领导们的配合就显得十分重要。尤其是对于第一次上会的新记者,在连采访对象都不认识的情况下,需要得到的理解和配合显得更加重要。

面对媒体之间的新闻大战,代表委员们也很辛苦。前天,在铁道大厦采访时,记者们再次猛烈“围堵”全国政协委员、央行副行长苏宁。说实话,我不得不对苏宁表示由衷的敬佩。对于1、2月份信贷的问题,我估计这7、8天下来,记者问不了十下几遍,但是每一次,苏宁还是面带笑容地耐心解答。

在此,我也代表本报两会报道组的全体记者,向所有给予过我们支持的代表和委员们致敬!

## 上证关注



3月7日,上海代表团召开全体会议审议讨论政府工作报告并对媒体开放。图为上海市委书记俞正声(左)与上海市市长韩正在进行讨论

## 上海市市长韩正: 迪斯尼落户没有时间表 沪杭磁悬浮正在论证

针对国务院出台有关推进上海国际金融中心和国际航运中心建设政策性文件的进展问题,全国人大代表、上海市市长韩正7日在回答记者提问时表示,有关部门正在进一步协商,目前有了一些很好的进展。

据了解,2008年7月,温家宝总理在上海调研时曾指出,上海国际金融中心和国际航运中心建设主要靠上海自身的努力,同时国家也要给予必要的支持,国务院将出台一个政策性文件。

对此,韩正表示,上海国际金融中心和国际航运中心建设经过十几年的努力已经有了一定的基础,上海市希望在原有的基础上,加大推进力度,

我们对国际金融中心和国际航运中心建设提出了一些新的思路,形成了一些举措,也有了一些新的突破,有关部门正在进一步协商,有了一些很好的进展,一旦有结果我们会及时向媒体和社会公布。”韩正表示。

对于近日盛传的上海即将加入人民币国际贸易结算试点的消息,韩正表示,目前上海已向国务院提交了人民币用于国际贸易结算试点的方案,不过该方案尚未获批,我们也希望这项工作能够尽快推进。”

对于去年以来频频传出的上海迪斯尼已有定论的消息,韩正表示,上海建迪斯尼的想法已经有十几年了,十几年以来双方团队的沟通、交流、谈判

始终没有间断过,去年双方的团队以更加积极、务实的态度谈判。对于目前进展到何种程度,他风趣地比喻道,“双方还在恋爱,还没有结婚,什么时候拿结婚证还没有日程表。”

此外,对于广受关注的沪杭磁悬浮项目,韩正表示目前还没有新的进展。韩正表示,磁悬浮项目是上海市的重大项目,上海市政府一直坚持重大项目民主决策、科学决策,在2007年第一次就该项目向全社会征求意见时,周围市民提出了一些意见和建议,对此上海市政府高度重视,进行了进一步的论证,目前该论证正在由来自全国的专家独立进行。目前我还没有看到论证结果。”韩正表示。

## 深圳市市长许宗衡: 翘首以盼创业板

我们是热切地期盼,甚至用一种焦虑的心情在期盼着创业板尽快推出。”全国人大代表、深圳市市长许宗衡昨日在接受集体采访时说,深圳苦苦等了十年。”

许宗衡认为,在创业板推出问题上,全国已经形成了共识。现在创业板的推出,无论是证券公司,还是上市资源以及我们的法律和技术平台的支撑都已经具备了,等待的是中央决定。我们翘首以盼。”他说,创业板的推出有利于多层次资本市场的形成,对于利用市场机制有效配置资源将产生决定性的作用,对于进一步推

进深圳区域性中心城市、区域金融中心城市建设将会产生重大和深远影响。同时,创业板会有效解决中小企业融资难问题,会有效提高企业的综合素质和综合竞争力,会进一步推动创业板的发展。深圳的创投资本和创投机构占全国的1/3,由于一批风险投资基金推出渠道没有有效开启,创投资本不能实现有效和有序退出,并实现新一轮再投入。创业板推出有利于我们的创投资本市场的做大做强。”

谈到深圳房地产市场,许宗衡表示,深圳楼市处于相对比较健康的状

况,1-2月份一级市场房地产交易量达到89万平方米,同比涨幅175%,二级市场房地产成交量78万平方米,同比增速106%,这说明房地产的交易在趋于活跃,房地产的交易量在逐步回升。”同时,深圳12500亿元贷款余额中,个人按揭贷款达到2400亿元,房地产开发贷款1400亿元。经过深圳市的分析,贷款是安全的,我们没有必要现在出台什么特殊政策来调整房地产的方向。”许宗衡说,政府在房地产市场发展中,应抓住土地有效供给、住房结构调整、规范引导市场健康发展和加快社会保障体系建设四项工作。

## 重庆市副市长黄奇帆: 发展股权投资基金 提高企业融资能力



黄奇帆

7日,重庆市委常委、副市长黄奇帆在重庆代表团小组的会议发言后对记者表示,重庆市将通过推动担保公司的的发展和成立股权投资基金两大措

施,积极为企业提供更好的融资条件。据了解,在国际金融危机冲击下,重庆提出了今年 GDP 增长 12% 的目标。

黄奇帆表示,重庆将力推担保公司的发展,将原有数十家担保公司的资本金增加到85亿元,翻了近一番,其担保额度可以达到600亿元,这使中小企业的融资担保环境大大提高。同时,国家对重庆的股权投资基金即产业投资基金建设已下发了专门文件,初步的整体规模将达300亿-500亿元。

重庆市已经批准了一个50亿元资本金的产业基金,年内可能再批准一个100亿元的私募产业基金。”黄奇帆表示,上述两项措施对于中小企业发展将产生巨大作用。

据悉,由于重庆经济对外依赖程度只有约10%,所以金融危机中受到的损害比较小。对于如何完成GDP增长的目标,黄奇帆表示,重庆将首先确保对企业的优惠措施到位,其次是投融资,今年重庆将投入5000亿元固定资

产投资,其中,1500亿元用于基础设施,1600亿元用于工业产业,1000亿元用于房地产,400亿-500亿元用于公共事业。另外,重庆今年利用外债有望超过30亿美元。

在谈到金融危机下的国内产业转移时,黄奇帆表示,产业梯度转移是有条件的,这对中西部是一件好事,但也需要五个条件:一是地域属于交通枢纽,物流成本低;二是煤电油运各种经济要素供应充分,价格合理;三是财政税收政策比较优惠;四是劳动力成本低,素质比较好;五是金融生态和融资条件比较发达。重庆这五方面都比较好,是承接东部产业转移的最好地区之一,但有三类产业重庆拒绝接受:一是污染项目;二是能耗高产出低的项目;三是重复建设项目。重庆已经对一些产业项目下了引进禁令,比如重庆任何区县不能对水泥产业进行招商,因为重庆水泥有6000万吨的产能规模,已经相当大了。”他说。(本报两会报道组)

## 两会快讯

### 人大政协今日将分别举行全体会议

9日上午,十一届全国人大二次会议将举行第二次全体会议,吴邦国委员长作全国人大常委会工作报告。全体会议后,大会主席团将举行第二次会议。

下午,十一届全国人大二次会议各代表团将举行全体会议,审议全国人大常委会工作报告。全国政协十一届二次会议9日下午将举行第四次全体会议,委员继续进行大会发言。(据新华社电)

### 全国政协十一届二次会议举行第三次全体会议 16位委员就办好上海世博会等发言

全国政协十一届二次会议8日上午在人民大会堂举行第三次全体会议。16位委员就办好上海世博会、深化科技奖励制度改革、大力促进就业创业、解决村医基本待遇等问题作大会发言。中共中央政治局常委、全国政协主席贾庆林出席会议。

会议的执行主席是廖骥、白立忱、阿不来提·阿不都热西提、张梅颖、孙家正、罗富和、王志珍。会议由白立忱主持,他说,今天是国际劳动妇女节,我们向全体女委员和参加大会工作的女同志表示节日的祝贺。会场上响起一片掌声。

中共中央政治局委员、书记处书记刘云山,中共中央政治局委员、国务委员刘延东,以及中共中央、国务院有关部门负责人到会听取发言。

赵启正委员在发言时说,明年5月到10月,世界博览会将在上海举办。我们应当发扬光大北京奥运会的成功经验,集世界之智,举全国之力,努力办好上海世博会。(据新华社电)

## 代表委员议政录

### 魏迎宁:加快建立巨灾保险制度

◎本报两会报道组

全国政协委员、中国保监会副主席魏迎宁8日表示,2008年我国发生了两场罕见的自然灾害,灾难造成的惨重损失给人们留下了沉痛记忆,也对加强巨灾风险管理提出新的要求。他认为,建立巨灾保险制度已经成了一项迫切任务。

魏迎宁是在全国政协十一届二次会议第三次全体会议大会上作上述表示的。此前,他在政协小组讨论时指出,应加快巨灾保险制度的研究与推出。魏迎宁认为,我国作为一个自然灾害多发的发展中国家,建立符合我国国情的巨灾保险制度,让政府和市场共同发挥作用,有利于更好地提高巨灾风险管理水平。

他进一步指出,从政府的角度看,建立巨灾保险制度有利于减轻财政压力,增强财政资金救助的有效性;从保障民生的角度看,巨灾造成的损失一般十分巨大。建立巨灾保险制度,利用巨灾保险基金的长期资金积累,以及巨灾再保险分担机制,可以快速筹集大量资金,促进灾后重建。

魏迎宁认为,目前我国建立巨灾保险制度的条件比较成熟。据他介绍,目前国际上已有10个国家和地区建立了14个巨灾保险基金,这为我国建立巨灾保险制度提供了可以借鉴的模式。

### 罗祖亮:《商业银行法》亟待修改

◎本报记者 赵碧君

现行的《中华人民共和国商业银行法》以下简称《商业银行法》)大大落伍于现代日新月异的经济现状,亟待作出重大修改。全国人大代表、湖南洞庭水殖股份有限公司董事长罗祖亮在接受上海证券报记者采访时呼吁,《商业银行法》行业垄断性条款太多,准入门槛过高,没有大众参与性,不能做到资源共享。同时由于国有商业银行的垄断,致使众多民营企业难以进入银行业。

罗祖亮说,现行的《商业银行法》有很多条款已不适应今天的实际工作需要,很有必要对《商业银行法》的过时条款及有关内容进行修改。

罗祖亮认为,应该由国务院法制办组织相关专家学者、国有及民营企业代表、中小企业代表等各方代表参加的论证会,对现在的《商业银行法》各条款进行充分的讨论和论证,然后根据讨论的意见和建议并在充分吸取这次全球金融危机教训的基础上进行修改,再交全国人大常委会讨论通过。

### 王文京:实施“信息化强企”工程

◎本报记者 潘乐天

全国人大代表、用友软件董事长兼总裁王文京7日表示,建议实施“信息化强企”的国家行动工程,实现上水平、扩内需、调结构、促就业的四重效应。

在当前应对国际金融危机和国内经济下滑的形势下,强企(业)胜于救企(业)。”王文京接受记者采访时说,我国整体企业群体信息化发展虽不均匀但进步迅速,市场潜力巨大。”他说,根据资料显示,两年前我国企业信息化程度跟发达国家相比只及其10%左右,而目前经过发展已相当于其15%-20%。在国内信息化服务提供方面,国内厂商无论硬件产品、软件还是专业服务上都完全具备满足中国企业信息化工程的能力。

王文京表示,信息化与发挥劳动力资源优势、装备现代化、自主研发(创新)是我国企业特别是制造业向世界级水平进步发展的四大进程,工业化与信息化融合是我国企业和经济发展在信息时代可以抓住的。为此,他建议,把“信息化强企”工程(属于企业投资拉动)作为继“基础设施建设”工程(属于国家投资拉动)、家电(及汽车)下乡”工程(属于居民消费拉动)后的第三个拉动内需的国家战略工程,促进信息技术在企业的生产、经营、管理中全面普及应用,推进我国企业整体转型升级。