

权威人士解密IPO审核三大价值取向

该人士同时透露,证券发行五大办法和若干细则将陆续出台

□本报记者 李剑锋

目前管理层对IPO项目的审核,存在三大价值取向,这是记者从权威人士处获得的信息。该人士同时透露,除《公司法》和《证券法》两大法律之外,证券发行业务的五大办法和若干细则将与指引陆续出台,从而形成较完备的证券发行法律法规体系。

权威人士指出,IPO项目审核是否能够通过,首先要看拟上市公司的独立性要求。公司不独立,除了会产生大股东占用上市公司资金等问

题外,还可能创造关联交易和同业竞争,出现信息披露和业绩不真实的情况,现在一些IPO项目没有通过发审委审核,许多就是因为独立性方面存在问题。

其次,持续的盈利能力。企业必须在同一大股东或实际控制人管理之下,三年之内保持平稳发展,才能向公众募集资金。与此同时,发行审核更看重企业今后的持续盈利能力,关注募集资金对提高企业的持续盈利能力有没有帮助。管理层鼓励那些优质企业和行业龙头企业发行上市。

最后,公司的发行上市或购并重组对社会公众股东利益的保护必须有利。股改全流通解决了共同价格基准的问题,但没有完全解决大股东与公众股东利益冲突问题。企业既要向社会公众融资,就必须保护社会公众的利益。现在管理层鼓励整体上市,推动购并重组,设立不同的表决机制,给股东提供更多的投票渠道,也都是出于这方面的考虑。

而在IPO相关的法律法规方面,据介绍,随着股权分置改革的顺利推进,中国证监会已先后出台了《上市公司证券发行管理办法》和《首次公开发行股票并上市管理办法》这两大证券发行的纲领性文件,并发布了新修订的《发行审核委员会办法》,引入了发审委对上市公司非公开发行股票审核的特别程序。

而与此同时,《证券发行与承销业务管理办法》也有望在近期出台,该办法将根据证券发行的经验教训和中国资本市场与国际进一步接轨的需要,综合以前所发布的一些通知与备忘录,对现行有关规定进行较大的调整,并将涵盖A股与H股的同时发行问题。

另外,为进一步完善现行的保荐制度,证监会正在考虑对现有办法进行修改,出台新的《保荐制度管理办法》。而在两大法律和五大管理办法之下,还将发布若干准则和指引,包括已出的《保荐人尽职调查工作准则》和将出的上市公司非公开发行股票审核的指引,以及证券公司投资银行内控制度的指引等等。管理层希望通过证券发行业务的这套完备的法律法规体系,从而完成发行制度在核准制情况下的改革。

■来自“第三届中国国际金融论坛”的报道

贝多广:发展资本市场扭转资本外流

□本报记者 秦媛娜

“中国市场上很缺钱,但是资本却在不断外流。”面对这样的现状,中国国际金融有限公司董事总经理贝多广日前在第三届中国国际金融论坛上表示,建设和发展资本市场成为中国目前面临的一项紧迫和长期的历史任务。

贝多广表示,中国还是一个发展中国家,各行各业、各个地区都对资金充满了需求,但是现实却是国内资本不断外流。中国目前拥有逼近9000亿美元的巨额外汇储备,其中有三分之一被用在购买美国国债上,中国已经成为仅次于日本的第二大美国国债持有国。从这个角度来看,在国内市场对资金充满需求的同时,中国的资金却在流出,成为美国经济的支持。

他认为,中国国内储蓄率的居高不下是造成资本外流的主要原因。同时,由于国内市场没有很好的金融工具结构,没有成熟的资本市场,无法充分调集和筹集资金,也引起了资金的外流。贝多广举例说,城市基础设施建设缺少融资平台、中小企业难以进入企业债发行市场、资产证券化和直接股权投资机会缺少,这些都是国内金融结构所存在的巨大

缺陷,从一定程度上引发了资本的

外流。但是贝多广同样表示,这种主要由国内高企的储蓄率造成的资本外流状况,将随着未来中国人口结构老龄化转变带来的消费增加、储蓄率降低而出现变化。“如果目前我国的金融结构不尽快进行根本性改变,到时将面临出现金融危机的危险。”因此他认为,加快建设资本市场成为目前一项相当紧迫的任务。

在强调紧迫性的同时,贝多广也提醒到,资本市场的建设是一个长期的过程,市场将经历反反复复、螺旋式的成长过程。“如果拔苗助长,就有可能出现一些问题。”他指出,资本市场需要非常有效的司法制度、高效的监管机构、有专业能力的中介机构、成熟的投资者队伍以及具备健康治理机构的上市公司等等,这些基本要素在中国目前的市场还非常欠缺,因此,“这些都是长期的任务,我们千万不要以为采取了一个动作,这个市场明天就会变得非常地国际化,或者是非常地地理化,它是一个反反复复、螺旋式的成长过程”。贝多广还强调,不能犯冒进和浮躁的错误,一定要设计一个合理的路径图,作为发展的指引。

“银行业亟需三大提升应对开放”

□新华社

中国银监会主席助理王华庆上周在上海举行的第三届中国国际金融论坛上表示,中国银行业面对全面开放,必须首先意识到和国际银行业的较大差距:公司治理和风险管理的有效性不够;企业文化、商业道德、职业规范、企业社会责任理念市场化还存在欠缺;承担经济体系配制的功能不强。这些问题是制约我国银行业可持续发展和银行业整体竞争力提升的主要障碍。

王华庆说,中国银行业要应对国际竞争,必须做到三大提升:提升公司治理水平是银行业改革开放的核心目标。有效治理是维持对银行信任的基础,是银行业稳健运行的关键所在。银行财务重组,引进战略投资者,公

开上市的根本目的,就是提高银行公司治理有效性。因此在开放条件下,我国银行业改革发展的核心,是持续提高公司治理的有效性。

提升全面风险管理体系,是核心竞争力培育的基础。银行作为典型管理型行业,整体管理能力和水平决定银行经营决策和金融创新的方向,是银行培育核心竞争力的基础环节,因此需要树立风险为本的管理理念。

提升社会责任理念。国际银行通过社会责任理念将可持续发展理念拓展到银行信贷服务风险管控的流程,有利于提升银行信誉。社会责任理念和银行文化密切相关,彼此相互影响,逐步融入各个金融管理环节,可以改善银行业风险管理,提高银行业的核心竞争力和可持续发展的能力。

许小年:国有金融机构难成“世界级”

□实习生 李春燕 本报记者 夏峰

高盛中华董事许小年上周六在第三届中国国际金融论坛上表示,世界级的金融机构很难在国有金融机构中产生。

许小年认为,世界级金融机构的产生,需要内部和外部两个条件。从外部而言,要建立开放和充分竞争的市场,只有在开放的市场中参与国际市场竞争,才能推动企业的创新,进而成为世界级的金融企业。内部条件则包括金融机构股东追求利润最大化、建立有效的公司治理机制及市场化的薪酬制度和激励制度等。

“从内部条件来分析,世界级的金融机构很难在国有金融机构产生。”许小年说。他表示,在国际市场上,居于领先地位的商业银行、证券公司或是保险公司,都是私人企业,而没有一家国有

金融机构能在竞争中保持领先地位。

许小年称,国有企业的股东是政府,因此就不得不兼顾就业稳定等问题,所以很难做到完全追求利润最大化。与此同时,在国有控股的情况下,建立良好的公司治理机制以及按照市场化的操作来确定员工薪酬和激励机制,同样比较困难。

许小年建议说,造就世界级的中国金融机构,需要解除市场管制,允许民营资本进入各个领域,继续对内外资开放金融市场,大力发展多种形式金融机构。“相信在竞争中,将涌现出中国金融界的联想和华为。”他说。

最后,许小年强调了改革的重要性,指出要以上市为起点,继续推动金融体制改革。“大型国有银行到海外上市,只是国有银行改革的第一步,不是最后一步。”

IPO询价制度将作五大变革

(上接 A1)

在这种情况下,容易出现一些机构在初步询价时随意报价,最终累计投标询价时又不参与的情况。针对这一现象,有关部门将增强询价的约束力和严肃性。

第四,放宽承销团参与询价的限制。今后,除主承销商的自营业务外,其余承销团成员将可以参与发行股票的询价与申购,而主承销商的资产管理业务参与询价与新股询价申购也将放开。

第五,进一步加强对询价对象的管理。未来,对于那些明显违反询价规定、违背诚信原则、随意

报价的机构,保荐机构和保荐代表人将有权取消其在该次发行中的配售资格。

权威人士同时指出,IPO询价过程中出现的一些问题,有部分是个别机构故意为之,但多数是因为机构对于这方面业务不熟悉,不重视,缺乏足够的了解。另外,现在绝大多数股票发行都非常顺利,中小企业版的股票上市之后平均涨幅在100%以上,而在上海证券交易所上市的股票平均涨幅也有30%左右,这也一定程度上助长了个别机构随意报价的心理。

关注土地调控

国土资源部:继续强化用地预审制

□本报记者 于兵兵

房地产宏观调控下,与土地流转有关的各环节正加紧管理。日前,国土资源部规划司负责人表示,强化用地预审制度将成为未来土地出让管理工作的又一重点。数据显示,2005年国土资源部受理预审项目近600个,从2004年至今,共有100多个项目被用地预审卡在门外。“相比于每年大量的建设项目审批数字来看,这一预审成绩其实并不理想。”有关人士表示。

根据我国1997年起建立的建设项目用地预审制度,凡建设项目在可行性研究报告评审阶段,都要由土地管理部门进行预审,预审内容包括是否符合土地利用总体规划,是否具有农用地转用计划指标等。没有预审意见或预审未通过的,不得核准或批准建设项目。

由此,用地预审被市场称为建设项目用地审批的第一道“闸门”。“但是近年来,这一制度发挥的真正效力其实有限。”国土资源部一位相关人士向记者介绍,国土资源部就此表示,在近期宏观调控的大背景下,用地预审制度将大

力强化。

据了解,目前我国土地利用规划管理主要分三项制度:一是以年度计划进行总量控制。二是以用地预审对具体项目是否符合规划、是否符合国家产业政策、符合用地标准等进行审核。三是农用地转用审批的规划审查。

根据国土资源部官方网站的介绍,此前,虽然大多数项目都按规定进行了用地预审,但这一制度在实施中仍存在很多问题,主要表现为相当一部分预审停留在形式,例如有些项目虽然经过了预审,但在用地中又被随意调整。另外,忽略预审甚至故意越权预审等现象仍然存在。同时由于项目选择多是企业先提出来,或城市规划等部门先定,国土资源部门再去审核,审查时效性不强,比较被动。

有关负责人表示,未来将从几个方面强化用地预审,包括扩大预审覆盖面、强化预审前置,加强实质性审查等。要加强对项目选址、占地规模、补充耕地、占用基本农田等前期工作的审查,如果已经进行了实质性预审,正式报批用地时不允许随意变化等。



国家将进一步加强土地管理和调控,把最严格的土地管理制度落到实处

■新闻观察

加强土地调控如箭在弦

□新华社

刚刚召开的全国土地调控工作座谈会传来重要消息:国家将进一步加强土地管理和调控,坚决遏制各种土地违法违规行为,把最严格的土地管理制度落到实处。结合近年来,特别是今年以来国家及有关部门出台的一系列土地管理措施,不难看出,加大土地调控力度,进一步收紧土地“闸门”,犹如箭在弦上,势在必行。

今年以来,针对土地管理工作中出现的一些新情况和新问题,国土资源部门又出台了一系列专项整治措施:对地方政府、部门及其领导公然违法占地,加大查处力度;对有案不查的,追究一把手责任;同时,与监察部门联合查处了一批大案要案,并向社会公布。近期,国务院就土地管理问题更是频频出手。

尽管经过长达3年的治理整顿,但从目前情况看,违法违规用地现象仍然大量存在,土地“闸门”并没能真正把住。国土资源部去年对16个城市进行卫星遥感监测发现,违法用地宗数占新增建设用地总数的近60%,面积占近50%,个别地方甚至高达90%。从今年初摸底情况看,这一势头还在上升。

有些地方利用“以租代征”“农村集体土地流转”等方式,擅自将农用地转为建设用地;有些地方不按程序修改土地利用总体规划,违规调整和占用基本农田;有些地方以农村建设为名,将腾出的土地置换为城市建设用地;有些地方政府利用农民宅基地,与开发商联合进行房地产开发;有些地方政府违规分拆批地、越权批地,默许或支持违法用地,甚至成为违规用地的主体。土地管理一旦失控,随之

而来的则是新增建设用地规模过度扩张,用地结构不够合理,土地利用粗放,国家的宏观调控措施无法得到真正落实。

预计,国家将从以下四个方面着手进一步收紧土地“闸门”:

一是严格土地执法,加强查处力度,完善政策措施,以解决当前十分突出的违法违规用地问题,这是治标之策;

二是通过对土地收益分配机制进行调整,将国有土地使用权出让总价款全额纳入地方财政预算,以遏制地方政府盲目扩大征地规模的冲动,这是治本之策;

三是通过提高耕地占用税和城镇土地使用税征收标准,盘活闲置土地,以促进节约和集约用地;

四是强化地方政府土地管理责任,由省级政府对本行政区域内的耕地保有量、基本农田保护面积负总责。

中国证监会深圳监管局招聘公告

为适应证券期货市场发展的需要,加强监管力量,经中国证监会批准,本局招聘会计、法律、财经、计算机等专业人才。

一、招聘人员的基本条件及招聘考试事项:

- 拥护社会主义制度,遵守国家法律,无违法违规记录;
- 全日制大学本科以上学历和学士以上学位;
- 身体健康,户口所在地不限,30周岁以下(特别优秀者年龄可适当放宽);
- 考试科目:1、行政职业能力测试 2、英语 3、专业;

- 考试时间(全国统一)为9月23日;
- 法律、计算机专业人员具有金融、经济、会计等工作经验者优先;
- 工作办法:登录深圳证监局网站 SHEN-ZHEN.CSRC.GOV.CN 下载《应聘人员报名表》,按要填写后发到我局招聘电子邮箱(zhaopin@csrcsz.gov.cn)。另将报名表一式二份,3张近期一寸彩色照片、本科以上学历证书、学士以上学位证书、资格证书、奖励证书等复印件,于2006年9月14日前(以邮戳为准)邮寄或传真至本局党办收。请在信封右上角注明本人所学专业。

二、招聘数量、专业及报名地址

深圳证监局本次共招聘21人,其中:会计专

业6人、法律专业6人、财经专业6人(含行政管理、信息管理专业各1人)、计算机专业3人。

- 报名地址:深圳市福田区笋岗西路体育大厦东座深圳证监局党办
- 邮政编码:518028
- 咨询电话:0755-83269009
- 传真号码:0755-83260568

三、其它事项

- 招聘遵循“公开、公平、择优”原则,按照初选、笔试、面试、体检、政审的程序进行;
- 被录用人员实行聘任制,工资、福利待遇按照中国证监会相关规定执行;
- 各种测试在于考察应聘者基本素质和职业素养,不指定复习资料;
- 因人力有限,不公布应试成绩,所有资料恕不退还;
- 谢绝来访。
- 本局将对参加报名人员的材料和考试情况严格保密。欢迎有志之士踊跃报名,本局真诚期待您的加盟。

二00六年九月一日

关于席位代码升位工作第二次全网测试成功的通知

各市场参与者:

根据本所《关于开展席位代码升位工作第二次全网测试的通知》,上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司以及各市场参与者、各境内外结算参与人于2006年9月2日(星期六)进行了第二次席位代码升位的全网测试(账户切换)。

在各参与单位的努力下,测试达到了预期效果,席位代码升位涉及的账户切换工作取得了成功。现就下一阶段工作中的注意事项重申如下:

- 从9月2日起,原指定到三位席位上的投资者账户全部成功切换到了升位后的五位席位上。
- 原有的三位席位代码将于9月2日后停用,对应三位席位的交易代码也不再可用,今后各市场参与者必须使用五位席位代码进行交易,请做好席位代码升位的后续工作。
- 新五位席位的FGET数据共享关系,由会员根据需要自行设置。9月2日以后,原有三位席位涉及的FGET数据共享关系将被删除。

上海证券交易所技术中心
2006年9月2日