

## 以代办股份为突破口建全国统一场外交易市场

——中国证券登记结算公司董事长陈耀先建言资本市场发展

### 代表委员博客精选

作者: 全国人大代表、  
湖北省统计局副局长叶青

#### 进京路上谈股市

3月2日

2日上午10点代表专机离开武汉天河机场,11点半到达首都机场。

代表们久未见面,很是亲热。一路上大家谈了很多股市上的事。团里有不少是企业家、经济学家。大家觉得股市不坏,手中的股票盈利多多,睡一觉醒来,资产多了不少。

在许多市场人士和专家看来,27日沪深股市双双暴跌,既在意料之外,也在情理之中。我觉得,股市涨跌是正常的。只要经济形势好,股市上涨是没有问题的。此时(3月2日下午3点),两市都在全力上攻,股民可以过一个安稳的周末了。

与前四次会议相比,今年的最大差别是,大家明显地感觉到经济形势不错。许多改革措施到位,低收入者生活有所好转。如果有什么不满意的话,大家主要指房市。老百姓觉得房价上涨过快,投资者则觉得政府控制过严,认为政府对房市行政干预过多。

#### 政府工作报告第一印象

3月5日

雪后的北京晴空万里,但是,并不温暖如春,冷得直抖,武汉话叫冷得直“筛”。

今天上午温总理作政府工作报告是两会的重头戏。从9点零5分开始,11点15分结束,语速缓慢。35页,36次大大小小的掌声,是历史最多的。读到三农和台湾问题时,代表掌声最热烈。

36次掌声的背后是报告丰富的内容,我觉得最精彩的有四点:1、总结经验。对2006年的工作经验作了精辟总结,如归纳为“坚持科学发展、和谐发展、和平发展”三个发展;2、分析问题。讲问题后面做了详细的说明,如分析节能指标为什么没有完成;3、强调落实。解决中国的问题重在落实。报告中讲到要落实最低工资、小时工资制度,壮大县域经济,师范免费等;4、管理创新。今年新措施让人眼睛一亮,如今年要完成的新任务有:在超收中建立中央预算稳定调节基金,土地出让金收支全额纳入地方预算,建立农村低保制度,建立境外经贸合作区等等。

我知道,后面两个是老百姓最关心、最高兴听到的话题。

### 上证博友评两会

#### 股改应该继续

网名冬天的童话:按照官方的说法,股改已经取得了成果,要研究后股改时期的事情了。其实后股改也是股改,前面那个股改只是从理论上解决了全流通的问题,那么后股改应该是前股改之后还要做些什么事情来完善我们的证券市场。我们是不是还可以在新股发行、交易制度、信息披露、监管公开方面作一些努力,从而让新股发行更公平,交易制度更完善,信息披露更透明,监管手段更公开一些呢。

比如,新股发行只要有足够的申购者,能否坚持每人一手的原则?再比如,10%涨跌幅制度没有从根本上解决股市大起大落的问题,牺牲了效率,能否废除?这些,都应加以考虑。

#### 谨防外资收购国内核心资产

网名 roech:人民币的升值概念让外资在中国的金融防护墙外蠢蠢欲动,资金在通过各种渠道进入国内。房地产等固定资产项目是经济的重要命脉,国家应当关注此类资产的收购,看得见的看不见的都要关注。(蔡国兆、彭友整理)

### 本报两会报道组

全国政协经济委员会副主任、中国证券登记结算公司董事长陈耀先往年两会上提出的关于资本市场发展的建议都让人记忆犹新。如何看待近期股指的大起大落?多层次资本市场建设的突破口何在?股指期货的推出时机是否成熟?带着这些问题,本报记者再次在今天的两会现场采访了陈耀先。

#### 推进全国场外市场建立

上海证券报记者:您认为,下一步发展资本市场首先需要推进的是哪方面的工作?

陈耀先:按照国务院的要求,进一步发展资本市场首先需要考虑的就是如何完善多层次的资本市场体系。应该说,目前上海的主板市场正在不断完善中,深圳的中小企业板也在健康发展中。下一步,就是要建立一个全国性的统一场外交易市场。

我建议,建立全国性的统一场外交易市场应以完善代办股份转让系统为突破口,对各地几百个地方产权交易中心进一步规范,加强整合,创造条件与交易所市场建立有效的连通和转板机制,统一规范整合股权登记存管,形成全国性和统一监管下的场外交易市场。

具体来说,对于场外交易市场而言,市场的准入门槛应该较低,但对企业的信息披露,满足投资者群体、中介服务、交易和结算机制和市场监管的要求。对于形成的较高、较低层次的市场,应当由市场去决定,各有各自不同的上市标准、不同的发行价格、不同的投资者,发行方式建议应当实行市场化的交易所注册制。

加快建设统一监管下的债券市场

上海证券报记者:当前,市场各方对加快发展债券市场已经达成了共识,今年的政府工作报告对其进行了表述。您认为债券市场的发展应遵循怎样的路径?

陈耀先:造成我国直接融资过低,市场融资功能不全的最主要原因,就是只有股票市场,而缺乏真正意义上的债券市场。

大力发展债券市场可以在股票市场之外,又开辟一条巨大的融资渠道,有利于提高直接融资,消化货币过剩,扩大内需有重要作用。因此,应加快建立起统一市场准入,统一市场规则,市场化运作,单一部门监管下的债券市场。

上海证券报记者:目前,市场各方在“企

业债”、“公司债”的概念区分上依然十分模糊。您对这个概念是否有清晰的定义?

陈耀先:实际上,《公司法》对公司债已经给出了明确的定义。凡属这一定义范围内的,都应该称为公司债。而企业债应该是指在传统的行政体制下发行的项目债,以及部分如煤炭、电力等企业发行的债券。我认为,一旦固定下来公司债的市场化发行模式,未来企业债应实现与项目债的逐步接轨,由中国证监会进行统一监管。

股指期货上市时机正当

上海证券报记者:股指期货何时推出一直备受市场各方关注。有一种声音认为,在当前A股市场股指过高的背景下,不宜推出股指期货。您对股指期货的推出时机有何判断?

陈耀先:从目前的情况来看,股指期货上市前的各项准备工作已经基本就绪,问题的焦点主要集中在推出的时机上。与上述观点不同,我认为,在判断股指期货的推出时机时,应着眼于长远。

可以预计,金融期货的推出将从根本上影响我国的证券期货市场的深度和广度,影响到市场的主体结构、资金结构、品种结构和风险控制水平,随着金融期货

品种的丰富和市场主体结构的多元化,也将改变我国货币市场与资本市场相互割裂的局面,有可能最终影响到我国金融体系的安全和金融行业的整体竞争力。因此,要抓住当前牛市的有利时机,解放思想,大胆的推出金融指数期货。

总体来说,当前良好的市场环境正为股指期货上市提供了有利时机。

股指期货起落不改牛市格局

上海证券报记者:随着股市回暖,股指的上涨,“泡沫论”近期在市场中广泛流传。同时,近几日股指的大起大落,也让一些人开始对市场的“牛市格局”提出质疑,对股市的前景产生忧虑,您怎样看待这一问题?

陈耀先:在讨论这个问题之前,首先应该弄清本轮牛市行情的内在原因。其实,稍微观察我国的经济环境,回顾近十年中国证券市场走过的历程,就应当看到我国证券市场是在经历了清理、整顿、规范,并且最终在股权分置这个根本问题上,进行了体制性改革的基础上,市场出现了复苏、回暖。

应该说,目前无论是从基本面来看,还是技术层面来分析,市场仍在健康的前行中,牛市格局没有因此而改变。

### 上证独家

## 两“金融市长”接受本报专访

### 戴相龙:发行更多基金促进天津直接融资

#### 本报两会报道组

国内第一只人民币产业投资基金——渤海产业投资基金已于去年年底在天津正式挂牌,全国人大代表、天津市市长戴相龙5日在接受《上海证券报》专访时表示,今后天津还将成立包括科技风险投资基金、房地产信托基金在内的新基金,以促进天津市直接融资的发展。

“我们希望将来能够发行更多的基金,能够更多地有效的培训,比如产业基金管理人员培训,也可以搞产业基金的讨论论坛,把天津建成一个综合产业基金的发行、人才培养、讨论论坛的重要基地。”戴相龙表示。

据了解,发展各种基金是滨海新区改革方案中的重要内容。天津市去年提出的滨海新区综合配套改革方案明确,滨海新区金融改革的主要内容可能在四个方面:最主要的是直接融资,其次是金融体制综合改革,再者是进行外汇管理体制改革,最后是可能建立一些具有新



在天津团开放日的间隙本报记者专访戴相龙(左) 本报记者 史丽媛

功能的金融机构。渤海产业投资基金是国内第一家也是金额最大的产业基金,总规模为

200亿,第一期就募集到60.8亿,由国内6家很有实力的机构来投资,基金管理公司董事长是中行行长李礼辉,总经理也是从香港聘请的专业人士,资金主要投向天津滨海新区环渤海。

“继这个基金之后还会成立一些新的基金,我们将会不断完善管理,给国家发改委提供参考,促使《产业投资基金管理办法》尽快出台,这个办法出来后我们国家还会批准一系列的产业基金。”戴相龙指出。

他还表示,当前银行流动性过剩,社会资金很多不能及时地通过各种渠道转化为资本金,而如果从国外引进资金会造成外汇储备上升,因此要大力发展资本市场,促使直接融资占比上升。

他认为,大力发展资本市场应逐渐构建起多层次的资本市场,而多层次资本市场除了场内市场之外还应该有场外市场,比如柜台交易市场。他同时认为,由于市场流动性充裕,柜台交易市场的设立不会抽走主板和中小板市场的资金。

### 黄奇帆:重庆资产重组将迈入新阶段

#### 本报两会报道组

“全国各省市中,恐怕只有我们敢说‘国企已经成为土地调控、融资调控、稳定调控和金融诚信调控的中坚,成为和谐社会建设中的带动力量’。”全国人大代表、重庆市副市长黄奇帆对本报表示。

黄奇帆介绍说,近年来,以推动各项重组工作为主线,重庆国企实现了五方面的根本性变化:一是国资总量快速增长,市属国有及国有控股重点企业资产总额和国有权益去年末达到4376亿元、1110亿元,较三年前分别增长118%和195%,规模由三年前的全国20名开外一举进入全国前十强。二是国资布局更加合理,呈现出基础设施投资集团、工商产业集团和地方金融企业4:3:3结构的国资分布新格局,国资从竞争性的工商产业逐渐退出,逐步集中于基础设施和金融产业中,市属国有大集团的平均资产达151亿元,比三年前提高100亿元,改变了国资布局分散的状况。三是国资质量显著提升。重庆国企三大板块中,投资集团、工商产业集团的资产负债率已降至60%和62%,地方金融企业不良贷款率降至6.4%,较三年前分别下降11、20和26个百分点。四是国企实力明显增强。29户市属国有重点企业,有23户创销售纪录,改变了营运质量差的状况。快速健康发展的重庆国企,在重庆经济社会发展中的战略支撑作用愈显突出。



重庆市副市长黄奇帆(右)接受本报记者专访 本报记者 史丽媛

投资集团的组建,是重庆国资实施资产重组,有力推动重庆基础设施建设、公共事业发展的重要举措。在资产重组、创新融资方式、初步解决发展所需资金的基础上,通过国债资金的重新集约配置,政府土地和规费等注入,以及由此形成的金融融资,重庆发展壮大了城投、高投、地产、水投、水务、开投、渝富、能投、高发等9大国有建设性投资平台。在市场机制不能发挥完全作用的领域,充分发挥了国有企业的支撑力量。近三年,9大集团累计实现融资额1078亿元,实现投资额

855亿元,占全市重大基础设施建设投资比重的75%。

同时,重庆积极实施债务重组,化解工商企业的债务负担。通过银政合作、资产置换和企业回购等方式,重庆国企历年形成的300多亿元不良贷款和债务得到有效处置,有效提升了企业资产质量,增强了企业融资和发展能力。

积极推动金融企业重组,重视地方金融体系建设,也是重庆国企改革过程中重要的内容。以增资扩股、债务重组、股权置换、引进战略投资者、整体上市等多种措施,重庆市商行、西南证券、重庆国信、市农信社等机构迈入了良性发展轨道。与此同时,重庆市还新组建了一批租赁、保险、担保公司等金融企业,重庆渝富公司有望成为千亿级的地方金融控股集团。集银行、证券、信托、保险、担保、租赁等为一体的地方国有金融体系基本完善,并成为推动国企改革和经济发展的重要力量。

另外,重庆市在实施集团重组、推进大集团战略、实施产权重组、推进产权多元化,以国企为平台,用市场化经济手段化解社会矛盾等方面,也都做了大量工作。

在谈到利用资本市场做大做强重庆国企的问题时,黄奇帆说,下一步重庆市将解除因重组的资产重组阶段,转变到购并、股票上市的融资型、聚财型、扩张型的资产重组阶段。

### 记者博客

#### 史丽,干得漂亮

网名江南倦客:干得漂亮!一早就看到你拍到的温总理挥手的照片,很好,也不容易。支持你。

记者史丽回复:谢谢,拍到这个照片真不容易。有了去年拍摄温总理的经验,我这次是带着梯子去的。在场内,我站在梯子上高过了两层警卫,但在温总理进场的时候,我没拍好,手心都开始出汗了。不过,最后时刻我抓住了机会。早上看到新华网和新浪网都转载了这张照片,还是主打图片,我很开心,我为报社的两会报道作出了自己的贡献。

#### 请记者带着问题去采访

网名蓝眼睛:为什么几年来政府对房价持续升温采取了对策不见明显效果?而股市熊了4、5年,刚热了些就大起大落,股民的血汗钱还未收回,又遭损失。股市有涨有跌,为什么中国的房子只涨不跌呢?请周记者将这个问题带去,让我们老百姓有个盼头。

记者周回复:房价未能迅速下降以及股市波动是有复杂原因的,这里无法一一说明,但是有一点我可以回答你,房市、股市最大的区别在于两者的变现性具有巨大差异,房市的变现性差,股市的变现性很强,正是由于变现性的不同,使得它们波动周期长短不一样。房市的波动周期一般在五年以上,股市的波动每天都存在。现在的政策旨在给房价降温,但由于政策见效有一定的滞后性,房价一定不会马上降温,但在今后一段时间一定会降温。以上是个人观点。你还可以经常看看我们报纸相关的报道,相信有助于你的理解。

您最关心什么,最期盼什么,最想对决策者说些什么……您对2007年两会有什么建言、感受或期待,请直接登陆中国证券网“上证记者看两会”栏目留言,我们都将为您带到两会上。

“上证记者看两会”网址为 <http://jizheboke.blog.cnstock.com>

### 记者手记

#### 在零下5度中“站岗”

#### 本报记者 谢晓冬

春寒料峭。5日早上8点10分,当报道小组一行7人登陆“天安门广场”时,我们才真正体会到,这个成语下半句“冻杀年少”是什么意思。

由于今年政协记者可能不能进入人大会场甚至不能进入广场,在鼓劲、目送周副、小田、苗燕奔赴东门安检后,我、史丽、商文、徐庆利四个人只好在人民大会堂东南侧的车辆场爆检处“站岗”。期待能有机会进入广场,以便散会后在大会堂门口围堵出来的高官。彼时,冷风吹在身上,直叫人感慨广场空旷。

徐庆利虽是东北硬汉,在一层厚衣下,却也是瑟瑟发抖,更别说商文一弱女子,前日又略受风寒。列位看官,可想当时情形。幸好史丽事前装备充足,各借了一款美丽而温暖的帽子和围巾给两人,才稳住住局面。

眼见时间已近9点,广场管制并无松动迹象,四人遂开始围绕人民大会堂周围巡转,以期能有突破。然而所到之处,每一个可能的入口都有武警官兵亲切而坚定地回答:NO,颇令人沮丧。

不过,我们相信大会堂里面的兄弟姐妹。果然,9点半左右,周副发来短信:OK。令我们心中倍感温暖。后据苗燕透露,由于截获激烈,她的录音笔都跌落别人脚上。不过,幸好我们的录音笔质量过硬,胜利果实得以保全。而小田和周副,也发挥着发现、能作成的精神,不断成功拦截目标中的高官。

3月5日,十届全国人大五次会议第一天,零下5度。不过,一切还好。