

我国债券信用评级制度存六大不足

□本报记者 周翀

证监会法律部有关人士在本报发表文章(详见B8)指出,应根据公司法、证券法有关规定,在建立和发展统一的公司制企业债券市场同时,尽快建立以公司债券信用评级制度为中心的统一的债券信用评级体系。

“在我国发展公司债券市场,涉及的一个基础性核心问题便是债券发行人的信用状况不清,债券持有人的债权保障机制薄弱,特别需要建立、健全信用评级制度,为发展债券市场提供相应的法律支持与保障。”

文章认为,相对于政府行政监管、担保制度等模式,信用评级制度更适应于大规模的、市场化程度较高、行政管制因素较少的债券市场需要。目前我国债券信用评级制度存在着六方面的不足和问题,主要表现在:一是经济体制改革进程和市场化程度的影响,市场的风险机制不够健全,企业的信用价值未能充分体现。二是信用评级的权威性低,公正性差。三是相关法律、法规不够健全、配套。四是在债券市场风险控制方面,比较侧重依赖于政府对发行申请的行政审批和提供发行、上市担保,一定程度上也不利于债券市场机制的培育和信用评级制度的成长。五是信用评级的程序不够健全、透明,在评级实践中,不太重视程序并导致在评级过程中程序的混乱。六是我国债券市场不够统一,存在所谓的“企业债券、公司债券、金融债券等不同债券之分,债券信用评级也缺乏统一的法律制度。”

33家公司今集中披露年报

万科净利增 59.56%,中国国航净利增 86.71%

□本报记者 陈建军

万科、中国国航、招商地产、航天机电等33家公司将在今天披露2006年年度报告,自从2006年度报告披露以来,还没有哪一天有这么多的公司同时刊登年报。沪深股市的年报披露就此逐渐进入高峰期。

在这些公司中,大部分公司2006年实现了业绩的高速增长。其中,万科实现的净利润为21.55亿元,比2005年增长59.56%;招商地产实现的净利润为5.68亿元,比2005年增长34.71%;中国国航实现的

净利润为31.91亿元,比2005年增长86.71%。

在此之前的本月16日是年报披露家数最多的一天,但也只有26家。随着33家上市公司在今天披露2006年年度报告,沪深股市的年报披露进入高峰期。本月下旬除最初的几天外,其他天数预约披露年报的上市公司家数都在30家以上。其中,28日、30日和31日预约披露年报的家数分别达到52家、48家和65家。下个月的10日、21日和28日,也是预约披露年报的高峰日子,分别有53家、59家和67家上市公司。



沪深股市年报披露进入高峰期 徐汇 资料图

上海证监局三大要求提高上市公司信披质量

要求辖区上市公司4月底前将信息披露事务管理制度书面上报证监局备案

□本报记者 王璐

为提高辖区上市公司信息披露质量,上海证监局于近期下发了关于贯彻执行《上市公司信息披露管理办法》有关事项的通知,要求辖区各上市公司做好有关工作,完善制度,加强管理,并于2007年4月底前将经公司董事会审议通过的信息披露事务管理制度书面上报证监局备案。

该通知主要提出三方面要求。首先,认真学习,领会精神。《通知》要求各上市公司应及时召开董、监事会会议和

高级管理人员会议,组织全体董、监事和高管人员认真学习《管理办法》,深入领会《管理办法》精神,贯彻落实《管理办法》各项规定,保证披露信息的真实、准确、完整、及时、公平。同时,各上市公司应以适当形式及时向持有公司5%以上股份的股东、实际控制人通报《管理办法》的最新要求,建立信息沟通机制,切实履行应尽义务,配合上市公司做好信息披露工作。

其次,完善制度,加强管理。《通知》指出,各上市公司应按照《管理办法》第三十七

条的要求,结合公司实际,尽快制定信息披露事务管理制度,规范重大信息的内部流转通报程序,明确公司各部门(含子公司)和相关信息管理、报送职责,切实加强公司信息披露事务管理的规范性和可操作性。2007年4月底前要将经公司董事会审议通过的信息披露事务管理制度书面上报证监局备案,并提交电子文档。

第三,依法披露,规范报告。各上市公司应按照《证券法》、《管理办法》、中国证监会各项信息披露内容与格式准则、编报规则以及证券交易所股票上市规则等规范性文件的要求,认真做好信息披露工作。要及时将定期报告、临时报告等各类信息披露公告文稿和相关资料报送证监局,并置于公司住所供社会公众查阅。

据悉,上海证监局将深入贯彻落实2007年全国证券期货监管工作会议精神,把改进上市公司治理水平和增强透明度列为今年重点工作之一,促进上市公司继续完善公司治理,进一步做好信息披露监管工作,扎实推进辖区公司规范与发展,全面提高上市公司质量。

唐双宁:中小银行今年案件双降20%

□本报记者 苗燕

银监会副主席唐双宁在昨天召开的中小商业银行案件治理工作会议上指出,目前中小商业银行案件治理形势仍然严峻,中小商业银行内部控制长效机制尚需进一步完善,中小

商业银行案件治理任务依然艰巨。银监会提出,2007年,中小商业银行要实现案件数量和百万元以上案件数量在2006年基础上双降20%。会议还要求部分信贷投放偏快的中小商业银行,把握投放节奏,调整信贷结构,实现又好又快发展。

■关注房地产业

2月份全国大中城市新房价涨 5.9%

深圳、北京、广州涨幅前三,上海止跌

□本报记者 李和裕

最新调查显示,2月份,全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨5.3%,环比上涨0.6%,各城市新建商品住房销售价格同比全部上涨,包括在去年受调控影响一直微跌的上海房价,也以0.1%的微小涨幅暂别持续多月的新房价格下滑。深圳、北京则以近一成的涨幅再度位居主要城市前两位。

国家统计局19日发布的调查结果显示,2月份全国70个大中城市新建商品住

房销售价格同比上涨5.9%,涨幅比上月回落0.2个百分点。涨幅较大的主要城市包括:深圳同比上涨9.9%、北京同比上涨9.7%、广州同比上涨9.6%、福州同比上涨9.1%。270个大中城市二手房销售价格同比上涨4.4%,涨幅比上月回落0.9个百分点;非住宅商品房销售价格上涨4.2%,涨幅回落0.3个百分点。

统计显示,70个大中城市包括新建商品住房、二手房、非住宅商品房在内的房屋销售价格,2月份同比上涨5.3%,涨幅比上月回落0.3个百分点。

上海前两月房产开发投资涨 16.6%

北京个人合作建房今年首次拿地仍以失败告终

□本报记者 李和裕

昨天,来自上海市统计局的最新统计数据显示,今年1至2月,上海全社会固定资产投资为455.77亿元,比去年同期增长16.9%。其中,房地产开发投资依然保持较快增长速度,前两月完成投资175.77亿元,同比增长16.6%。

从物业类型看,商品住宅投资

完成125.12亿元,同比增176%;办公楼投资完成180.6亿元,同比增长38.9%;商业营业用房投资完成164.3亿元,同比增长32%。上海市统计局认为,充裕的建设资金为固定资产投资的快速增长提供了保障。

另外,北京市土地整理储备中心昨天公布了海淀区花园路25号居住用地挂牌中标结果,北京个人合作建房联盟今年首次拿地仍以失败告终。

周正庆:当前股市发展基本上是健康的

(上接封一)周正庆说,要贯彻和落实家宝总理政府工作报告的精神,大力发展资本市场,扩大直接融资比重,建设多层次资本市场,就必须结合前几年的发展历史,对当前资本市场进行正确的分析,进而更好地对未来发展趋势进行预测和判断。

在周正庆看来,资本市场2006年的转折是由五个方面的因素促成的。

党中央、国务院对发展资本市场高度重视,作出重要的战略部署和正确的政策决策,这是出现转折性变化的首要原因。党的十六届三中全会提出,要大力发展资本市场和其他要素市场,这一提法在我国经济金融发展史上是第一次。随后,“国九条”把大力发展资本市场作为战略任务提出来,后续的股权分置改革、提高上市公司质量、建立多层次资本市场等一系列重大政策的出台,都是对这一战略方针的具体落实。

其次,法律环境的完善显然有利于推动资本市场的发展。周正庆认为,2005年12月,公司法和证券法的全面修订,对不利于

资本市场深化改革,影响资本市场进一步发展的某些限制性规定做了适当调整。“如果没有证券法的修改,把依法拓宽资金入市渠道列入法律规定范围,保险等方面的合规资金就不可能进入股市;若不是对逐步实施综合经营留下法律空间,商业银行也不可能逐步进入资本市场设立基金管理公司,开展与证券相关的业务;修订后的证券法对融资融券、金融衍生工具等也都留下了法律空间。”

第三,股权分置改革基本完成,解决了长期影响我国资本市场健康发展的重大历史遗留问题,而且从根本上消除了流通股和非流通股两类股东的并存,同股不同权,相互干扰的不正常局面,基础性制度建设得到加强。

第四,整个国民经济持续快速发展,为资本市场创造了良好的外部环境。特别是货币市场资金流动性比较宽松,使前两年资本市场资金短缺的状况逐渐扭转。同时,广大投资者投资需求的增长,为资本市场的发展提出了客观要求。

第五,资本市场规范程度和监管水平不断提高,上市公司质量与效益水平不断提高,也是促使股市走出低迷的重要原因。

“2006年中国资本市场出现的重大转折性变化,是多方面努力的结果,是长期以来不断加强和深化各方面改革的结果。它得来不易,更加值得珍惜。”周正庆强调。

当前股市不存在严重泡沫

今年2月27日,沪深股市创下十年来单日最大跌幅,由此,引发了一些人对当前资本市场存在严重泡沫的质疑。对此,周正庆认为,“如果据此就说股市有了严重泡沫,出了大问题,甚至说什么搞不好就会崩盘了,这是对市场缺乏全面分析作出的错误判断。2月27日的大跌,只是市场内在机制所作的一次回调。”

周正庆说,“股票是虚拟资本,股票价格的波动是经常存在的,资本市场存在某些泡沫现象也是正常的。只要有资本市场,就会有泡沫存在。只要不是严重的泡沫,就不会威胁到市场自身的

健康发展。2月27日是市场对指数冲高必然的回调,只不过由于受一些心理因素的影响,加之受某些人过分渲染‘中国股市存在严重泡沫’,市场上又流行某些谣言,等等,以致使这次回调的反映有些过度罢了。”

事实上,大跌之后的第二天市场又出现大幅反弹,目前市场还处在一个调整消化阶段。他提醒道,广大投资者要对一些人士的言论辩证的分析,不要盲从。不管是国内权威,还是国外专家,也都还只是一家之言,并不一定能够代表正确的观点。

在周正庆看来,从去年以来,我国股市的上涨是一种恢复性增长,2006年底上证指数达到2600点,剔除由于指数计算方法造成的400点左右的虚增后,也就在2200点左右,与2001年6月的水平基本持平。不过,从去年12月到今年1月这短短一个多月时间,股指增长确实快了些。周正庆认为,“对这个现象不能忽视,但调整必须用经济的手段进行市场化的调节,而不能采用行政性的打压手段。”

“总体而言,当前的股市发展基本上是健康的。”周正庆认为,中国资本市场持续四年的低迷状态,如果在去年没有出现转折,任其发展下去,由此将给整个经济和金融系统带来巨大的风险。随着证券公司全面亏损,必然引发股民挤兑保证金的风潮,从而带来金融系统性的风险。由于持续低迷,资本市场的功能难以继续发挥,从2001年开始A股筹资功能逐步萎缩,2005年全年仅融资57亿,基本处于停顿状态。股市筹资功能无法实现,其他功能更无从谈起,资本市场就这样被逐步边缘化了。所以说,持续低迷的后果是灾难性的。如今股市出现转折摆脱低迷,加快发展步伐,这是人心所向、众望所归的好事。当然在持续发展过程中,仍然会出现波动,股市有升必有降,这是市场运行规律所决定的,对此要有清醒地认识和必要的心理承受能力。

保持市场稳步发展,避免大起大落

采访中,周正庆一再提到,要

正确认识和当前的资本市场。“转折后的资本市场对我国经济发展起到了更大的支持作用,2006年,国内市场筹资达2432亿,再加上H股、红筹股达到5490亿;随着改革的深化,一批蓝筹股在国内纷纷成功上市。”

“2006年是中国资本市场发挥功能最好的一年。面对出现的转折,我们要抓住机遇,推动资本市场健康发展,不断扩大直接融资的规模和比重,要保持市场稳定、避免出现大起大落。”

周正庆强调指出,总理在《政府工作报告》中已就下一步大力发展资本市场作出了部署,“推进多层次资本市场体系建设,扩大直接融资规模和比重。稳步发展股票市场,加快发展债券市场,积极稳妥地发展期货市场。进一步加强市场基础性制度建设,推进股票、债券发行制度改革,切实提高上市公司质量,加强市场监管。”

如何落实这些要求呢?周正庆建议,“越是发展的时候,越要依法监管。”但是,监管是一项经常性的工作,不能搞运动式的监

管。对于那些弄虚作假、内幕交易和黑庄现象,必须进行严厉查处。“随着市场形势的好转,私募基金又开始活跃起来,对此,建议要让它们浮出水面,明确一个主管部门进行管理。”

“与一些成熟市场相比,我国证券市场还处在初级阶段,投资者素质不够高,监管体系也不够成熟,必须对新人市的投资者加强风险教育。要让他们对市场价格波动的风险,上市公司的经营风险以及政策风险有清醒的认识。”

在谈到资本市场下一步的发展时,周正庆强调,在探索建设多层次市场体系上,我们还需要下功夫。特别是,“扩大直接融资比重,需要加快发展企业债券市场。将来公司发债,也要公开透明,以市场化为导向。”

采访结束之际,周正庆向记者表示,只要我们同心协力,坚定不移地贯彻落实中央的正确决策,依法治市,我们有理由相信,在整个“十一五”计划期间,中国的资本市场必然能够保持持续、稳定、健康发展!



东吴证券诚聘投资银行精英

东吴证券目前为规范类证券公司,各项业务发展迅猛,2006年投资银行业务成效突出。新老划断以来,已有三个IPO项目成功上市,目前储备项目丰富。为进一步扩大业务规模,真正做熟做透苏州市场,拟诚聘以下人才:

1、保荐代表人员(4-5名)
具有中国证监会注册的保荐代表人资格。

2、已通过保荐代表人胜任能力考试人员(4-5名)
具有2年以上投资银行业务经历,已通过保荐代表人胜任能力考试。

3、投资银行业务人员(15名)
具有2年以上投资银行业务或相关工作经验,本科以上学历,年龄35周岁以下,具有证券发行与承销业务资格,熟悉相关的经济法规及工作规程;有较强的判断能力和协

调能力;具有一定的法律、财务、审计、管理等综合业务知识。
4、高级研究员(3名)
具有3年以上证券研究工作,具有证券投资咨询资格,有良好的持续学习的能力和刻苦专研的精神;有较强

的综合政策分析能力和相关行业分析能力、财务分析能力。在市场研究、行业研究、基金债券研究等方面有扎实的研究功底。

上述人员一经录用,待遇从优。工作地点:苏州、上海、深圳、北京。我们真诚地恭候您的到来!请

有意者将您的身份证、学历学位证书、专业资格证书的复印件和个人简历、有代表性的研究成果或开发项目等材料邮寄或送到我公司人力资源部,信封上请注明招聘。您的个人信息我们将严格保密,恕不退还。
公司地址:苏州市爱河桥路28号
邮政编码:215008
联系电话:0512-65589815
公司网址:www.dwzq.com.cn