

股权分置改革取得决定性胜利

中国股市走上持续健康发展之路

□据新华社电

我国上市公司股权分置改革目前已顺利进入收尾阶段。这场史无前例的制度性变革用了一年多的时间,就取得了决定性胜利,推动了中国股市从漫漫熊市向持续健康发展的历史性转折。

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求认为,股权分置问题是多年来困扰中国股市的“最根本的原因”,股改则是

中国建立证券市场以来“最重大的制度改革”,解决了制约中国资本市场发展的重大制度性缺陷,从根本上使上市公司大小股东利益趋同,优化了公司治理结构,为中国股市稳定健康发展奠定了良好的基础。

股改中,非流通股股东(大股东)向流通股支付对价(补偿),即流通股股东每10股可获得大约3股的补偿,而非流通股股东则获得非流通股上市流通权。

中国证监会主席尚福林认为,这场改革为市场定价机制的完善创造了基础条件,使证券交易价格能够动态反映企业的市场价值,通过市场定价对企业经营的评价对经营者产生外部的约束,为真正市场化的收购兼并和资产重组提供目标和动力。在股权分置情况下,股票市场价格对于公司高管没有任何影响,估价高低是公众投资者的事,上市公司高管只关心自己的净资产。

迄今为止,我国1300多家A股上市公司中,超过95%的公司完成或进入股改程序,股改成功结束已经毫无悬念。

全国人大财经委员会副主任委员、原中国证监会主席周正庆认为,股改成功彻底纠正了中国股市在发展初期存在的制度设计上的缺陷,为股市的健康发展打下了坚实的制度基础。

由于股改的顺利推进,推动了我国股市行情持续走高,彻底扭转了前几年投资者丧失信心、交投冷淡、股指持续下跌、市值

连续下挫、筹集资金功能停滞不前等低迷状态。目前,上证综合指数从2004年6月的998点稳步上扬,在去年底突破历史最高点2245点,最近攀升至2800多点,涨幅之大,居世界前列。

随着股价的上涨和新股发行上市,我国沪深股市股票总市值突破10万亿元,比去年初增加了约两倍,上市公司从股市筹集金额超过了2000亿元;A股总开户人数接近8000万户,再创新高。

国家统计局将统一核算各地GDP

□本报记者 薛黎

国家统计局局长谢伏瞻昨天在全国统计工作会议上表示,2007年我国统计工作的第一要务就是完善GDP核算方法,加强数据之间的衔接,尽快实施由国家统计局统一核算各省(区、市)GDP。

“只有统一了GDP数据,才能提高统计的权威性。”谢伏瞻说,“要进一步规范地区GDP核算,完善农业和建筑业地区增加值的统一核算,开展工业和批发零售住宿餐饮业增加值统一核算的研究,为尽快实施对各省GDP统一核算创造条件。”

他同时指出,今年将抓紧建立科学统一的单位GDP能耗统计指标体系,并研究建立科学、简便、可行的能源统计调查体系。这两大体系的建立是今年统计工作的重中之重。

据了解,由于各地情况有所不同,数据质量也不一样,省际间能源的流进流出数据尚不够准确。谢伏瞻说,2006年各省(区、市)单位GDP能耗数据以国家统计局核定的数据为准,各地在国家公布之前不得以任何方式自行公布。

中国国民经济核算研究会副会长、中国人民大学统计学系副主任赵彦云告诉记者,此前国家统计局逐步推动的“GDP下算一级”制度正是我国实现统一核算GDP的重要步骤。所谓GDP下算一级是指由地市级向省一级,省一级向国家统计局分别上报GDP数据,由上一级部门来核定,按一定逻辑对原有数据进行加总平衡,否则下一级不可私自公布GDP数据。

赵彦云认为,目前服务业的GDP核算相比农业、工业、建筑业是最难的,统计基础相对薄弱,尤其是规模以上服务业的统计报表工作,随着国家统计局制度的改善和管理的加强,相信会有更大进步。

2006年全国房价平均上涨5.5%

最新数据显示,北京深圳继续领涨,上海微降



全国70个大中城市中,多数城市房价仍维持上涨势头 资料图

□本报记者 于祥明

昨天,国家发展改革委、国家统计局发布的最新调查数据显示,2006年12月,全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨5.4%,涨幅比上月高0.2个百分点;环比上涨0.6%。结合之前发布的各月份数据可以测算出,2006年全年,全国房价平均上涨5.5%。

北京深圳继续领涨

据统计,12月份全国新建商品住房销售价格同比上涨6.3%,涨幅比上月高0.5个百分点;环比上涨0.6%,涨幅与上月持平。北京、深圳仍然是房价上涨最快的城市,分别达到北京

10.4%、深圳10.0%。而且,这两个城市的二手房价格涨幅也分别达到10.3%、11.4%。

分类别来看,经济适用房销售价格同比上涨1.3%;普通商品住房销售价格同比上涨6.6%;高档商品住房销售价格同比上涨6.6%。分地区看,涨幅较大的主要城市包括:秦皇岛11.8%,北京10.4%,深圳10.0%,福州9.8%,厦门9.1%,成都8.5%和广州8.3%等。值得注意的是,与上月比,涨幅超过1%的城市有16个,多数集中在中西部地区。

有7个城市房价出现微降,其中,长沙下降1.7%,长春下降0.9%,沈阳下降0.2%,上海和合肥均下降0.1%。

专家建议多用税收手段

“2006年,是全国房价在调控中上涨的一年。”一位业内人士不无风趣地说。自去年5月份房地产宏观调控政策陆续出台以来,虽然偶有单月涨幅略有收敛,但房价上涨之势始终不变。有经济学家指出,房地产市场的调控,必须通过建立完善住房保障体制,进一步紧缩信贷、土地“闸门”,并利用金融、税收手段解决。

“可以说房地产调控效果并不理想,‘小打小闹’的调控政策已经难以改变目前的局面。”中国社科院金融研究所研究员尹中立此前多次表示,我国房地产行业的根本问题,在于住房保障、土地等

制度缺失。因此,“在这些制度没有建立起来之时,房地产的调控效果不理想某种程度上不可避免。”尹说。尹中立还曾向记者表示,税收政策是房地产调控的有效手段,类似物业税政策的实施将会有效调控房地产市场。

央行货币委员会委员、国民经济研究所所长樊纲也曾表示,目前房地产行业的调控政策,主要还是从外部用力,而要稳定房地产市场,最关键的还是要找到一种自我调节的稳定器,应尽快开征收。樊纲认为,房产税还将使政府拥有稳定的财源,避免“土地财政”,并可以减少其他税收,缓解社会收入不平等的扩大。

2007中国经济论坛

戴相龙: OTC市场年内能否推出尚不确定

□本报记者 但有为 丁昌

天津市市长戴相龙昨日表示,为使产业投资基金投资的企业股权能够及时规范转让,天津市已向国务院提交了设立未上市公司股权OTC(柜台交易)市场的申请。他在接受本报记者采访时还表示,尚不确定OTC市场在年内能否推出。

戴相龙是在“2007中国经济论坛”上作上述表示的,“年内能否推出取决于很多因素,能否获批是首要问题。”他说。

据了解,天津市申请设立未上市公司股权OTC市场的初衷是为了满足产业投资基金、房地产信托基金等流通需要。此前,国

务院在批准天津滨海新区为全国综合配套改革试验区时指出,金融改革、开放等方面的重大改革,原则上可安排在天津滨海新区先行先试,随着渤海产业投资基金的推出,以及即将进行的房地产信托投资基金试点,建立未上市公司股权柜台交易市场已经刻不容缓。

戴相龙认为,渤海产业投资基金的设立和渤海产业投资基金管理公司的开业,是发展产业投资基金的开始,也是我国投融资体制改革中的一项重大突破。天津市要在办好渤海产业投资基金的基础上,逐步增设一些新的产业投资基金,更好地发挥产业投资基金创设新公司、对已有公司投资、对其他公司收购兼并等职能。

周道炯:柜台交易是多层次资本市场最佳突破口

□本报记者 但有为

中国证监会前主席周道炯昨日表示,目前我国金融领域一个非常突出问题就是直接融资比例偏低,而资本市场是直接融资有效场所,优化金融机构必须走大力发展多层次资本市场的道路。他认为,发展柜台交易是促进资本市场多层次化的最佳突破口。

周道炯在出席2007年中国经济论坛时表示,目前我国上市公司数量已经达到4位数,而我国目前股份公司总数是6至7位,而这些非上市公司和私募公司不仅为实体经济提供巨大的发展动力,还会引起资本市场的翻天覆地的变化,给场内、场外带来很大的动力。

周道炯认为,在非上市公司和

私募公司的股票与股份发行市场快速发展的同时,与股权和产权交易为主要品种的场外交易或柜台交易就不得不相应加快发展,最终形成一定的规模。

他指出,在我国目前情况下,构建多层次资本市场,需要摆在第一位的是柜台交易。“缺少场外柜台交易,股权和产权交易就会因为没有适当的交易场所,很难活跃起来,非上市公司和私募公司的股票股份不那么容易发行。”

“通过发展场外柜台交易,促进全国非上市公司和私募公司股票与股份发行,迅速增加股权投资和股份资产,可以从根本上解决我国基金融资比例偏低的问题,可以持久优化金融结构。”周道炯认为。

祁斌:积极推动券商直接投资

□本报记者 但有为

中国证监会研究中心主任祁斌18日表示,从市场中长期发展来看,中国资本市场将踏上从繁荣走向成熟之旅。“随着各种机制的完善,中国资本市场将从近期的繁荣走向长期可持续发展,我们坚信中国资本市场具有广阔的前景,这是由中国资本市场基本面和明确的改革方向决定的。”他指出。

祁斌是在当天出席于天津举行的“2007中国经济论坛”时作上述表示的。祁斌说,当前中国经济持续向好,国际和国内流动性非常丰富,应该抓住良好的机遇,继续深化改革和扩大开放。他认为,未来我国资本市场会在以下几个方面有长足的进步和发展。

首先,伴随着更多市场化改革措施的出台,会有大量的金融创新产品面世,同时由于A+H模式的确

立,会有更多大盘蓝筹股回归国内。

其次,随着资本市场的不断发展和完善,资本市场的财富效应将逐步显现,并将为中国社会养老和社会保障体系做出应有的贡献,同时通过资源配置功能的发挥,资本市场还可以拉动落后地区的发展,促进技术的扩散和转移,并支援社会主义新农村建设。资本市场通过创造公平竞争、共同致富的平台,将在中国和谐社会建设中发挥不可替代的作用。

祁斌还主张在天津滨海新区积极培养本土的风险投资基金和产业基金,采取有效措施带动高新技术企业和资本市场的衔接。“滨海新区应当成为我国资本市场促进高新技术发展的试验田,目前包括证监会在内的有关部门都在积极推动包括证监公司在内的各类中介机构,尽快推动立足于国内A股的直接投资产业形成。”

“飞跃发展的四年”专栏之五

证券行业信息技术建设将进入新阶段

——专访中国证券业协会信息技术委员会主任委员戴文华



戴文华

□本报记者 商文

对于我国乃至整个世界的证券行业,IT已经成为不可离开的生命线。近几年来,国内证券市场的深刻变化对证券IT建设带来了极大的影响,行业的发展和变革使得IT治理成为一项当务之

急。目前,我国证券IT业的发展存在着哪些问题?面临着哪些机遇和挑战?带着这些问题,本报记者专访了中国证券业协会信息技术委员会主任委员戴文华。

券业IT建设面临五大问题

记者:去年以来,证券市场经历了长达数年的低迷后,重新进入创新和快速发展时期。活跃的市场交易是否给证券市场的IT业务和技术带来了一定的挑战?

戴文华:正如你所说,随着市场规模、结构、业务和产品创新以及运行模式的发展变化,国内证券市场技术运行的五个基本要素(即无纸化、实名制、席位制、交易所集中撮合和中央对手方交收CCP)和技术总体结构都面临着被替换或者扩充的问题,这些都给证券市场IT业务和技术带来一系列的冲击。

活跃的市场交易,加之股权分置改革、新的IPO和再融资导致市场供血量呈算术级数增加,

市场交易量则以几何级数增加,而交易系统的处理能力应该是指数级数的增加,才能满足市场需求,证券市场的IT业务和技术面临着新的挑战。

记者:据您了解,目前,我国证券业的IT建设存在哪些问题和不足?

戴文华:实际上,自从2005年以来,国内外证券行业发生的一系列与IT有关的事件充分暴露了证券行业IT治理的缺陷。我国的证券IT系统在风险管理和监控、对数据的稽核和审计、对数据挖掘、客户的增值服务等方面与国外证券行业相比还有不小的差距。

特别是,国内证券市场持续4年的低迷行情,使证券公司的IT投资严重不足,集中反映在如下几个方面:一是内控和监管功能缺失或不完善,少数个人或法人利用柜台交易系统篡改数据,甚至要求开发商开发专门功能以便于违规操作;二是缺乏可稽核历

史数据的存储与管理,数据修改与删除无存证记录,一旦出现问题,数据恢复与调查难度很大;三是开发与管理人员变动频繁,导致系统运行混乱,极易产生客户资源被盗风险;四是技术投入资金不足,软、硬件设备老化却无法及时更新,导致日常运行风险;五是IT治理严重缺失,大部分证券经营机构没有明确的IT决策权力和责任担当的框架。

随着证券市场逐步走出低谷,2006年开始证券IT投资出现了逐渐增长的形势,市场的复苏和振兴改善了公司财务状况。行业的发展和创新,对IT系统提出了新的标准和需求,证券公司将逐渐加大IT系统开发和改造的投入,证券行业的IT建设将进入一个新的阶段。

将出现以互联网为基础的营业部

记者:未来证券业IT将会呈现出怎样的发展趋势?

戴文华:证券行业在经过综合治理后,兼并重组、托管运营、中外合资将是未来证券行业重要的资源调整形态。在这种发展变化中,IT的战略地位将变得举足轻重。

届时,IT治理将得到广泛的认识和实践,行业资源将进一步整合,表现出集中化、规范化、标准化以及国际化的趋势。同时,随着行业的发展和技术的进步,券商信息系统的运营模式由自给自足、各自为战的模式逐渐向专业化、集中式、外包型模式转变。在此基础上,系统安全将变得至关重要,灾备系统应需而建。而为了适应越来越高的创新和变革的市场环境,系统平台和功能也将不断扩充和完善。

特别是,非现场交易的份额将进一步提高,而网上交易将成为非现场交易的主要形式。随着计算机和网络应用的普及,网上交易这一形式将被越来越多的股民所接受,网上交易量占比将越来越大。在这种情况下,部分券商还从节约成本

的角度考虑开始尝试建立一种以互联网为基础的营业部。

下阶段重点做好六方面工作

记者:能否请您简单介绍一下过去几年信息技术委员会在推动证券行业IT建设中所起的作用?

戴文华:简单来说,信息技术委员会的主要职责是调查、收集、分析、反映业内意见和建议;草拟并组织实施行业信息系统建设规划;研究、论证证券信息行业发展相关政策与方案;草拟或审议证券行业信息技术标准、行业技术人员执业标准与工作指引;强化行业信息技术风险自我控制机制,确保证券信息安全;协助开展信息技术应用研究和推广培训;维护证券行业在信息技术应用中的合法权益;促进证券信息技术的国际交流与合作;协会委托的其他事项。

记者:未来委员会将把工作重点放在哪些方面?

戴文华:随着证券公司综合治理阶段性工作的顺利推进和最终完成,证券公司利用柜台系统的蓄意违规行为得到了有效遏制,下一阶段委员会的工作重心将转移到协助监管部门做好常规监管和协助证监公司在创新和改革时期提升技术适应能力和风险防范能力,提高行业IT的整体发展水平。

具体来说:一、协助监管部门完善市场信息监管工具和手段,建立行业风险防范的长效机制;二、倡导IT治理,促进证券公司的技术资源转化为有效战略资产;三、促进IT系统建设的标准化和规范化发展,防范技术基础风险;四、强化IT管理,防范运行和操作风险;五、积极研究和探讨行业技术开发与运营的模式、框架等技术方面的重点问题和热点问题,提出解决问题的建议和意见;六、适时组织技术交流和培训活动,加强对国外先进信息技术及其管理知识的学习与引进。