

聚焦第二届中国证券市场年会

深交所将推动换股并购发行制度

加强对中小企业支持力度,并适时推出《中小企业上市公司终止上市特别规定》

□本报记者 禹刚

深圳证券交易所总经理助理马东浩19日表示,我国资本市场对中小企业的支持远远不能匹配中小企业的重要贡献,突出表现在:融资难、选拔标准单一、上市难三大方面。他透露,深交所正在推动小额快速再融资机制、换股并购发行制度等工作。

据介绍,截至目前,深交所完成股改公司438家,占比83%;完成股改公司的市值10800亿,占比90%。“股改大局已定”,马东浩强调。

马东浩表示,在中国多层次资本市场体系建设中,深交所主要任务是面向数量众多的中小企业,致力于满足中小企业灵活多样的股权融资需要。他表示,中小企业是自主创新和科技成果产业化的主要载体,也是经济发展的主要推动力,但资本市场对于中小企业的支持力度远远不足。

马东浩称,中小企业在资本市场面临三难:第一难是融资难。中小企业板两年多来,上市62家,筹资总量仅169亿,而中行和大秦铁路上市,分别募集195亿和147亿元;第二难则是选拔标准单一,将大量具有自主创新能力的优秀企业挡在门外;第三难则是上市难,马东浩表示中小企业上市后再融资不够灵活简便,无法满足科技型中小企业实施技术更新、产品升级换代对资金的急切需求。



深交所将致力于满足中小企业灵活多样的股权融资需要 资料图

对于这些问题,马东浩透露深交所正在部署五项重要工作,推动交易所对中小企业的支持力度:一是研究更加灵活、有弹性的发行上市标准体系,在股本、净利润、主营收入、现金流基础上,逐步引入净资产、市值、总资产

等指标;其次是完善定价机制,提高定价合理性;三是推动建立小额快速再融资机制、换股并购发行制度,进一步丰富融资形式,简化融资程序,提高融资效率,增强市场吸引力;四是研究新特点加快监管创新,提高监管有

效性。最后马东浩还谈到,要严格退市要求,推动更加市场化的退出制度改革,适时推出《中小企业上市公司终止上市特别规定》,发挥市场手段进行优胜劣汰。

吴雅伦 大盘蓝筹股上市须进一步加快

□本报记者 禹刚

“把新股、大盘股的上市看成是洪水猛兽的观点是错误的”,上海证券交易所副总经理吴雅伦19日指出,他认为大盘蓝筹股的市场建设对中国资本市场持续健康发展,具有重大意义,大盘蓝筹上市公司是市场稳定的基石和持续发展的基础。

吴雅伦还透露,目前上海证券交易所股改公司的总市值占股票总市值的比重接近80%,而如果中石化完成股改,则这一比例会超过95%。“中国证券市场距全流通市场仅一步之遥”,他强调。

他表示:“从战略上看,上证所吸引大型企业的工作不能放慢,不仅不能放慢,而且必须进一步加快。”吴雅伦表示。

对于下一步上证所为蓝筹公司提供差异化服务的设想,吴雅伦透露,将分成四个板块,以蓝筹公司为核心,构造层次不同的市场板块,每个板块对应差异化的交易机制,蓝筹公司享有更宽松融资融券条件,应用更便捷的大众交易买卖,享受优惠收费方案,实行更富有弹性的涨跌幅限制,像香港联交所那样取消涨跌停板。

此外吴雅伦表示,将鼓励并购重组,推动蓝筹公司率先改善公司治理。他还透露,已经有很多基金公司表态,一旦上证所推出公司治理指数后,将跟踪该产品打造中国的蓝筹股群体。

在国际化方面,吴雅伦透露,上证所将与国外交易所联网交易,支持蓝筹企业多地上市、交叉上市,引入更多的境外投资者,而在条件成熟时,吸引优秀境外蓝筹企业到上证所上市。



徐林 推动企业债市场规模扩张

□本报记者 苗燕 禹刚

国家发改委财政金融司司长徐林19日在“第二届中国证券市场年会”上透露,目前我国债券市场存量总规模已经超过了8万亿元人民币。他透露,发改委目前正在探索优先发展“优质发行体”的策略,即选择那些经营效益好、偿债能力强、符合国家产业政策的优质发债主体优先发债。

徐林称,去年企业债发行量只有654亿元,今年批准发行的企业债达到1008亿元,截至目前已发行528亿元,“发行规模和市场交易开始稳步发展”。尽管如此,徐林强调说,企业债作为企业直接融资的手段,在整个融资结构中的比例还是很低,企业债占整个债券市场的比例也只有3%左右。

针对市场对中国企业债发行管理框架上存在的争论意见,徐林称,完全按市场经济制度构架来安排中国企业债发行管理制度,“会带来太大的风险”。他表示,目前发改委主导的企业债发行管理制度,并没有对企业债市场以及整个证券市场的发展和稳定带来任何问题。在市场利率信号下,不同产品和不同交易市场之间的连接和转换并没有因为管理体制而存在任何障碍,“那种认为现行企业管理体制不利于证券市场集中统一监管,分割了集中统一的证券市场的观点是缺乏依据的。”

他还表示,发改委对于企业债发行没有额度控制,目标是逐年提高发行额度;而目前实行的严格担保制度,下一步可以进行改革,甚至可以考虑抵押企业债等新形式。

他透露,目前发改委正在根据有关方面的建议和需求,认真研究企业债券管理制度上的完善措施。特别是要加快《企业债券管理条例》出台的步伐。

黄运成 期货管理条例修订草案已完成

□本报记者 但有为 苗燕

修订后的期货管理条例有望不久正式出台。证监会期货部副主任黄运成19日在“第二届中国证券市场年会”上透露,目前有关金融期货准备工作进展顺利,期货管理条例修订草案也已经完成,正在等待国务院审批。

黄运成表示,修订后的期货管理条例从三个方面作了实质性的修改:首先,减少了对期货公司等市场主体的限制,期货公司可以申请经营境内商品期货、金融期货的经纪业务、期货自营、境外期货业务和中国证监会规定的其他业务,但必须由证监会按照其业务种类颁发许可证。

其次,增加了金融期货交易的相关规定。新条例草案还为未来可能推出的期权交易预留了空间,草案明确将金融期货和期权交易纳入调整范围,并删除了暂行条例有关金融机构不得从事期货交易的规定。

再者,明确强化证监会的监管措施和执法手段,比照证券法中规定证监会监管证券市场可以采取的监管措施,草案明确规定,证监会在履行职责的时候,可以对期货交易所、期货公司等进行现场检查,可以进入率先违法行为发生场所调查取证等。

黄运成还透露,为了使部门法规与修改后的条例保持一致性,期货交易所管理办法、期货公司高管人员管理办法和期货从业人员管理办法等部门法规也都在修改过程中。

对于金融期货交易的主要形式,黄运成表示,金融期货交易业务必须由期货公司专营;证券公司可以通过参股或者控股期货公司的形式,间接参与金融期货交易业务过程中;可以以金融期货交易介绍商的名义,通过参股、控股或全资拥有的期货公司辅助参与金融期货交易业务;国内现行的期货公司要开展金融期货交易业务,必须经过中国证监会的行政许可程序,经核准后才能进行。



祁斌 市场投资理念转向基本面为主导

□本报记者 苗燕 禹刚

“目前股权分置改革取得重大进展,截至8月14日共有1132家公司完成股改,占股改公司的数量84%,完成股改公司市值占总市值比例达到81%。”中国证监会研究中心主任祁斌19日在出席“第二届中国证券市场年会”时如是表述。

祁斌表示,市场投资理念已经发生了根本性变化,基金业与合格境外投资者、社保资金、保险资金、企业年金等机构投资者共同引领了市场投资理念的转型,使得我国市场在短短几年内,从投机与做庄盛行的局面,转向以基本面分析为主的方式。

另外,上市公司股权激励制度正在形成和完善,以股权激励为代表的上市公司长效激励机制更好地将股东的利益和公司经营者利益结合在一起,促进上市公司规范运作和持续发展。

祁斌指出,股权分置改革的顺利进行,使得我国资本市场在未来发展过程中将呈现一系列新的特点和趋势。对监管也提出了更高的要求。他说,后股权分置时代的法律法规和制度建设,既要维持市场的平稳运行和持续发展,控制创新中可能带来潜在风险,又要防止政策和法规的滞后,以及过多的询问管制阻碍市场的发展。

祁斌称,新形势下,首先要继续推进发行体制的改革,进一步完善询价机制,真正发挥机构投资者在询价中的作用,减少发行环节的非市场因素,逐步形成发行时机、发行方式、发行规模的市场约束和决定机制。另外,进一步完善上市公司的约束机制,推进完善股权激励机制,推进并购市场和职业经理人的发展,逐步建立退市机制,强化上市公司的外部约束,促进上市公司做大做强。同时进一步简化各种行政审批程序,放松管制,鼓励和推动市场创新。在风险可控的前提下,充分调动市场的积极性,丰富投资品种和交易方式,以增加市场的活力。



关注房地产业新一轮调控

公积金 存款利率上调贷款利率不变

专家称“一手硬、一手软”鼓励自住购房

□本报记者 柯鹏 于祥明

中国人民银行自8月19日起正式上调人民币存款基准利率。同一天,建设部和人民银行联合宣布,个人住房公积金存款利率也相应变动:上年结转的个人住房公积金存款利率由现行1.71%上调至1.80%,公积金贷款利率不变。业内专家指出,公积金存贷款“一手硬、一手软”表明了政府鼓励自住购房的态度,进一步强化了公积金贷款和商业银行房贷相比的优势。

易居中国研究院专家指出,公积金贷款存款利率上调,贷款利率不变有利于进一步提升公积金贷款扶持个人自住购房的作用。“本来在我国个人住房贷款中,公积金贷款的比例一直不高,公积金存款余

额逐年加大。随着近期上海、北京、广州等地纷纷鼓励公积金的计提、使用,扩大了使用范围和额度,公积金贷款的作用已经有所增强。现在,这一作用将被进一步推进。”

专家解释说,此举鼓励购房者更多使用公积金贷款。“公积金贷款一般都是支持购买第一套房的自住客户,因此此举也符合楼市调控的主方向,对于楼市发展有利。”

附表:

项目	调整前利率	调整后利率
一、个人住房公积金存款		
当年缴存	0.72	0.72
上年结转	1.71	1.80
二、个人住房公积金贷款		
五年以下(含五年)	4.14	4.14
五年以上	4.59	4.59

各银行实施新贷款利率细则尚未明确

二手房市场不会有太大波动

□本报记者 唐文祺

加息通道再次打开,对于已经陷入观望状态的二手房市场而言,无疑又增加了一个不确定影响因素。

为了结婚正在筹措买房的许小姐属于典型的刚性需求购房者,她表示:“该买的还是要买,仔细研究了一下,发现加息幅度不大。加上政策对于第一次购房还是鼓励的,按照优惠政策,应该不会有太大的负担。”

据了解,目前各家银行对于实施新贷款利率的细则尚未明

确,有的银行按照央行规定即日便实行;有的银行则会设置“缓冲期”,在此期间仍然可以按照旧的贷款利率实行贷款。相关银行负责人表示:“这是银行较为人性化的表现之一,预计缓冲期间并不会产生盲目购房的风潮,此次加息的幅度并不会造成太大的影响。”

上海中原物业凉城分行经理徐清女介绍,从目前情况来看,现在入市购买的人士都属于首次购房者,一方面,在贷款方式上可以享受各种优惠政策,另一方面,具备刚性需求的购房者并不会由于加息带来的多支支出而却步。

央行加息助推房地产市场调整

□本报记者 李和裕

近两个月中国人民银行连续两次调高存款准备金率,上周五又

调升存贷款利率0.27个百分点。对房地产业来说,业内人士认为,在一系列举措的叠加效应下,房地产市场的调整或许会加速。

有意购房者继续观望

“又加息了,庆幸的是这次住房公积金贷款利率没有加,不过我还是打算慢慢买房,因为我买的房子价位还是太高。”在上海市长宁区租房住的小黄已参加工作3年,在去年他就挺想把租住的房子卖掉,但房价一直居高不下,小黄一直没有谈拢价钱。

小黄告诉记者,在调控力度加强的去年,他就计划着买房,但市场冷却了几个月后,自己租住的房子以及附近一些楼盘的报价并没有跌下来,到了今年上半年市场反

而又有回暖,“如今新一轮调控开始,不知道房价能否降到我的心理价位,也许再等一段时间就会有合适的房子抛出来。”

对于小黄这样的有意购房者,加息令其继续观望。而对动迁户赵先生一家来说,买房是势在必行,面对加息,他只能选择改变一下贷款计划,“已经定下一套房了,动迁款用来首付,其余的本来想贷满的,不过看到央行再次加息,我想还是尽可能少贷点吧。”

点评

上海易居房地产研究院高级评论员杨红旭指出,央行加息覆盖的是整个国民经济,主要针对投资过热和信贷规模过大,而非特别针对房地产业,“但目前一系列房地产调控的初步效果已经显现,如今再加上加息产生的心理影响,8月楼市必然继续降温。”

杨红旭认为,个人要理性地对待加息行为,“不要抱怨买房成本的增加,而是要意识到,国家是希望货币政策和行政手段能共同发挥作用,使房地产在内的整个经济能够‘软着陆’,房地产市场能够健康稳定持续发展。同时,也要意识到我国正进入一个加息周期,按揭也在面临利率不断上调的风险。银行固定利率产品无人问津的情况以后也许会有所改变。”

开发商两极分化加剧

华润集团的有关人士在电话里听到央行再次加息的第一反应便是“那是件好事啊”。该人士告诉记者,春节后公司便派工作人员赴各地考察,目标是拿有规模性和发展潜力的地块,“在新一轮房地产调控加速了行业整合,优胜劣汰的环境下,对我们这种具备竞争力的大企业来说反而是件好事。其实近期业内逆市而动的例子也有不

少了,我们也想抓住时机拓展业务,吃掉一些手里有良好土地资源但资金链紧张的中小开发商。”

但也有开发商在言语中透露出“日子难过”的窘境。上海浦东一家房地产企业的有关负责人向记者表示,现在银行对中小开发企业已经非常“吝啬”,如果今后加息成为一种常态,企业资金周转就会很紧张,可能“不仅是一口气的问题。”

点评

杨红旭向记者表示,在已经出台的多种行政性调控政策和持续加息这一货币政策的叠加影响下,房地产行业的大整合已成必然,有资金实力、融资渠道也比较多的大开发商反倒正好可以“趁火打劫”,提高自己的市场占有率;资金实力比较弱、融资渠道也少的中小开发商则是“雪上加霜”,特别是在银行严格收紧信贷的情况下,贷款利率的增加可能会使委托贷款、典当等其他融资渠道“变本加厉”,这样的话,中小开发商融资成本必然再次增加。