

对工国际首日交易的调查目前仍在进行,7月6日深交所再次向36家会员和31家营业发出了调查函,涉及581家营业部和5101个账户。深交所将重点调阅账户交易方式、资金的存取方式、资金规模,重点在于是否存在关联交易,是否存在可疑资金,目前正在进行全面分析。

□本报记者 屈红燕 王丽娜

股权分置阶段延续了多年的监管理念正受到全流通时代的挑战。在昨日深交所召开的第二季度媒体见面会上,深交所总经理张育军表示,深交所正在总结一系列市场发生的新情况,不断完善制度,已经开始实施盘中适时风险提示制度,下一步会研究新的交易制度,使得一线监管更加有效。

#### 对中工国际IPO仍在调查

对中工国际首日交易的调查目前仍在进行,而由中工国际开启的全流通时代,无疑增加了监管难度。

全流通时代第一股中工国际在上市首日创下了300%的涨幅,后来连续五个跌停板,让许多中小投资者叫苦不迭。深交所有关负责人表示,根据前期的调查情况,7月6日交易所再次向36家会员和31家营业发出了调查函,涉及581家营业部和5101个账户。深交所将重点调阅账户交易方式、资金的存取方式、资金规模,重点在于是否存在关联交易,是否存在可疑资金,目前正在进行全面分析。

深交所对崭新的监管形式有着清醒的认识。深交所总经理张育军表示,深交所将比任何时期都更加强调监管。深交所作为市场组织者、交易提供商和一线监管者,在不同时期,交易所强调的重点也有所不同,比如市场发展初期,强调有效的交易平台,在一定时期转而强调完善制度,在一定时期又转而强调监管。

深交所这几年一直在强调监管,客观上存在如下原因:一是我国法制建设的要求。比如,新的证券法赋予了交易所自律组织的地位,这种法律地位的变化要求交易所加强监管。二是全流通时代的要求。随着中工国际的上市,股市进入了全流通时代,那么过去的监管理念、监管模式以及监管内容均面临一系列的挑战,如管理层对业绩更加关注,机构投资者对市场行为的主导作用进一步强化。过去交易所监管紧盯现实的流通股,而在全流通时代,大股东、实际控制人有更好的条件和动机介入资本市场,同时,外国投资者、QFII的介入也要求我们把监管放在更高的地位。三是我国资本市场现实的要求。我国毕竟还是一个新兴加转轨的

市场,在这样一个市场上,上市公司的治理水平比较低,参与交易的相当大的比重是个人投资者,个人投资者需要更多保护。特别在全流通时代,机构投资者和上市公司利益相关者拥有资金、信息等各种优势,这种情况下,监管客观上更困难、任务更繁重。

#### 严厉打击操纵市场行为

深交所正在总结一系列市场发生的新情况,总结经验教训,不断完善制度,已经开始实施盘中适时风险提示制度,该制度对所有的新股将特别关注。下一步会研究新的交易制度,使得一线监管更加有效,着力推进监管制度和手段创新,使一线监管水平不断提高。

张育军表示,深交所将扩大监管合作,提高监管能力。深交所下半年将重点加强监管工作,包括上市公司管理、会员管理和交易的监管制度和手段方面的监管。在上市公司管理方面,已经制定了上市公司诚信评价管理体系,正在征求意见的有上市公司社会责任指引等。会员管理方面,正在制定会员管理规则,目前正在推进会员席位制度的改革。监管方面,主要是加强事中监管。从交易市场来说,使得市场符合三公原则,为中小投资者提供更有保障的保障,给投资者一个真实透明的上市公司,使投资者作出投资决策的信息可以信赖,这是价值投资的基础。

张育军表示,深交所一贯坚持从严监管,从严治理,但是过去的监管模式、监管手段以及监管理念不能完全适应新的市场形势,因此下一步要做好以下工作:一是强化对上市公司信息披露的监管,要给投资者一个真实、透明的上市公司。围绕这一目标,需要进一步改善上市公司治理,拓展信息披露的范围,强化信息披露的真实性,加强信息披露的准确性,提高信息披露的力度。二是严厉打击各种操纵市场的行为。目前深交所正总结中工国际和其他案件的经验,提高打击操纵市场行为的效率,更好地抑制操纵市场行为的发生。中工国际事件后,深交所对盘中实时监控更加实时,包括请主承销商对上市公司交易进行提醒,建立一个服务于多层次市场体系的实时监控体系,进一步提高盘中实时监控的有效性。

#### ■新闻链接

### 深市主板企业47%完成清欠

□本报记者 王丽娜

今年上半年,深交所86家主板企业全部完成企业占用资金的清欠工作,54家企业部分完成,上半年完成清欠比例达到

47%,清欠的总金额达到40.86亿元。

资产重组方面,23家企业实现了脱胎换骨式的重组,25家企业完成了整体上市,总筹资额为577亿元,增加市值达637亿元。

## 推出盘中适时风险提示 深交所探索监管创新



中小板扩容正逐渐驶入快车道 资料图

### 缩短发行周期集中上市 中小板扩容驶入快车道

今年上半年共有9家中小企业刊登招股书,其中3家已经成功上市,4家已经完成招股工作。刊登招股意向书的9家公司发行规模达到3.77亿股,发行后的总股本为11.96亿股,其中4家已经完成招股工作的公司共筹资15.18亿元。

□本报记者 王丽娜

中小板IPO在市场化程度大大提高的同时,其发行上市的效率也在提高。现在一家拟上市公司申请上市并经审查两周后即可刊登招股说明书,这使得新股上市发行周期比去年缩短一周。中小板高效的融资效率带来的示范效应日益显现。

#### 三方面推进中小板建设

深交所今年下半年还将继续本着“监管、创新、培育、服务”中小企业的方针,大力推进以中小企业板为核心的多层次资本市场建设,加强对发展中小企业板和代办股份转让系统,深化企业培育服务,加快优质中小企业和科技企业与资本市场的接轨速度。

这是深交所总经理张育军昨日在媒体见面会上做上述表示的。他表示,加强中小企业板建设一直是

深交所工作的核心。深交所下半年主要从以下三方面推进中小企业板的建设。第一,进一步强化对中小企业板的监管,完善企业治理结构,提高中小板的透明度。围绕上市公司,深交所需要做好监管制度的创新,中小企业的培育,以及完善中小企业的服务品种,即“监管、创新、培育、服务”。其中,对中小企业的培育工作为主要工作,目前深交所正在加强培育工作的有效性与针对性,并加强对优质上市资源的培育和筛选工作。第二,继续与有关部门一起推动代办股份转让系统的建设,推进其制度的完善,提高其影响力。第三,继续推动深交所500家上市企业做优做强。继续把提高上市公司质量作为重点工作,在新的上市条件下,鼓励上市公司并购重组、定向增发,向战略投资者配售、完善治理结构等。

张育军表示,为了推进中小企业板建设,深交所今年上半年利用股改

的有利时机,在中小企业板制度创新,深化中小企业培育服务,以及加快代办股份转让系统建设方面取得了良好的成果。深交所先后颁布了多项制度,包括新股发行的一系列配套制度,如资金上网申购管理办法、公开发行业务指引、上市委员会工作细则以及针对投资者权益保护的指引。深交所今年上半年还全面做好了中小板的改制上市,培育辅导,治理规范等工作,对重点企业、重点地区进行了调研。为了促进对中小企业的培育,深交所同科技部门、各地政府一起推动中小企业的培育工程,同相关政府推出了中小企业成长路线图计划,加强了同高新科技园区的合作。同时,深交所还协助有关部门共同做好代办股份转让企业的规范工作。目前代办股份转让系统已经有4家公司挂牌,作为技术平台的提供者,深交所已经举办了多期培训班,同时还进一步研究完善代办股份转让的交易制度、结算制度以及信息披露制度等工作,推动了代办股份转让的自主创新服务的新战略。

#### 提高新股发行上市效率

据介绍,今年上半年共有9家中小企业刊登招股书,其中3家已经成功上市,4家已经完成招股工作。刊登招股意向书的9家公司发行规模达到3.77亿股,发行后的总股本为11.96亿股,其中4家已经完成招股工作的公司共筹资15.18亿元。深交所副总经理周明昨日表示,在全流通形势下,中小企业板具有以下特点。第一,新股发行方式的市场化程度进一步提高。在发行上市审核方面,新办法的出台明确了新股上市发行的条件,突出了市场对发行行为的约束机制。新办法还加大了询价、市场定价的市场化程度。新股定价采取科学化的定价方式,加强了对询价工作的监管力度,从而使新股的定价更加科学。资金申购的恢复,使更多的资金进入市场,也促进了发行方式的科学化。第二,新股发行与股改挂钩,体现了“早股改,早受益”的精神。第三,提高了新股发行上市的效率。拟上市公司申请上市并经审查两周后即可刊登招股说明书,从而将新股上市发行周期比去年缩短一周。第四,采取集中上市安排,更好地满足了市场的需求。

### 攻坚阶段 更关注股改方案合规性和可操作性

□本报记者 屈红燕

“如果说以前是思想问题,现在则是技术问题。”深交所副总经理张颖在分析深市未股改特点时认为,随着深市主板股改市值迈入90%大关,主观上不想股改的公司少之有少,但未股改公司的确存在多种实际困难,需要市场各方用创新的方式解决问题,深交所也将为股改创新创造一系列的条件。

深交所负责人表示,深市股改进展比预期更快,但是进入攻坚阶段的任务也非常重。深交所总经理张育军认为,从股改进程上来说,深市股改家数已过半,股改市值已过

90%,比预期目标有所提前;从股改的效果来讲,深交所股改过程中推动股改与资产重组相结合,与清欠结合,与提高上市公司质量相结合,股改推动了上市公司做优做强,23家企业实现了脱胎换骨式的重组,25家企业完成了整体上市,融资额达到577亿元,增加市值637亿元。深交所将在下半年力争推动深市股改家数过90%,股改市值过90%。

但是深市股改收官阶段也面临着重重困难。张颖表示,第一,剩下的公司经营业绩不是很好,很多都是\*ST公司或暂停上市公司;第二,许多公司股权大部分被冻结、质押;第三,股改要与清欠相结合,未股改的

公司有繁重的清欠任务;第四,非流通股股东众多,非流通股股东之间不能协商一致,甚至有的公司竟然找不到流通股股东情况。因此,就需要用创新的方式,保荐机构、上市公司要充分开动自己的创造性思维来解决这个问题,当然从中国证监会到交易所都将为股改创新创造一系列的条件。

股改收官阶段,深交所比以往更关注股改方案的合规性和可操作性。张颖表示,如果说早期深交所关注的是股改进度和对价,到了今天股改的收官阶段,深交所就更关注方案的合规性和可操作性。首先,公司完成股改有很多难度,为了完成股改,公司控股股东会提出很多方案,但深交

所要严格审查这些方案是否符合相关的法律法规。另外,深交所将非常关注方案的合规性,防止方案执行了一半执行不下去的情况出现,或者方案将来可能实现,但却导致“日持久的停牌,这也是对投资者交易权的损害,因此方案不仅要合规,而且也要可操作。

张颖还表示,现在离年底还有20多周,按照现在的速度年内可以基本完成部署,也即实现两个90%。在全国36个证监会的辖区中,过半数的辖区基本完成了股改,两个辖区有11家公司未股改,还有1个辖区有9家未股改,其他的辖区未股改数量都在四、五家左右。

### 下半年将推进券商席位制度改革

□本报记者 王丽娜 屈红燕

深交所下半年将进一步加强基础建设和制度建设,与管理部一起推进融资融券制度的出台,并酝酿券商席位制度的改革,同时还将推进产品创新,完善治理结构,深化内部改革。

在制度创新方面,深交所将与管理部一起推进融资融券制度的出台,推进券商席位制度的改革,这是深交所下半年两项主要的制度创新。据深交所相关负责人介绍,深交所将对会员席位制度进行改革,改

革后会现有利益不会受到任何损失。过去的席位管理规则存在占用资源和付费不平衡的问题,有的证券公司一个席位委托给多个营业部,占用了很大的报盘通道,有的证券公司多个席位占了一个很小的通道。因此席位改革的目的一方面从管理上对证券公司交易进行更有效的监管,另一方面是在收费和资源占用的公平性问题做一些调整,使其更加合理与公平。虽然收费标准会做一些调整,但这并不会改变会员的现有利益,也不会增加会员的负担。同时,深交所还将继续完善

交易所创新。在产品创新方面,深交所首先要大力发展基础性产品,进一步扩大股票、企业债券、国债等的上市规模,继续推进交易所基金产品、资产证券化产品以及股指期货等其他衍生产品。

除此之外,深交所还将进一步加强基础性工作,如技术信息安全等工作,进一步强化新市场形势下的市场研究工作,强化交易所的保障工作,加强交易所的对外交流,改进交易所的对外服务。

今年上半年,深交所加强制

度建设、产品创新方面取得了重要进展。新修订“两法”颁布实施后,深交所按照“两法”要求修订完善业务规则体系,完成发布《股票上市规则》、《交易规则》等核心业务规则,逐步形成了适应新的法律环境的交易所一线监管规则体系,同时还成立了新的上市委员会。产品创新也取得重要突破。两只ETF产品成功发行上市,其中,深100ETF总认购量51亿,中小板ETF总认购量近40亿;新增5只LOF基金;新发行6只权证;新增2只资产证券化产品挂牌交易。

## 第三届中国宏观经济走势与产业发展高层论坛

2006年7月22-23日 北京

主办单位:国务院发展研究中心宏观经济研究部  
承办单位:国研网·国研大讲堂 媒体支持:上海证券报

#### 论坛背景:

2006年是实施“十一五”规划的第一年,是社会主义新农村建设的开局之年,是继续实行稳健的财政与货币政策,深化关键领域改革、着力推进经济增长方式转变的变化之年。下半年及今后一段时期,中国宏观经济与调控政策走向、产业结构变化趋势,备受境内外金融投资界、学术界与企业界关注,也是本次高层论坛聚焦的重点议题。

#### 演讲议题:

- 上半年宏观经济形势分析及下半年预测
- 货币政策与房地产金融
- 中国能源产业发展现状与相关政策走向
- 中国金融形势分析及资本市场走向
- 十一五期间税改目标及实施步骤
- 财税政策对贸易、消费和投资的影响
- 消费需求及物价走势分析
- 外贸发展形势与贸易争端
- 十一五时期流通业发展趋势
- 新一轮土地利用总体规划与国土资源宏观调控
- 2006年中国产业发展形势分析及预测
- 重点产业结构调整成效及展望
- 上半年钢铁行业运行状况及下半年供需形势分析
- 如何看待2006年房地产业调控政策
- 中国汽车产业发展现状及未来影响因素和趋势分析

#### 受邀专家:

- (专家所在单位排名不分先后)
- 国务院发展研究中心
- 中国人民银行
- 国家税务总局
- 国家发改委能源局
- 国家统计局
- 中国钢铁工业协会
- 财政部农业司
- 国家发展和改革委员会产业政策司
- 商务部进出口公平贸易局
- 建设部住宅与房地产业司
- 国土资源部土地利用管理司
- 中国社会科学院财政与贸易经济研究所
- 国务院发展研究中心宏观经济研究部
- 高盛(亚洲)有限责任公司