

# 立足证券期货监管实践 积极探索党的先进性建设的有效途径

□中国证监会先进性教育活动办公室

党的先进性建设是马克思主义政党自身建设的根本任务，证券期货监管系统各级党组织和全体共产党员必须充分认识党的先进性建设的重大意义，把先进性建设的普遍要求与监管实际工作相结合，积极推动资本市场的改革开放和稳定发展。

## 一、党的先进性是我国资本市场建设和发展的主要推动力

上世纪八十年代末九十年代初，经国务院批准，上海证券交易所和深圳证券交易所相继成立，标志着我国按照标准化模式运作的资本市场正式形成。针对当时存在的资本市场姓“资”还是姓“社”的争论，1992年，邓小平同志指出，“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年对了，放开；错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴。怕什么，坚持这种态度就不要紧，就不会犯大错误”。“社会主义要赢得与资本主义相比较的优势，就必须大胆吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果，吸收和借鉴当今世界各国包括资本主义发达国家的一切反映现代社会化生产规律的先进经营方式、管理方法”。

小平同志的重要论述，拨开了姓“资”还是姓“社”的争论迷雾。可以说，新中国资本市场的建立，就是我党坚持解放思想、实事求是的思想路线，全力推动社会生产力解放和发展这一根本任务的实践成果。在资本市场发展过程中，党中央、国务院根据社会主义市场经济体制建设的需要，作出了一系

列推进资本市场改革发展的重大决策。2004年初，国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（以下简称《若干意见》）明确提出，“大力发展资本市场是一项重要的战略任务”，充分体现党中央坚持开拓创新、与时俱进的理论品质。我国资本市场建立发展十多年来，对整个社会生产力的发展起到了巨大的推动作用，资本市场的诚信文化和股权文化已成为社会主义市场经济条件下先进文化的重要组成部分，资本市场创造的投资机会和就业机会使更多的人能够分享经济发展的成果。大力发展资本市场，体现了“三个代表”重要思想的本质要求。

## 二、证券期货监管系统保持党的先进性的基本内涵

（一）保持党的先进性必须把党的理想信念转化为发展资本市场的坚定信念。在建设中国特色社会主义的过程中，证券期货监管系统的党组织，要领导带领党员正确认识当前资本市场发展的形势，坚定促进我国资本市场健康发展的信心。作为新兴市场，我国资本市场不可避免地存在一些问题和困难，特别是近几年股票市场持续低迷，历史积累的风险集中暴露，影响了投资者对发展资本市场的信心。但我们更应当看到，当前我国资本市场的改革和发展正面临着难得的机遇，证券期货监管系统各级党组织和全体党员，要将党的理想信念转化为发展资本市场的坚定信念，牢牢把握资本市场发展的战略机遇，增强政治责任感和历史使命感，以坚强的决心、科学的工作态度和扎扎实实的工作作风，促进我国资本市场的健康

发展。

（二）保持党的先进性必须把坚持科学发展观转化为推进资本市场全面协调可持续发展的监管理念。科学发展观的本质和核心是以人为本，基本内容是全协调发展。证券期货监管系统各级党组织和全体共产党员必须确立起以投资者为本的理念，坚持“三公”原则，把保护投资者合法权益的各项法规政策落到实处；必须确立起促进资本市场全面协调发展的理念，注意工作的全面性、协调性，充分调动市场各方主体的积极性，实现资本市场改革的力度、发展的速度和市场的可承受度的统一；必须确立起推动资本市场可持续发展的理念，稳步推进资本市场的各项基础性制度变革。

（三）保持党的先进性必须把党坚持与时俱进、开拓创新的理论品质转化为推进资本市场改革发展的双重重任。当前，资本市场发展正处在关键的转折时期，资本市场已初步具备实现重要发展突破的基本条件，证券期货监管系统各级党组织和全体共产党员要继续发扬先进性教育期间的好作风，以勇于改革、勇于创新、勇于承担风险的精神，认真落实党委部署的各项重点工作，积极推进资本市场的改革发展。一是深入推进股权分置改革，争取年内基本完成股改；二是深化发行制度改革，推进多层次市场体系建设；三是尽快解决上市公司资金占用为重点，进一步促进上市公司提高质量；四是年内基本完成证券公司综合治理各项目标；五是尽快推出与公

司法、证券法实施配套的法规规章；六是适时推出金融期货和大宗商品期货交易新品种；七是进一步加强干部队伍建设，优化机构设置，提高监管效率。

（四）保持党的先进性必须把党的宗旨转化为保护广大投资者合法权益的自觉行为。证券期货监管系统坚持党为人民服务的根本宗旨，就是把切实维护广大投资者的合法权益作为监管工作的出发点和落脚点。要积极推动诚信体系建设，不断强化抓职业道德教育，不断增强党员干部的理论水平。二是必须坚持抓好法制教育，强化依法监管意识。要加大法制教育力度，督促党员干部深入掌握重要的法律法规，牢固树立依法监管的法制意识。三是必须坚持抓好业务培训，提高监管工作能力。支持和鼓励党员干部终身学习，积极为干部学习创造良好的条件。四是必须坚持抓好职业道德教育，增强文明从业意识。通过开展主题教育活动、先进典型示范教育等方式加强职业道德教育，帮助党员干部树立公仆意识、奉献精神、服务意识和文明从业意识。

（五）保持党的先进性必须把党的优良传统和作风转化为打造一流的监管队伍的目标追求。资本市场是一个快速发展的市场，也是一个充满各种矛盾和挑战的市场。证券期货监管系统肩负加强市场监管和推动改革发展的双重重任，必须建设一支甘于奉献、勇于拼搏、勤政务实、廉洁自律的监管干部队伍。各级党组织要教育党员干部增强历史使命感和政治责任感，充分发挥模范带头作用，树立开拓创新、与时俱进的精神，不断提高执法水平和解决问题的能力，强化洁身自好、干净干事的廉政意识。

## 三、证券期货监管系统加强党的先进性建设的基本途径

证券期货监管系统的干部队伍以党员为主体，平均年龄轻、专业化程度高，需要进一步加强党性锻炼和工作磨砺。证

券期货监管系统党的先进性建设必须从证券期货监管工作和党员干部队伍实际出发，找准突破口，有的放矢地开展工作。

（一）着力加强思想建设，确保党员干部队伍思想上的先进性。一是必须坚持抓好政治理论学习，提高党员干部队伍政治理论素养。重点抓好邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观等理论教育，不断增强党员干部的理论水平。二是必须坚持抓好法制教育，强化依法监管意识。要加大法制教育力度，督促党员干部深入掌握重要的法律法规，牢固树立依法监管的法制意识。三是必须坚持抓好业务培训，提高监管工作能力。支持和鼓励党员干部终身学习，积极为干部学习创造良好的条件。四是必须坚持抓好职业道德教育，增强文明从业意识。通过开展主题教育活动、先进典型示范教育等方式加强职业道德教育，帮助党员干部树立公仆意识、奉献精神、服务意识和文明从业意识。

（二）着力加强执政能力建设，增强驾驭资本市场的力量。要抓好四个“力”的建设。一是必须认真贯彻落实党的各项路线方针政策，增强执行力。不断提高对社会主义市场经济体制下发展资本市场重要性及其规律性的认识，贯彻落实党中央关于大力发展资本市场的有关精神，推进国务院《若干意见》的落实。二是必须集聚各方促进资本市场发展的力量，增强凝聚力。要广泛动员和利用多方力量参与资本市场建设，构建综合监管体系，协同推进资本市场健康稳定发展。三是必须加强学习，正确认识市场发

展规律，准确把握市场特点，提高处理复杂问题的能力。四是必须不断加大开拓创新力度，增强开拓力。发扬与时俱进的精神，不断深化改革，积极稳妥地解决我国资本市场发展中所面临的问题，推进资本市场创新发展。

（三）着力加强组织建设，充分发挥基层党组织的战斗堡垒作用。一是必须加强系统领导班子建设，发挥党委班子的领导核心作用。坚持以优化结构、改进作风和增强团结为重点，不断强化党委班子建设，完善各层级领导班子民主决策、科学决策的机制，打造团结协作、坚强有力的领导集体，充分发挥党委的领导核心作用。二是必须进一步建立健全党的基层组织。针对派出机构人员规模小、专职党务干部少、党员流动性强等特点，健全完善基层党组织的设置，配强配齐支委班子，确保基层党组织战斗堡垒作用的发挥。三是必须加强思想政治工作，增强党组织的凝聚力和战斗力。建立健全思想政治工作责任制，把思想工作与监管业务工作统筹安排，不断创新思想政治工作的方式，通过开展谈心活动和形式多样的主题实践活动，推动思想政治工作的开展。四是必须做好党员教育和管理和发展工作。不断完善党员的管理方式，坚持用党章和党内各项法规严格约束规范党员的行为。将符合条件的优秀业务骨干，在监管一线做出一定成绩、作风正派、有较高政治觉悟的中青年职工以及海外学成归国人员列为发展党员的重点。

（四）着力加强作风建设，塑造监管部门党组织的良好形象。通过大兴“四风”，树立监管部门的良好形象。一是必

须大兴求真务实之风。出台政策前，要深入调查研究、广泛征求各方意见，保证政策的科学性和可操作性；按照“监管工作者的主要工作场所应在市场一线”要求，深入基层和监管对象及时掌握市场动态，研究新情况，解决新问题。二是必须大兴依法行政之风。认真开展普法教育，提高全体干部职工的法律意识和执法水平；切实落实《全面推进依法行政实施纲要》，依照法定权限和程序履行职责。三是必须大兴政务公开之风。坚持“阳光是最好的消毒剂”，“公开是最好的警察”的理念，全面实施阳光作业，自觉接受社会监督。四是必须大兴廉洁从政之风。按照标本兼治、从源头上预防和解决腐败的要求，进一步完善教育、制度、监督并重的惩治和预防腐败的体系。

（五）着力加强制度建设，建立健全保持共产党员先进性的长效机制。一是必须不断完善各项规章制度。要把先进性教育活动中的成功做法和经验用制度的形式巩固下来，建立完善党员教育培训、党员权利保障、党员管理、联系群众、党员发展、党纪党风等制度。二是必须努力增强各项制度的实效性。要立足于监管干部队伍的实际和监管工作的实际，使建立起来的机制切实可行，发挥作用，产生实效。三是必须始终坚持“继承与创新相结合”、“科学性、系统性、可行性相统一”、“立足当前与着眼长远相结合”三项原则，不断完善保持共产党员先进性的各项机制。要对已有的党建工作规章制度进行整理、修改、补充，同时，坚持边探索边总结，不断解决新问题，总结新经验，在继承中发展，在发展中创新。

# 解决中国证券市场难题最终得靠市场力量

重庆啤酒股改攻坚战 的启示

□李 量

路是由人走出来的。曾几何时中国股市“非流通股问题”一度被视为“洪水猛兽”，“迷途无津”。可“拦路虎”再凶，遇到“偏向虎山行”的“武松”也只得让。股权分置这一横亘证券市场“十字路口”的“大老虎”，在全面股改的务实决策者和实践者面前顿成“纸老虎”。在2006年盛夏之际，全面股改大捷曙光已露，到达股改成功彼岸已成难逆之势。时下“全民攻坚”及捷报频传正成为中国股市信心和希望之源。

在1400余家上市公司群体中，重庆啤酒是令市场瞩目的上市公司，其股价持续在20元以上，外国战略投资者于2004年11月受让非流通持股达19.51%，成为第二大股东，其受让价格10.5元曾高于二级市场价格。公司业绩稳步增长，近三年每股收益分别为0.21元、0.26元、0.31元，净资产收益率分别为9.14%、10.14%、11.23%。在重庆辖区内重庆啤酒更是举足轻重，市值占上市公司总市值近五分之一。这样一家资产质量和经营业绩优良的公司成为了股改难度最大的公司之一，实在有难以想象。今日公司股改说明书终于见报，标志着重庆辖区股改最后攻坚阶段最大的难关正在攻破。这对全面推进股改的战役无疑具有多方面的启示。

## 一、证券市场的规律不以人的意志为转移

中国证券市场的运行和发展已迈入“市场力量主导”的新

阶段，任何机构和个人的意志在市场潮流面前都是弱小的。股改遵循了这一大势，在经验教训中日臻成熟的决策者一开始就清楚，“只有市场自身才能解除市场的顽痼”。股改最敏感的问题莫过于“非流通股取得流通权要支付对价”，对大多数公司的非流通股而言就是要支付“可流通”的代价或成本。这是市场多数意志的要求，五年股市的低迷加强了这种预期。但是，支付多少对价没有谁事先能说清楚。显然这不是由行政监管部门能规定的，只有靠市场博弈均衡才能找到答案。股改决策者没有事先规定股改对价的标准，而是相信市场、依靠市场解决这一难题。改革实践中市场均衡的结果就是，“流通股每10股获送3股左右”成为大家围绕的对价标准。这或许是这个市场历史遗留问题的代价，是大多数公司不可回避的改革“补课”代价。中国的任何改革实践证明，“市场有能力有智慧解决自身存在的问题”。重庆啤酒终于走上股改的程序，也必须顺应这一市场的规律。

当然，有人会问，非流通股是否可以选择不“流通”而不支付对价，看来一个规范的市场不能再给某一股东或某一些股东这样的自由选择，因为“股权分割”或“分治”已经给公司治理、给市场监管、给市场发展和创新造成太多的扭曲。从大多数公司的实践看，不同非流通股取得上市公司股权的个别成本不同，有原始

股东取得股权的超低价，有并购重组公司付出的介乎公司净资产和二级市场价格的成本，也有像重庆啤酒第二大股东取得非流通股付出的高溢价。公司性质不同、交易时机不同、交易方式不同，股价都有差异，但作为非流通股，都得遵循市场规律，公平取得“可流通股”的代价或成本。重庆啤酒走上股改程序再次证明，市场规律不可违，市场规律是解决市场难题的共同基础。

## 二、解决市场难题没有不可逾越的障碍

路是由人走出来的，改革的办法也是人创造出来的。股改试点时很少有人能相信，1400多家上市公司股改难题都是，“流通股每10股获送3股左右”成为大家围绕的对价标准。这或许是这个市场历史遗留问题的代价，是大多数公司不可回避的改革“补课”代价。中国的任何改革实践证明，“市场有能力有智慧解决自身存在的问题”。重庆啤酒终于走上股改的程序，也必须顺应这一市场的规律。

但是，只要“就事论事”，只要“实事求是”，有了目标就找到逼近目标的途径。对任何决策而言没有最优但有次优，总有一个可供选择的策略。坐而论道，纸上谈兵，终究原地踏步或绕圈无功。起而行动，奋而

思进，问题就会得以解决。重庆啤酒通过非常的工作达成三分之二以上非流通股同意股改的动议，有谁知道由公司及中介组成的“攻坚小组”和监管部门联合政府组成的“攻坚促进小组”付出了多少艰辛。

重庆啤酒走出去了，重庆辖区一块巨大的石头落地了，股改攻关的“拦路虎”正在攻克。可以讲，非流通股是公司发展利益的最终享有者，公司发展和改革大计与大股东利益攸关。通过改革形成动议和合力，这何尝不是对历史遗留问题的清理，何尝不是投资者关系管理的一次生动市场教育，何尝不是股东力量的一次历史性凝聚，何尝不是提升公司治理的基本功。因此，这表明，中国股市的股改不是走过场，也不是权宜之举，而是一场真正的公司制改革，是实现公司“同股同权同利同定价方式”的一场深刻革命。

## 三、任何股权投资的价值只能动态评估

中国人有一种古老的智慧，就是“易”的智慧，这种智慧贯穿于《易经》全书及其他传统文化之根蒂。对中国证券市场的股权投资也是如此，唯有从动态、从变易角度，方能衡量投资的价值。以静止、孤立眼光，斤斤计较一笔账的得失，可能贻误良机，得不偿失。重庆啤酒股改走出去了，公司业绩年年增长，投资者就有源源不断的价值增殖源泉。反之，如果重庆啤酒一再贻误股改机会，被动

“边缘化”，必将对包括非流通股股东在内的全体股东造成无法挽回的损失。

回溯历史的场景，中国股市的股改就是一个思想解放的过程。造成“国有股法人股暂不流通”之沉痾，原因之一就是担心国有股流通和受损。国有股法人股长期不流通，造成公司治理、股市发展创新的巨大障碍，也无法从根本上保护和体现股东的价值。从1999年推出上市公司收购集团公司资产套现，到2001年的国有股市价采取“搭售”，以及其后开展国有股减持“大吵论”，再到2005年进行股改试点及其后全面推开“石”的实践再一次证明，股改之后非流通股市值随公司增长了，并且为公司提供了进一步成长的空间，从而进一步提升了股东价值增长的潜力。

重庆啤酒的股改也将再一次证明，非流通股、流通股的个别持股成本有高有低，但所有股东包括外资股东，都因重庆啤酒的成长而使股权回报或资本利得得以增长，大家对公司均怀有信心，股改成功之后，所有股东毫无疑问必将进一步分享公司发展的成果。

## 四、实现股改突破为上市公司开创一个无限的规范发展的新境界

股改不是清理历史旧账，也不是一种功利选择，也不是简单的“零和博弈”，而是多赢共赢的改革战略。股改是进入

新境界，是抛弃争议向前进步，是拨开迷雾进入晴朗天空，是摆脱尘埃进行清新自然之界。

显然决策者们为“后股改”的政策和规范放映出一幕一幕的美丽图画。国务院自2004年实施“国九条”，到2005年推出提高上市公司质量的22条，颁布崭新的公司法证券法，推出包括股权激励、增持股份、股权激励、上市公司监管等在内的公司整治方略，推出“新老划断”的IPO和再融资办法，谋划“后股改时代”适应市场发展的产品创新，建设多层次市场体系，以及全面发展资本市场的跟进策略。“一石激起千层浪”，股改这一“石”激发的是证券市场更加规范、更加国际化的全信心和市场力量。

显然，如果重庆啤酒股改成功，就可以融入证券市场的洪流。如果重庆啤酒不走出股改这一步，必将使一个优质的上市公司被“边缘化”，从而一次次次丧失发展时机。重庆啤酒股改成功之后，凭借地方政府的大力支持和国际战略投资者的智慧以及广大投资者的努力，新的重庆啤酒完全可以进一步发挥独特的优势，锐意改革创新，用好用足政策、法规、市场的有利条件，为投资者创造无限的未来，也为重庆辖区、为全国的资本市场做出应有贡献。

## 五、分析中国问题不能脱离中国的历史背景和现实国情

股改探索过程之中直至今

日，不乏质疑非流通股支付对价理论依据的议论。如果简单孤立地议论，似乎找不到其他市场或国家可以仿效的先例，我们也没有必要辩解股改鲜明的“中国特色”。然而经历全面股改之后，我们不由得自信，我们大不可为这种“中国特色”而自惭形秽。一个一个尊重现实和市场集合意志的“中国特色”实践，不就“渐近”于规范方圆吗，不就构成我们“长于斯长于斯”的这个市场的威性和“话语权”了吗。

重庆啤酒的股改具体地表明，所有投资者包括外资投资者都是投资于这样一个中国历史和现实股市的上市公司，尽管这个公司带有“胎痕未脱”的不规范（如股权关系复杂），然而正是这样一个“不规范”的公司，不断在进步在为大家创造价值。任何投资者都必须具体地评估其投资的价值及价值的增长，既不能太急于求成，也不能太埋怨和偏激。重庆啤酒投资者之间的和谐、谅解和大局为重，将永远是公司进步的精神支柱。

最后，需要指出，股改是2005—2006年中国股市发展历史阶段“全民动员”的大战役，可以讲是股改搅和了一方水，是股改搅和了一局棋。现在股改攻坚的凯歌正由弱到强，由渐到显。我们乐于看见，所有市场当事人加入而歌，汇入而舞，这样形成的歌舞欢场面应当是所有市场参与者的幸运，也应当是我国发展股市服务投资的初衷吧。