

中国证监会主席尚福林为证券权威教材作序指出

资本市场必将发生四大积极变化

□本报记者 周翀 北京报道

《证券知识读本》(修订本)、《新证券法条文解析》和《新公司法条文解析》三本证券知识和证券法律制度的权威教材日前出版发行,中国证监会主席尚福林为上述三本教材分别作序。尚福林指出,随着两法的实施,配套法规、规则的制定和完善,我国资本市场必将在四个方面发生积极重大变化——

市场创新将积极稳妥推进,证券衍生品和融资融券交易、证券期货期权交易等得以发展,企业直接融资可以有更多的选择,合规资金逐步入市,公开发行的证券可申请在国务院批准的其他交易场所转让,市场体系逐步完善;

公司股东大会、董事会制度逐步健全,监事会职权得到加强,董事、监事、高级管理人员将受到更多的监督与制约,公司重大资

产买卖、重大担保、关联交易等进一步规范,公司治理水平逐步提升,上市公司质量将有所提高;

各类市场中介机构的设立、业务资格和监管更加严格,业务运作和内部控制更加规范,业务创新空间不断拓展,优胜劣汰效应逐步显现;

监管机构将依法进一步强化市场监管,努力提高监管质量,打击各类严重违法违规行为,并通过落实投资者证券交易资金

独立存管、完善证券民事诉讼机制以及投资者保护基金等,切实保护投资者特别是社会公众投资者的合法权益。

尚福林说,这些年来,中国证监会为推动资本市场改革发展做了很多工作,在资本市场基础设施建设方面取得了新突破,股权分置改革在试点成功后已进入积极稳妥推进阶段,改革的基本原则得到了市场的认同,目前进展顺利;在促进上市公司提高质

量、改善公司治理方面取得了进展;证券公司综合治理工作已见成效,并向纵深推进;投资产品在丰富,上市公司结构在改善,投资者结构在优化,机构投资者持续发展壮大,已成为我国资本市场重要的支柱力量;合规资金入市渠道在拓宽,市场秩序在规范,投资者权益保护在加强;资本市场的法制建设也正在不断地完善,对资本市场的认识也在不断深化。 >>>序言全文见 A7

深交所表彰优秀会员代表

□本报记者 黄金滔

记者昨日从深交所获悉,深交所 2005 年度优秀会员代表及授权代表评选日前揭晓,国信证券等 24 家会员单位的 6 名优秀会员代表、18 名优秀会员授权代表受到表彰。

06 国债(4)周三上市

□本报记者 王璐

2006 年记账式(四期)国债将于 4 月 26 日起在上海证券交易所上市,证券代码“010604”。本期国债为固定利率附息债,票面利率 2.12%,利息每年支付一次。

中国财险业绩大幅度提升

□本报记者 卢晓平

每股收益从前年的 0.012 元提升到去年的 0.1 元,中国财险公告的去年业绩让人非常意外。

国泰君安(香港)保险行业分析师戴祖祥接受上海证券报采访时表示,这主要是公司调整业务结构、控制发展速度及追求优质保单的结果。由于公告的是简单的数据,还无法对业务改变的具体情况进行分析。

花旗“领跑”亚洲结构性产品

□本报记者 夏峰

在《亚洲货币》组织的 2006 年亚洲结构性产品调查中,花旗集团综合得分排名第一。据了解,花旗在商品与信贷、货币挂钩结构性产品、利率产品等领域夺得榜首位置。

中国保险发展论坛关注三大热点

如何看待混业经营?如何看待保险在金融中的地位?如何解决现有银保业务中存在的矛盾,这些问题成为“中国保险发展论坛 2006 国际学术年会”关注的焦点。

□本报记者 卢晓平

混业经营是大趋势

全国人大常委会副委员长成思危表示,目前我国实行分业经营,但从长远发展趋势看,混业经营总是要逐步积极慎重地推进,混业经营应该是我国金融改革的最终目标之一。他指出,随着国家经

济改革的推进,应该注意保险业和其他金融行业的配合,希望今后应积极慎重地探索混业经营。

中国保监会主席吴定富也在会上提出,“十一五”时期,保险业将稳步参与金融的综合经营,

与银行业、证券业的合作将逐步从产品服务等浅层次的合作向机构、股权等深层次的合作发展,实现综合经营条件下的客户和信息资源的共享,使不同经营业务领域的发展相互融合,相互促进。

提高保险资产比重

“我们要提高保险资产在金融资产中的比重。整个保险资产目前只占我国金融资产的 3%,但保险从业人员占到整个金融行业的 40% 多。随着保险业的发展,保险资产在金融资产的占比上,要有一个大的提高”。吴定富明确表示。

“我国通过银行的融资占到整个融资总额的 90% 以上”,吴定富说,“这是一种不合理的金

融结构,降低了金融资源的配置效率,加大了金融风险的积累。因此,保险要在完善金融体系,优化金融资源配置方面发挥作用。”

他提出,在改革时要扭转的一个主要问题是金融产品比较缺乏,不适应保险投资的需要。

中国人民银行行长助理刘士余在演讲时也承认,目前债券的严重短缺,使得保险机构面临

着很大的市场风险。他说:“从保险业占金融资产的比重,以及保险业资金运用效率来讲,中国保险业都有非常巨大的发展空间。国际金融业发展的经验以及我国金融业改革的实践表明,保险资金的配置效率和金融市场发展成熟度是密切相关的,保险业发展需要一个高效规范的金融市场支撑。”

银保合作尤待深入

目前,我国银行代理保险业务收入已经全面超过团体直销业务,去年全国银行保险保费收入约占全年人身险总保费收入的 25%。今年一季度人身保险市场保持了 85.2% 的增长速度。一季度结构大幅度优化营销渠道保费占人寿险的

保费约为 46%,新单占比 84.3%,比去年同期高 33.3 个百分点。

一方面是银保业务规模的大幅度提升,一方面是银行收取保险公司的费用已使保险公司越来越难以承受。在前几天,银行监管方面与保险监管方面共同协商了

有关银保产品监管事宜。

中国保监会主席助理陈文辉表示,目前个人营销渠道已经得到了大幅度改善,但在银保业务上,一方面要大力整顿银保市场秩序,另一方面要想办法积极推进保障型的期交业务发展。

银监会:银行引“智”重于引“资”

□新华社记者 颜昊 王优玲

银监会副主席蒋定之 22 日表示,中国银行业重组改革的一大特点是大胆引进国内外战略投资者,引进战略投资的导向主要是引“智”,而非引“资”。

“引进战略投资者,要重在学习和引进国外发达银行先进的服务理念和管理制度,以及产品开发和维护的技术,以迅速提升我国银

行业的核心竞争能力。”蒋定之说,中国国有商业银行的重组上市,已经引起亚太地区乃至全球瞩目。国内外战略投资者的引进不但充实了银行资本金,也实现了银行资产价值的最大化。

蒋定之认为,在投资主体和利益主体多元化的情况下,国家不可能再为国有商业银行亏损“买单”,从体制上消除了商业银行指望国家救助的道德风险。

上证所六指标评定上市公司治理

□本报实习记者 何腾

上海证券交易所法律部总监陆文山昨日在中国政法大学透露,上海证券交易所正在积极制订公司治理评级制度,以促进证券市场健康发展,加大对投资者保护力度。

“在股权分置改革基本完成以后,作为促进证券市场发展和投资者保护的一项举措,应当适时推出公司治理评级制度。”陆文山说。

据陆文山介绍,公司治理指标考虑以下几个方面:一、按照控股股东与上市公司之间的关系,重点为控股股东与上市公司之间是否存在非公允的关联交易,是否实现了人员、资产、财务、机构和业务的分离;二、公司内控制度是否完备,是否得以切实执行;三、上市公司“三会”运作状况,重点为股东大会、董事会、监事会的结构与运作,“三会”的权力、义务和责任匹配

状况,董事会和监事会的非内部人员的构成结构及执行职务的制度保障;四、上市公司的激励与约束机制,重点为高级管理人员利益和公司利益的相关性,公司是否有使管理层责任和收益匹配的机制;五、股东权利保护状况,重点为股东的权利和义务的内容和实现状况,是否向所有股东提供同等的参加股东大会的条件,是否保障所有股东得到同样充分和及时的信息,股东大会能否就重大事务作出独立的决定,使少数股东免受损害;六、上市公司的信息披露与透明度状况,重点为是否清晰、及时的公开披露各种有关信息。

陆文山强调,公司治理评级制度的推出,对于理性的投资者而言,可以作为投资决策的重要依据,对于上市公司而言,可以降低融资成本,对于监管部门而言,便于采取相应措施实行有针对性监管。

湖南“一站式”审批促股改

□本报记者 赵碧君

股改工作一度落后的湖南省将呈现小步快跑的态势,记者日前从湖南省政府有关方面获悉,湖南省已调减两道审批环节,确定“一站式”审批的办公程序,通过创新股改方案突破股改难点,力争在 6 月底前股改家数达到 85%,市值达到 95.02%。

上周湖南省副省长徐宪平给长沙市、郴州市市长打电话,要求两市市政府积极支持相关企业完成股改。与此同时,湖南证监局局长杨晓嘉带队分别到中联重科、现代投资、华升股份、通程控股 4 家大市值的国有控股上市公司现场督导,取得明显实效。

为按期完成股改,湖南下一

步拟采取以下措施:一是突出工作重点,要求相关部门及市(县)政府督促所属上市公司加快股改进程;二是突破股改难点,要求上市公司借鉴市场各种成功经验,大胆创新方案;三是督促相关部门加快股改公司大股东改制的审批进程;四是督促存在国有股权转让行为的公司先股改再进行股权转让;五是对将暂停股票上市的 4 家公司,以推动有关政府和部门借鉴吉林纸业、宁城老窖等公司的经验,通过破产和解、引进战略投资者注入资产或资金作为对价推动其股改;六是对股权被质押、冻结的公司,通过债权人协商、司法拍卖等途径解除冻结,质押,支付股改对价;七是加快对鸿仪系上市公司的风险处置。

业内人士:宏观调控无碍股市复苏

□本报记者 屈红燕

日前公布的今年一季度经济金融数据再次引发市场对经济过热和宏观调控的忧虑。但市场人士表示,紧缩调控措施或将对我国股市产生短期抑制,但并不会阻碍本轮行情复苏。

由于经济结构已趋向合理,本次紧缩与调控的力度必然有限。招商证券赵建兴表示,前两个月数据显示投资结构相当合理,企业利润增长状况改变了过去大幅向上游行业集中的局面,而决策层的紧缩与调控措施,主要目的应在于促进经济结构性调整、保证经济增长的质量,所以紧缩力度必然有限。

我国股市的估值吸引力和场外资金的加速流入可以化解紧缩政策的短期抑制作用。赵建兴表

示,对未来经济高速增长的信心确立正在使投资者逐步提高对中国资产的估值,A 股相对于 H 股的折价有望逐步向溢价转变。同时,股票市场的盈利效应逐步体现,场外资金正在改变熊市思维快速入场。因此,A 股本轮行情速未结束,高度可能超出市场预期。

国信证券资深宏观策略分析师谢可表示,美国连续 16 次加息而道琼斯指数却持续攀升,创下 5 年来的新高,表明利率并非关键变量,实体经济和上市公司的真实运行状态才是股价的核心驱动因素。当前我国经济基本面良好,汽车、房地产、电子元器件等行业正在复苏,消费需求强劲,所以紧缩政策更多对股市带来心理层面上的影响,无碍股市长期复苏行情。

尚福林:适当加快股改进程 审慎对待攻坚战

(上接 A1)

与此同时,随着改革向纵深推进,一些新的矛盾和问题也逐渐显现出来,需要保持清醒认识,并采取有效措施审慎应对。一是要合理确定改革的目标。年内“基本完成上市公司股权分置改革”已纳入国务院 2006 年工作要点。“基本完成”虽然不设置量化指标,但一定要争取尽可能多的公司在年内完成改革。目前股改正面临良好的局面和难得的机遇,要倍加珍惜和牢牢把握改革机遇,尽最大努力推动上市公司在年内进行股改。二是要充分认识后续改革的艰巨性。未改上市公司情况复杂,需对症下药以创新方式和组合操作解决问题;同时,改革进展仍不平衡,需要切实分析问题,查找原因,寻求解决办法。三是要处理好改革和发展的关系。包括股权分置改革在内的一系列市场基础性建设,其最终目的是为了促进市场功能的完善,促进市场在新机制下的创新发展。启动“新老划断”并不意味着股权分置改

革的任务已大功告成。今后,仍要深入推进股权分置改革,适当加快改革进程,并以股权分置改革为契机,协调推进证券公司综合治理、提高上市公司质量等一系列市场基础性建设。要运用好“新老划断”实施原则,以股改为主线,就是在 2006 年内仍然要将股改作为资本市场改革发展的首要任务和重中之重,确保完成国务院确定的今年基本完成股权分置改革的任务。以创新为动力,就是要利用股改带来的市场机制转换,推动市场各方面的配套改革和市场创新,全面恢复市场功能,体现股改积极效应;同时结合公

司具体情况,通过股改方案的积极创新,解决公司股改中的复杂问题。以机制为保障,就是要以改革的推进机制;要进一步加强政策协调和工作配合,巩固改革的组织领导机制。以政策为配套,就是要继续拓宽各类机构投资者入市渠道,引导和鼓励合规资金入市;同时采取有效措施,缓解可流通股大幅增加的压力。以重点带全局,就是在 11 个重点省市争取率先实现基本完成股改的目标;要加强分类指导的力度,鼓励未启动股改程序的大型上市公司创新手段进行股改;此外,要注重解决因资产质量差等复杂原因难以实施股改公司的问题。

尚福林对证券监管系统进一步做好股权分置改革工作提出了明确要求。一是要继续保持前一阶段的良好工作作风,努力实现资本市场发展的重要转折;二是进一步加强与有关部门及地方政府的沟通和合作,以这次阶段性总结为契机,努力完成下一阶段的重点工作;三是认真总

结、完善工作中的经验和做法,既要保持积极解决问题的热情,又要讲求工作方法;四是进一步加强工作中的协调配合,主动做好与股改有关的各项衔接和配套工作。

尚福林还就贯彻落实国务院领导对清理上市公司资金占用的批示精神提出要求。他强调,清理上市公司资金占用是加强市场基础建设的重要工作,必须落实好国务院领导的批示,按照证监会清欠工作的“八项措施”要求,逐项落实到位,确保实现年内完成清欠任务的目标。

中国证监会副主席屠光绍主持会议并作总结讲话。他强调,全系统各单位要认真学习好、领会好和贯彻好国务院领导重要批示精神,把思想和行动统一到这次会议的部署和要求上来。要进一步密切与地方政府的联系,充分发挥地方政府、有关部门和市场参与者的作用,把这次会议的精神落到实处。要结合各自实际和具体工作,抓紧制定下一阶段股改工作的具体计划和

措施,加强协调,分类指导,一司一策,扎扎实实推进股权分置改革的各项工作。

中国证监会副主席主任心一、主席助理姚刚,中国证监会各部门、各派出机构以及各证券期货交易所负责人参加了会议。

关于 2006 年记账式(四期)国债现券及回购品种上市交易的通知

各会员单位:

根据财政部通知和本所有关规定,现就 2006 年记账式(四期)国债(以下简称“本期国债”)现券及回购品种上市交易的有关事项通知如下。

一、本期国债于 2006 年 4 月 26 日起在本所上市。本期国债为固定利率附息债,面值为 100 元,期限为 3 年,票面利率为 2.12%,利息每年支付一次;本期国债起息日为 2006 年 4 月 17 日,每年 4 月 17 日支付利息(逢节假日顺延,下同),2009 年 4 月 17 日偿还本金并支付最后一次利息。

二、本期国债交易方式为现券和买断式回购,均按证券账户进行交易。本期国债暂不计入回购标准券库。

三、本期国债现券上市交易的证券简称称为“06 国债(4)”,证券代码为“010604”,交易数量以手为单位(1 手=1000 元面值)。

四、本期国债买断式回购可同在本所竞价

交易系统和大宗交易系统进行交易。本期国债买断式回购交易的 7 天品种证券简称称为“0604R007”,证券代码为“203055”,履约金比率为 1.5%;28 天品种证券简称称为“0604R028”,证券代码为“203056”,履约金比率为 3.0%;91 天品种证券简称称为“0604R091”,证券代码为“203057”,履约金比率为 5.0%。

五、本期国债上市首日,当日行情显示该国债现券及买断式回购的“证券简称”前冠以“N”以示提醒,请各会员单位注意检查调整柜台系统设置。

六、经本所资格认定的买断式回购参与主体可通过本所竞价交易系统和大宗交易系统进行买断式回购交易。

七、根据财政部规定,各会员单位不得为投资者开立“证券二级账户”买卖本期国债。

上海证券报

二〇〇六年四月二十日