

三板将变身全国性场外交易市场

□本报记者 周翰

证监会有关人士日前在京表示,多层次资本市场建设已经被证监会列为明年的重点工作之一。明年工作的一个努力方向,就是依托现有的股份代办转让系统,建立起统一监管的全国性场外交易市场。该人士同时从个人研究的角度提出,可以探讨在我国推出“封闭式非上市股权投资基金”的可行性。

在出席中关村科技园区“第十二次银科企联谊活动”并发表讲话时,上述人士指出,为推动多层次资本市场体系建设,一项重要工作就是大力发展中小企业板块,积极扩大中小企业板块规模,具体措施可能包括降低上市门槛,提高上市速度等。同时,明年努力的方向是要依托现有的代办股份转让系统,建立起统一监管的全国性场外交易市场,为非上市股份公司的股权转让提供平台,为创业投资资金提供退出机制。

值得注意的是,该人士从个人研究的角度出发,提出借鉴成熟市场经验,研究在我国推出



全国性场外交易市场将为创业投资资金提供退出机制 资料图

“封闭式非上市股权投资基金”的可行性。这种基金产品的推出,既可以通过“特殊目的载体”的方式,解决当前尚不完备的创投基金法律框架带来的多重征税等问题,也可以在很大程度上降低其运作的道德风险。

从其“封闭式非上市股权投资基金”的阐述中可以发现,该产品是一种规模固定的,私募性质的,投资于高科技、高成长性非上市企业股权的基金。从成熟市场的经验看,这种基金正在取代传统的投资于基础设施、物业资产的私募股权

基金,代表着成熟市场基金业发展的一个新趋势。这种基金产品虽然投资于非上市公司的股权,但其本身却可以在场外交易市场等场所上市。作为封闭式基金产品,这种基金可以给管理人提供长期的、较为宽松的资金运用环境,方便其较长时间地针对高科技、创投企业的投资;同时,由于可以在一定的交易场所转让,这种基金能够给投资者提供一定的流动性,并为创投提供退出机制,亦因公开交易,从而保证了较高的透明性和公司治理水平。

针对有券商人士咨询能否允许券商参与私募股权投资基金的问题,该人士认为,鉴于券商历史问题比较严重,公司治理水平还有待考查,在现阶段参与私募股权投资,尚难以解决风险隔离问题,容易发生道德风险。同时,券商自有资金规模有限,也不适合参与私募股权投资。因此,基金而非券商应成为私募股权投资的主流力量。当然,未来也可以考虑推出一些类似于封闭式基金的标准私募股权投资产品,引导券商参与其中。

基金部主任孙杰建议 大力引进 外国证券投资

□本报记者 卢晓平 实习记者 张大超

中国证监会基金部主任孙杰上周末在中国社科院举办的“第二届中国经济论坛”上表示,随着我国形成一定工业基础后,引进外资方式应从事直接投资逐步转变为引进外国证券投资。

据介绍,引进外资基本上有三种方式:FDI(外商直接投资)、FPI(外国证券投资)和OFI。二战以前基本上是FDI,二战以后主要体现为外国直接投资,而在相应的新兴市场国家有了一定工业基础之后,主要是FPI为主。引进外国证券投资最成功的有韩国,中国的香港和台湾地区还有印度和拉美部分国家。

他表示,引进境外合格的机构投资者,不会对国内的金融机构造成实际性的竞争压力,但会带来很多理性投资的理念,影响市场走向成熟。另外,QFII不像其他外国投资资本,目的不是寻求对一国货物市场的控制,也不是寻求对一国企业的知识产权有技术的控制,但可以推动市场创新发展。因此,将引进外国直接投资逐步转化为引进外国证券投资,既能够帮助民营企业发展,又使国家在保持自主经济体的同时有了一个创新的经济特征。

孙杰指出,中国要大力发展金融投资,发展资本市场,发展直接融资,改变现在的金融结构,降低银行融资,大力发展银行中介业务,减少银行风险。中国现在的金融结构严重不合理,资本市场不发达,90%以上的资产通过银行配置和管理,不仅导致了银行巨大金融风险的存在,也使企业过度依赖商业银行融资。

陈鸿桥:中小企业应抓紧上市良机

□本报记者 周翰

深圳证券交易所副总裁陈鸿桥前日在京指出,近两周证监会发审会有所放缓,主要原因在于后备上市资源没有跟上发行效率提高的步伐。

陈鸿桥说,IPO重启以来发行审核效率大大提高,平均每4天就有一家企业过会,中小企业板3.4家企业同时上市的“打包发行”机制也已经运行起来。从深交所的工作实践看,如拟上市企业的财务指标不存在任何疑问,基本上可

以在一年之内完成发行上市;已过会企业,基本上可以实现“百日上市”。

他认为,在目前的情况下,企业应认识到,当下是企业改制上市、利用资本市场做大做强,率先掌握资金、机制优势的最佳时机。

中关村三板年内 料扩容至15家

□本报记者 周翰

中关村科技园区管委会主任戴卫前日在京表示,中关村科技园区非上市股份公司进入代办股份转让系统进行股份转让试点工作已取得重大阶段性进展。下一步,有关各方决定大力推动试点工作,适当降低门槛,吸引更多园区企业参与试点,并启动研究试点企业转主板的相关政策。他预计,到今年年底,将有15家园区企业在代办系统挂牌。

戴卫表示,运行近一年的中关村试点,拓宽了投资退出渠道,积累了丰富的试点经验,将为今后试点的顺利实施和推广奠定很好基础。

截至目前,参与试点的园区企业近30家,其中已正式挂牌企业9家。两家试点企业开始进行定向增发,一家试点企业启动IPO。

科技部鼓励科技创投

□本报记者 周翰

研究设立创业风险投资引导基金,探讨成立国家科技发展银行,研究以新标准对高新技术企业资格进行重新认定……前日在京举行的“中关村科技园区第十二次银科企联谊活动”上,科技部有关官员和专家透露了众多鼓励科技创投的新思路。

修小平透露,最近正与财政部共同研究探讨设立创业风险投资引导基金,对质量较好的高科技中小企业进行扶植。科技部创业投资研究所所长房汉廷则透露,目前正与国家工商总局探讨设立“国家科技发展银行”,该银行创新之处,在于既不是纯政策性银行,也不是商业银行,而是可以像美国硅谷银行那样,运用债权工具和股权工具运营。

房汉廷还透露,目前有关部门正在与财政部、税务总局研究探讨以新标准重新认定高新技术企业资格的问题。与以往凭借高新技术产品认定高新技术企业的标准不同,新标准并非仅仅关注产品,而是重点关注企业是否有研发投入、研发投入,这样就可以使很多服务型创新型、商业模式创新型获得高新技术企业资格,从而得到政府的资助和相关优惠政策。

股价低 西南证券借壳选中 ST长运

□本报记者 王屹

上周,就在西南证券增资扩股方案大功告成的同时,ST长运从周三开始直到周五,悄然拉出了3个涨停板。但这3个涨停板在上证综指重返2000点关口的耀眼光环下,却显得并不那么耀眼。

不过,ST长运今日发布的公告,让一切都似乎变得豁然开朗起来。公司公告称:“2006年11月24日,公司与西南证券有限责任公司签订了《合作意向协议书》,公司将与西南证券进行重大资产重组。为避免股票价格

异常波动,本公司股票自2006年11月27日起停牌。目前,资产重组方案正在拟定当中。由于本次重大资产重组的有关事项尚需与上级有关部门沟通,能否实施存在较大的不确定性。请广大投资者注意投资风险。”

ST长运是否就此成为了西南证券上市所借之“壳”?为此,记者立即采访了ST长运的董事长许少才先生。许少才称,这件事对他来说也非常地突然,24日突然接到重庆市政府有关部门通知,才知晓了西南证券重组公司一事,但重组的具体方案目前都还不清楚。



许少才还透露,重庆市政府重组ST长运,对于老股东和上市公司,以及对投资者来说至少都不是坏事情,接下来等情况明了,作为大股东代表和公司实际控制人,他们会配合政府一起把

重组工作做好。记者随即又电话采访了西南证券党委书记、董事长蒋辉。他谈到,西南证券之所以选中ST长运,是因为长运的股价在几家本地“壳资源”公司中较低,

债务问题也相对简单,介入重组的成本较低。公司目前对介入后对原长运债务的处置、资产的归并、证券资产的装入及重组的框架等问题,在市政府以及有关领导的大力支持和指导下,已经有了一整套比较成熟的方案。接下来通过一段时间的谈判和协商,重组的具体细节就将逐步敲定下来。

记者接着又联系了几位政府相关部门的官员,不过这些官员都以目前不好采访或者不知情为由拒绝了表态。对于整个事件的进展,本报也将继续关注。

关于2006年记账式(十四期)国债兑付有关事宜的通知

各核算单位、基金管理公司:

根据《财政部关于2006年记账式(十四期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2006]72号),我公司将从2006年12月5日起代理2006年记账式(十四期)国债(以下简称本期国债)到期兑付事宜,现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债挂牌名称为“06国债(14)”,交易代码为“010614”,兑付代码为“010614”,期限三个月,贴现发行。
二、本期国债兑付的债权登记日为11月30日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期国债到期兑付资金的最终所有者。本期国债支付日为12月5日,按面值兑付。
三、我公司在确认代理付息资金到账后,于12月4日汇总指定交易在各法人结算单位名下投资者的应收本期兑付资金清算数据,并于次日一工作日内将兑付资金划付至相关结算单位在我公司的交收账户内,由相关法人结算单位负责及时支付给投资者。享有本次兑付资金但尚未办理指定交易的投资者,我公司在其办妥指定交易后,通过结算单位支付本次兑付资金。

中国证券登记结算有限公司上海分公司 二〇〇六年十一月二十三日

【华通看市】

美元指数大幅度下跌 银价走势偏强

上海华通金银交易市场 中国白银网(www.ex-silver.com)021-58791261

上周因美国经济数据疲弱,美元指数大幅度下跌,银价走势偏强发展。国际现货银价以12.80美元/盎司开盘,最低触及12.71美元/盎司,最高上探至13.50美元/盎司,收报13.40美元/盎司。

由于近期疲弱数据一再表明美国经济放缓已成定局,令市场对美联储降息的预期复燃,对美元信心造成巨大影响。及后白宫经济顾问委员会亦调低对美国明年的经济增长预测,令市场气氛进一步偏淡美元,有利于贵金属向上发展。但另一方面是原油仍然弱势运行,拖累了贵金属。上周前半段时间银价维持震荡上扬格局,在13.20附近受阻。周四、周五美国及日本市场因假期休市,交易清淡,但波动幅度得到放大。美元兑欧元创下一年半新低;银价轻松突破阻力,一度走高至13.50位置。预计本周将维持震荡上扬格局。支持位在12.50-12.70美元/盎司,阻力位在13.50-13.70美元/盎司。上周国内现货白银价格震荡走高。全周国际1号白银价格最低成交价格自周一的3540元/公斤,上涨到周五的3580元/公斤,涨幅40元/公斤。上海华通金银交易市场订约交易各品种国际2号银价格同步走高,其中B61225周五成交价为3574元/公斤;B70323成交价为3670元/公斤。预计本周国内银价将震荡走高。(华通信息:沈蓓莉) 广告

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/申购(元)	网上发行量(万股)
国脉科技	不超过1670	11月27日-29日	12月1日、2月4日	002093	12月4日	--	--
青岛金王	不超过3600	11月27日-29日	12月1日、2月4日	002094	12月4日	--	--
网盛科技	1500	11月24日-29日	12月1日、2月4日	002095	12月4日	--	--

上证所编写完成《清欠案例精选》

□本报记者 王璐

上海证券交易所近日编写完成《2006上市公司清欠案例精选》一书,总结了27家典型公司清欠工作的经验和体会,以帮助沪市尚未完成清欠的45家公司和有关部门进一步地了解清欠模式和手段。

据介绍,《精选》具有典型性、实用性和针对性三个特点。其一,《精选》分析了27家公司清欠的各自特点和来龙去脉,对方案制定的背景和原因做了较详细的阐述,具有典型性;其二,在介绍清欠过程中,涉及到相关部门审批手续的办理,富有操作性;其三,对清欠过程中遇到的难题加

以剖析,并指出通过什么有效途径加以解决,突出介绍了各上市公司如何根据实际情况制定切实可行的清欠方案,具有针对性。

上证所有关负责人强调,接下来的清欠工作面临的形势是非常严峻的,这就需要各方充分协作,拿出高度的责任感、决心和智慧。最后一个月,上证所清欠工作的重点就是会同有关部门集中力量督促和帮助剩余的45家公司在年底前完成清欠。在现场稽查的基础上,对上市公司做好窗口指导,帮助未清欠公司找到创新手段。正如股改的推进一样,许多问题公司只有通过创新方案、创新手段,才能让问题逐一化解,最终找出一个行之有效的解决方案。

霍瑞戎:利用期市服务橡胶产业

□本报记者 刘意

由上海期货交易所主办的“2006天然橡胶期货与橡胶产业发展研讨会”11月25日在上海召开。上海期货交易所副总经理霍瑞戎出席会议并致辞。

霍瑞戎指出,上期所将从三个方面促进天然橡胶期货功能的

不断完善和发挥。一是认真研究橡胶产业生产、流通、消费的特点,通过期货功能的发挥,服务橡胶行业的生产经营;二是继续做好市场的平稳规范运行工作;三是就业界关心的20号标胶、橡胶指数、如何帮助橡胶企业更好地利用期货市场、加强境内外沟通交流等问题进行积极研究。

广东证监局举办券商监管研讨会

□本报记者 凌力

近日,广东证监局与野村证券联合在广州举行证券公司监管与内部管理体制研讨会。野村证券资本市场研究所所长研究

员井上武向证券业监管人员介绍了日本在证券业监管方面的经验。野村证券还向广东地区的券商介绍了野村证券的内部管理制度以及近年来野村证券的内部改革。

不良资产支持证券并非高风险

□本报记者 商文 王文清

不良资产证券化试点日前启动。中国银行证券部博士接受记者采访时表示,不良资产支持证券尽管脱胎于不良资产,但是不具备不良资产的高风险、回收无规律的特点。

戴旭说:“不良资产和不良资产支持证券的关系,就好比是矿沙和金子。将不良资产设计成不良资产支持证券产品的过程,就好比是在‘贫矿’里提炼金子”,实际上也就是对不良资产进行重新提炼,加工以至最终发掘出没有风险的现金流的过程。”

为了保证现金流,首先是对资产包进行严格选择。在信托期

限内,有资产不符合入池日标准的,东方资产管理公司将按照约定的价格赎回。通过设计流动性支持,将投资者的利益和服务商、发起人的利益统一起来,解决了不良资产证券化过程中如何防范发起人道德风险和服务商代理风险的难题,成为此次银河承销工作的一大创新。

东方资产管理公司投行部副总经理梁森林指出,通过不良资产证券化在资本市场公开发行的方式,扩大了投资者群体,买卖双方对不良资产定价相对有了较为平等的话语权。而且,在进行资产证券化的过程中,经过多次的交易,不良资产的价格也逐渐地向真实价格靠拢和回归。

2006新财富最佳分析师揭晓

□本报记者 黄金滔

2006新财富最佳分析师颁奖典礼日前在深圳举行,32个行业102位最佳证券分析师及研究团队、最佳证券销售服务经理及机构在颁奖典礼上揭晓。博盛亚洲论坛秘书长龙永图、深交所总经理张育军、中国证券业协会副秘书长冯立新等出席了此次颁奖典礼并致辞。

与此同时,根据新财富最佳分析师推荐的股票编制而成的“新财富最佳分析师指数”(代码“399354”,简称“分析师指数”)正式向社会发布。据统计,密切关注最佳分析师的评选,并在实际操作中采纳分析师研究成果的基金经理掌握了近3000亿元人民币的市场主流资金。

关于浙江万丰奥威汽轮股份有限公司股票上市交易的公告

浙江万丰奥威汽轮股份有限公司首次上网定价公开发行的64,000,000股人民币普通股股票将于2006年11月28日起在本所上市交易。证券简称称为“万丰奥威”,证券代码为“002085”。

深圳证券交易所 2006年11月24日

上海证券交易所公告(2006)34号

马鞍山钢铁股份有限公司55亿元公司债券将于2006年11月29日起在本所交易市场上市交易,证券简称为“06马钢债”,证券代码为“126001”。马鞍山钢铁股份有限公司派发的以“马钢股份”为标的的证券的12.65亿份认股权证将于2006年11月29日起在本所交易市场上市交易。权证交易简称为“马钢CWB1”,交易代码为“580010”。

上海证券交易所 2006年11月27日