

关注2007中国金融市场论坛

证监会拟出台符合银行特点的信披规则

范福春提出上市银行完善治理七项建议

□本报记者 周坤

中国证监会副主席范福春昨日在京透露,证监会将出台符合银行特点的信息披露规则。同时,证监会将和有关部门及境外证券监管部门加强沟通,就上市银行监管差异进行协调,进一步增强有关规定的可操作性。

在出席“2007中国金融市场论坛”时,范福春表示,随着越来越多商业银行改制上市,银行业成为我国资本市场上的一支重要力量。从资产总量、股份总量、市价总值等指标看,已经在境内上市的8家商业银行,在中国境内资本市场上已经占有相当大的权重。银行上市,为银行依托资本市场,实现跨越式的发展,提供了强大的推动力。

“如果说银行改制对上市公司是一次脱胎换骨的改造,那么上市后完善公司治理,转换经营机制,则是更为深刻和紧迫,影响更为广泛的自我革命。”范福春说,银行上市只是建立现代金融企业制度征途中迈出的第一步。上市银行已经具备了公司治理“形似”的要求,但在“神似”方面,还有很长的路要走。银行上市后,必须以科学发展观为指导,坚持不懈在完善公司治理,转换经营体制上下工夫。

为此,范福春对上市银行改善公司治理提出了七项建议:

一是处理好董事会与行长的关系。董事会在公司治理结构中居于关键地位,必须严



已在境内上市的8家商业银行,在中国境内资本市场上占有相当大的权重 资料图

格依照法律和公司章程的规定,在重大决策、收益分配、激励和约束以行长为首的管理层等方面发挥主导作用。董事会要全力支持行长按照公司章程的规定,行使日常的工作要求。

二是处理好股东与债权人的关系。银行处理问题的特殊性,源于其资本结构的特殊,即主要资金来源是储户而非注册资本,因此股东与债权人的关系对于银行治理非常重要。把储户利益放在第一位,确保债权人的合法权益和资产安全,是上市银行全体股东和经营管理者必须承担的法律义务。

三是处理好外部董事与

内部董事、执行董事和独立董事的关系,使全体董事各有所长,优势互补。

四是加强董事会专业委员会的建设。要从促进专门委员会的规范化和专业化入手,提高董事会的科学决策能力和工作效率。

五是加强风险控制。要采取有针对性的措施,解决组织架构链条偏长,决策层和管理层的要求在传导至组织架构末端的过程中大打折扣的问题,解决经营机制转换严重滞后,经营创新不适应市场要求的问题。应进一步加大市场改革的力度,千方百计提高市场执行力和创新开拓市场的能力,提高企业管理水平,消除

管理漏洞。

六是增强透明度。上市银行作为上市公司中的特殊群体,应该在资本市场上做信息披露的表率,切实保证信息披露的公平、真实、准确、完整和及时。在资本市场上树立为市场、为社会可以信赖的正面形象。

七是着力转换经营机制。上市银行必须着力抓好经营观念、组织结构、人力资源结构的改革,大力提高员工素质,管理水平和创新能力,最大限度发挥每个员工的积极性和创造性。把落实科学发展观,转换经营机制,提高经济效益和竞争能力,作为全部工作的出发点和落脚点。

公司债发行将借鉴股票发行经验

祁斌提出资本市场壮大四措施



□本报记者 周坤

中国证监会研究中心主任祁斌昨日在京表示,可以预期,公司将借鉴股票发行体制改革经验,加大市场化改革力度,大力推动审核机制的市场化和透明化,建立健全以市场化为导向的债券发行审核体制。

在出席“2007中国金融市场论坛”时,祁斌指出,我国资本市场正面临良好的发展机遇,应抓住机遇,深化改革,完善机制,加强基础性制度建设,将我国资本市场建设成为具有国际竞争力的市场,以更加有效利用国内资本和国际资本创造强大的实体经济。

他提出了壮大资本市场的四项具体措施:

一是继续推进各项市场化改革措施。政府主动推动市场化改革是推动市场发展最为有效的方法,未来可以预期资本市场会在几个方面呈现出明显的发展。首先是发行体制的进一步改革,将使得我国

股票融资体系更具国际竞争力,这不仅将带来很多代表中国经济发展的大盘蓝筹股的上市,海外蓝筹公司的回归,也将带来很多代表中国未来经济发展的企业上市,中国资本市场的规模将进一步扩大。同时,公司债市场,将借鉴股票发行体制改革的经验,加大市场化改革的力度,大力推动审核机制的市场化和透明化,建立健全以市场化为导向债券发行审核体制。

二是新的市场环境下,要进一步完善监管体系,加强市场监管。未来,要有效结合行政审批与信息披露的监管方式,进一步加强信息披露制度的建设,推进信息披露监管的创新,增强信息披露的及时性、有效性和透明度;要逐步建立起立体化、多层次监管体系,随着市场的发展,行业自律组织和市场参与主体内部监督将发挥重要的作用,并逐步与监管机构监管共同组成一个立体化、多侧面的监管体系。

三是循序渐进推动中国

资本市场对外开放。资本市场已经处在全球竞争的格局下,改革和发展措施都要围绕如何提高中国资本市场提高国际竞争力,并以建设强大中国本土市场为政策目标和政策导向。中国资本市场的对外开放政策的制定和执行,应当处理好对内开放和对外开放的关系,对内开放应该与对外开放并举。

四是应加强资本市场文化建设和投资者教育,营造有利于资本市场发展良好生态环境,应进一步促进健康股权投资文化的形成,加强资本市场诚信建设;要倡导证券从业人员敬业精神和职业道德;要进一步加强投资者教育,引导投资者学习金融知识,强化风险识别能力和风险自担意识。

祁斌说,资本市场对商业银行的未来发展具有重要的作用,可以在改善治理结构、转换经营机制,改善金融体系,提高商业银行安全性,为商业银行提供更多业务空间等方面发挥作用。

吴晓灵 大力发展固定收益产品

基金市场发展应以货币市场基金和偏债基金为主

□本报记者 苗燕 卢晓平

央行副行长吴晓灵昨天在出席“2007中国金融市场论坛”时指出,股票型投资基金过多,容易堆积风险,她认为,更应该发展货币市场基金和偏债型基金,这样将更有利于基金的稳健发展。

吴晓灵指出,我国金融市场当中,股权融资和固定收益产品的比例不协调,固定收益产品发展非常滞后。她说,固定产品收益产品中有许多结构性的产品,需要较高的风险识别能力和风险承受能力。此外,中国机构投资者正在逐步成熟,但机构投资者中固定收益型的基金还有一个发展的过程,专业水平还有待提高。

她特别指出,“最近由于股票市场发展得比较好,很多基金放弃

了债券型为主的取向,大部分都转向股票型。而股票型基金风险较大,如果把握不好,会对基金市场的发展带来负面影响。我认为投资基金更多应该是发展货币市场基金和偏债型的基金,这将更有利于基金行业的稳健发展。”

吴晓灵还说,在固定收益产品当中,公司债比例很低,而在资本市场当中,应主要发展公司债券市场。

在谈到推动固定收益产品发展时,吴晓灵表示,在发行方式上,应该简化程序,真正落实核准制,逐步创造条件,向注册发行制过渡。此外,要培育基准利率,完善收益率曲线,提高产品定价能力。此外,她指出,固定收益利率产品适合场外询价交易方式为主,市场化监管取向和功能监管的理念是发展固定收益产品市场的重要保证。

周正庆 将过剩资金引入资本、保险市场

当前应重点发展债市

□本报记者 周坤

全国人大财经委副主任周正庆昨日在京指出,应将当前过剩的货币资金进一步引入资本市场和保险市场。而当前发展资本市场的一个重点,就是应大力发展企业、公司债券市场。

在出席“2007中国金融市场论坛”时,周正庆表示,目前我国金融市场发展很不平衡,一方面货币市场出现流动性过剩的问题,增长势头不减。据了解,今年一季度又要拿出将近一万亿人民币结汇。另一方面债券市场和证券市场发展滞后,直接融资比重过低。为此,应改善金融调控,推进货币市场、资本市场和保险市场的有机结合,

协调发展。

“资本市场和保险市场发展滞后,既不利于企业建立现代企业制度,拓展融资渠道,满足多方面资金需求,也不利于商业保险,社会保障资金进入良性循环。”周正庆说,企业融资目前仍高度依赖商业银行,直接融资比重总体太低,可以证明资本、保险市场发展的滞后。而在资本市场的领域内,当前重点应是加快企业、公司债券市场的发展,“这还需要做艰巨的工作”。

周正庆说,“要抓住银行资金充裕的机遇,在财政政策与金融政策,政策性金融与商业性金融相结合的方面,研究提出切实可行的措施,力争早日缓解银行业流动过剩的问题。”

唐双宁 区域金融资源配置体系亟待建立

我国银行业改革总体取得成功,需向纵深推进

□本报记者 苗燕 卢晓平

“现在仅有不到10%的银行上市,还谈不上我们已经进入了金融改革的后改革时代。”银监会副主席唐双宁昨天在出席“2007中国金融市场论坛”时表示。他说:“银行业需要进一步拓展改革的深度和广度,建立一个市场和政府扶持相结合的区域金融资源配置体系。”

唐双宁表示,我国银行业改革总体是成功,但目前改革有些还在浅层次进行,基础还不牢固,有待进一步向纵深推进。他还说,银行上市并不能等于金融业进入了后改革时代,而且上市之后,这些银行还需要时间的检验。

唐双宁指出,当前特别要防止不良贷款的反弹。他认为,目前我国银行业不良贷款的下降很重要的原因是“降压力”即“剥离”的结果,而不是依靠自身机制的改善。

我国银行业要进一步提升银行的管理水平、创新能力、治理水平和员工素质。

“金融风险特别是以不良贷款为主要表现形式的信用风险,如同海边的礁石一样,在经济高涨时,它被淹没,在经济退潮时,它将暴露。现在GDP连续四年两位数增长,经济形势很好,但这恰恰是最应高度关注的时刻。”唐双宁说。

此外,他指出,前一阶段的银行业改革重点是在总行层面、大银行层面和城市层面进行的,下一步的改革应当将重点从总行向分支机构延伸,从大型银行向中小银行延伸,从城市向农村延伸。

“金融宏观调控体系、金融市场体系、金融组织体系,这三个体系在中国基本上都建立起来了。我觉得我们现在还要建立一个市场和政府扶持相结合的区域金融资源配置体系。”唐双宁特别强调。

抓紧缓解流动性过剩矛盾 促进资本市场健康发展

(上接封一)加强粮食市场调控,完善最低收购价政策,今年价格水平不高于去年。努力拓宽农民增收渠道。

二、切实加大节能减排工作力度。要把遏制高耗能产品过快增长,作为当前以至全年宏观调控的重点。加快淘汰落后生产能力。尽快落实限制高耗能产品出口的各项政策。限期落实差别电价政策。多渠道加大对节能减排的投入。抓紧制定和完善科学、完整、统一的节能减排指标体系、监测体系和考核体系,严格实行问责制。

三、继续加强固定资本投资调控。严把新上项目的市场准入标准,在节能、环保等方面制定和执行更加严格的条件,不符合标准的一律不得开工建

设。认真执行禁止类、限制类项目用地的规定,抓紧完善和严格执行节约集约用地标准,进一步清理和查处违法违规用地行为。控制城市建设规模,深入清理和规范各类开发区。正确引导社会投资方向,优化投资结构。

四、抓紧缓解流动性过剩矛盾。加强金融机构窗口指导和流动性管理,抑制货币信贷过快增长。加强对资本尤其是短期资本跨境流动的监管。改进外汇管理,拓展对外投资渠道。促进资本市场健康发展。加强金融调控和监管,防范各种金融风险。

五、有效抑制贸易顺差过快增长。清理不合理的出口优惠政策。严格对加工贸易的监管。积极扩大先进设备

外债余额去年底达 3229.88 亿美元

□本报记者 但有为

国家外汇管理局昨日公布的数据显示,截至2006年底,我国外债余额为3229.88亿美元,增长14.92%。其中,短期外债占外债余额的56.85%,较去年9月份55.28%的占比出现反弹,同时创下历史新高。

值得指出的是,在3229.88亿美元外债余额中,登记外债余额为2189.88亿美元,贸易信贷余额为1040亿美元,较去年9月份增长69亿美元,增幅明显加快。而按照部分专家的说法,贸易信贷正是部分投机资金披“合法外衣”进入的平台。

外汇专家表示,短期外债激增意味着跨境资本流动规模增大,速度加快,由此带来的潜在风险不断上升。

不过也有分析人士对短期外债的增长表示了乐观。按照国际标准,外汇储备与短期外债的安全比率为1:1,而截至去年年末我国外债10663亿美元,短期外债与外汇储备之比为17.22%,因此,短期外债的风险在可控范围之内。

此外,据外汇局初步计算,2006年我国外债偿债率为2.09%,债务率为30.42%,负债率为12.30%,上述债务指标均在国际标准安全线之内。

德意志银行: 中国出口与美国经济关联度减弱

□本报记者 袁媛

德意志银行日前发布的《中国经济报告》称,中国出口增长与美国GDP增长逐渐脱钩,在中国的出口市场中,美国的重要性正在下降。

该报告撰写者、德意志银行大中华区首席经济学家马骏认为,过去,中国出口较多依赖美国经济增长,中国出口增速与美国GDP增长呈80%的正相关关系。一旦美国经济放缓,便会使中国出口增速下降。

统计显示,在2001年至2005年中,美国GDP每下降1个百分点,中国出口增速便会相应下降6.5个百分点。

但从2006年开始,中国出口增长开始与美国经济增长的周期脱钩。在美国经济增长放缓的同时,中国的出口增长反而呈加速的趋势。

马骏分析认为,导致中国出口与美国经济的紧密度减弱的主要原因,是中国对欧洲市场的出口增长加速,而美国在中国出口市场中的重要性正在下降。

德意志银行的统计显示,今年前2月,中国对欧洲的出口增长率为54%,而对北美的增幅为36%,跟中国对亚洲的35%的出口增幅相当。

另一方面,中国出口行业的创新能力大幅升级,中国商品竞争力明显提高。在人民币持续升值预期之下,中国出口商认识到创新是生存和发展的唯一法宝。从去年以来,中国纺织、家电等行业,利润都在上升。

马骏说,市场大大低估了中国出口商在全球经济增长疲软的环境下取得市场份额的能力。他认为,中国今年的出口增长有望达到甚至超过25%,将高于20%的市场平均预期。

交通银行“得利宝·辉黄3号——金砖四国”理财产品面市

4月20日,交通银行正式推出“得利宝·辉黄3号——金砖四国”理财产品。这是继今年1月和3月先行成功推出国内首只连接海外基金理财产品“辉黄1号——亚洲腾飞”和国内首只95%保本理财产品“辉黄2号——亚洲精英”后,为投资者定制的第三款连接海外基金的投资产品。

该系列产品的投资宗旨为分享“金砖四国”的经济腾飞。“金砖四国”指的是中国、俄罗斯、印度、巴西这四个全世界经济发展最迅速的新兴市场。该产品投资期一年,连接标的为美林拉丁美洲国际投资基金、DWS俄罗斯基金、JP摩根恒富印度投资基金、霸菱香港中国基金、JP摩根恒富亚洲多样化基金。投资者可以人民币或美

元投资,分为95%保本和90%保本两种共四款产品供不同收益风险偏好的客户选择。预期最高收益分别为人民币产品11%或19%,美元产品19%或33.5%。

据介绍,该产品有四大亮点:一是连接标的为国内投资者无法直接买到的世界著名优质海外基金。投资者可通过投资该产品一次性分享五家专业投资机构的投资经验与智慧,同时,由于基金经理分布于不同的公司,其投资策略各有千秋,分散了人为化的决策风险。二是该产品投资于“金砖四国”的资本市场,充分参与世界经济最活跃新兴市场的整体腾飞;三是回报率较高,根据过去四年历史数据表明,五只基金的表现强劲,收益优越;四是所连接的基金均具有长期、良好的历史交

易记录,所有五只基金拥有最短5年,最长20年以上的交易记录,经营稳健,基金规模在同类市场上均处于前列地位,操作更为稳健,透明。五是与直接购买基金相比,不但本金获得至少95%或90%的本金保障,而且节省了高额申购赎回费用,并且投资者以美元投资更可获1.5倍于基金增长的收益;六是投资期限在同类基金连接产品中最短,充分降低了投资者1年后资金的机会成本,增强了产品流动性。

业内人士认为,目前全球新兴市场经济增长强劲,金融市场稳固,预期“金砖四国”地区2007年的经济增长率将再次超过世界其他地区大部分。综合上述因素,此时正是投资该产品的良好时机。(CIS)

和关键零部件等产品进口。

六、努力保持价格总水平基本稳定。合理把握价格改革的力度和节奏,充分考虑价格上涨和出台调整价格措施对低收入群众生活的影响。加强市场价格监测,保证市场供应。继续整顿价格秩序,规范教育、医药价格和收费。强化房地产市场监管,遏制房价过快上涨。

七、认真解决关系民生的突出问题。围绕就业、社保、教育、卫生、住房等直接关系民生的问题,加大投入力度,加快改革步伐,加强政策落实工作。加大保障农产品、食品、药品安全工作力度。强化安全生产。加强公共安全的监督检查。努力维护社会和谐稳定。