中国资本市场15年发展规划初步拟定

证监会研究中心主任祁斌表示,中国资本市场已成为全球最大的新兴市场

□本报记者 黄金滔 丁昌

中国证监会研究中心主任祁斌日前在此间举行的“资本市场发展与创新”论坛上表示,从量和质两方面来看,中国资本市场已进入新的发展阶段。新的市场环境对发展和监管提出了严峻的挑战,因此加强资本市场研究将成为更为紧迫和重要的任务。另据透露,证监会研究中心最近完成了《中国资本市场发展报告征求意见稿》,正在征求意见,该报告包括了对到2020年中国资本市场的规划和展望。

资本市场进入发展新阶段

祁斌指出,从量的方面看,资本市场规模已从2006年初3.06万亿元上升到2006年底的9万亿元,目前已经达到15万亿元,A股的交易量日创新高,中国资本市场已经成为全球最大的新兴市场。

从质的方面看,几个标志性变化也说明资本市场进入新的发展阶段:一、股改基本完成,市场基础制度层面与发达国家没有差别;二、发行体制更加市场化;三、随着上市公司清欠顺利推进和激励机制的引入,使得真正意义上的现代公司治理成为可能,而大盘股的上市,资本市场对于中国经济的代表性正在逐渐增加;四、证券公司进入新的发展阶段;五、以基金为代表的机构投资者在资本市场的地位基本确立;六、中国社会对资本市场重要性的认识得到提高,从中央决策层,到企业层面,再到投资者对资本市场的认识都在提高。

祁斌表示,中国资本市场开始走进千家万户,基于这些量和质的变化证明中国资本市场已经进入新的发展阶段。

加强市场研究日益迫切

另据祁斌透露,证监会研究中心最近完成了《中国资本市场发展报告征求意见稿》。这个报告是对中国资本市场过去15年发展历程的总结,对现状以及与国际差距做了分析与比较,也包括对未来15年,即到2020年的规划和展望。目前正在征求意见,完成的过程中得到会里各部门的大力支持,业内提供了良好建议和素材。

他表示,在该报告的编写过程中,体会到资本市场历程也是对资本市场研究不断深化的过程。在资本市场发展的每个阶段,都是政府与市场不断努力,主动研究前瞻性的问题,并不断提出解决方法,不断总结过去和谋划未来。而发达国家资本市场发展是自我演进、随机的路径,他们付出了较高的代价。事实证明,中国资本市场发展的模式是比较成功的,中国资本市场走过的十几年的相当于国际市场几十年甚至上百年的道路,现在成为世界最大的新兴市场。

祁斌表示,新的市场环境已经形成,这将对各个层面的决策科学性提出更高要求,加强资本市场研究更为紧迫和重要,他同时提出了关于研究的几点建议。

对于市场环境,祁斌分析,从市场内部看,市场深层次的体制性和机制性的问题仍然存在,影响资本市场发展的内外部制约因素还没有根本改变;从外部看,资本市场与实体经济的联系日趋密切,影响资本市场运行的外部因素,也更加多元化,复杂化;从市场本身发展看,新产品和新业务层出不穷,市场运行日趋复杂和多样化;从国际环境看,世界各国把资本市场放在重要的位置,世界各国、交易所和金融中心的竞争日趋白热化。

对于研究,祁斌提出了三点建议:首先是资本市场研究要注重科学性与前瞻性。科学性要注重数量化分析,现代金融发展和资本市场发展是以数量化分析为基础的,未来包括金融衍生品的出现更加如此。在新的资本市场环境下,从系统性风险的识别和防范,到本土金融机构与国际金融机构相互竞争与学习,再到世界各国金融博弈性的格局等,都需要作出前瞻性的研究。

其次,资本市场研究要坚持中国国情与国际经验相结合,并应该具有国际性的视野。资本市场研究,只有将中国国情与国际成熟金融产品和业务相结合,才能使其在中国市场有生命力。国际化不是简单认同某一个国家的经验和做法,而是要将各个国家的经验和模式进行选择,与中国现实结合起来。

最后,资本市场研究要加强沟通与合作,协调系统与行业的研究力量,共同研究市场化问题。

张育军:研究人员要把握市场基本方向

□本报记者 黄金滔

深交所总经理张育军日前在此间举行的“资本市场发展与创新”论坛上指出,资本市场的研究人员要把握资本市场的基本方向,要以推动中国资本市场可持续发展为第一使命。

张育军说,资本市场的研究者负有重大的行业责任,对资本市场的研究有三大使命:第一使命是要推动中国资本市场的可持续发展。资本市场在我国经济崛起中起到越来越大的作用。在经济发展的过程中,重要的风险来自资本市场。研究人员特别需要保持清醒、理性、客观、公正、科学的头脑与方法。研究人员的第二使命是专业创造价值,要为行业价值的提升做出贡献,为单位价值的提升做出贡献,为资本市场本身提供价值。第三个使命是要提升行业的职业素质、道德水准,促进研究人员自身全面发展。研究工作是最具有视野、最专业的工作。

张育军表示,研究者首先要学会把握资本市场的基本规律。其次,要把握中国资本市场发展的基本方向。三是课题选择一定要选择具有重大市场、时代价值的选题,把握时代脉搏。

业内人士:应鼓励城商行上中小板

□本报记者 黄金滔

河南银监局有关人士日前在此间举行的“资本市场发展与创新”论坛上建议,积极推进城市商业银行到深交所中小企业板上市,以全面推进城市商业银行改革。

据悉,在纳斯达克上市的银行有700多家,金融服务股占20%,而中小板上市现有上市企业中,尚未有一家金融类企业。深交所主板也仅有深发展一家银行机构。

河南银监局这位人士表示,城市商业的上市,有利于进一步优化中小企业板的行业结构,保持深交所的竞争优势。

该人士还透露,河南省6家城商行拟上市的第一梯队是洛阳城商行,第二梯队是新乡、焦作城商行,其他3家为第三梯队。尤其是洛阳城商行已经基本达到了国内的上市要求。

深交所评选会员及基金研究成果

□本报记者 黄金滔

经过专家评审委员会的网上初评和交叉复评,深交所第九届会员单位与基金公司研究成果评选结果于日前揭晓。深交所日前召开了上述表彰会。海通、渤海、平安、招商等21家证券公司以及兴业基金管理公司报送的研究成果分别获得了四个类别的一、二、三等及研究贡献奖。据了解,本届评选活动共收到参选研究成果102篇。其中,市场热点类28篇,市场创新类25篇,市场主体类24篇,投资研究类25篇。

表彰会由深交所副总经理宋丽萍主持。会员单位的负责人和获奖代表100多人参加了颁奖大会。深交所总经理张育军、中国证监会研究中心主任祁斌、评委代表等向获奖单位和研究人员颁发了奖牌。深交所将对获奖研究成果给予表彰,获奖研究成果将结集出版。 (获奖名单详见A6)

■2007中国股指期货机构投资者高级研讨会

胡政:股指期货顺利推出需三个条件

□本报记者 屈红燕 王丽娜 王杰

日前在深圳举行的2007中国股指期货机构投资者高级研讨会上,中金所副总经理胡政表示,股指期货顺利推出,需要法律法规准备完善,同时实际的组织准备以及市场各方也都需要准备充分。目前,法律法规和实际组织准备等很多工作都已经进入扫尾阶段,但市场对股指期货的准备还很艰巨。

胡政指出,要想顺利地推出中国第一个金融期货的品种——股指期货,应该具备很多方面的条件,主要有三个:第一是政策法规的准备。以前的政策法规里面没有金融期货推出的空间。为此,国务院修订了过去制定的期货交易管理暂行条例,新的期货管理条例已经正式发布实施。证监会与之相配套8个方面的办法也在陆续推出,应该在比较短的时间里面法规可以准备完成。

第二方面,实际的组织准备。胡政指出,中金所从去年2月份开始筹备,去年9月8日挂牌,目前来说无论是计算机系统还是整个的规则体系,还有风险控制整个一系列的办法,还有对市场的培训、投资者的教育等等方面,应该说准备都在紧锣密鼓地开展。很多工作已经开始进入了尾声。

第三方面是市场对股指期货的准备。这“需要我们广大的投资者和市场参与各方能够正确地理解和运用好股指期货这个金融工具,这个工作任务还非常艰巨。从筹备开始,我们就希望中国的股指期货市场能够是一个以金融期货为主、以机构投资者为主的市场。”胡政说。

胡政指出,整个中国金融期货交易所产品的发展路线,应该既要包括资本市场的衍生产品,还要包括利率市场的衍生产品,以及汇率市场的衍生产品。而作为中金所推出的第一个品种,股指期货是最适于在中国现阶段推出的一个金融期货产品。

胡政同时指出,最近几年世界和亚洲市场的发展历史情况证明,股票指数期权是一个非常有前途的产品,因此他个人认为,中金所的下一个品种应该是股票指数期权。

机构投资者热盼股指期货推出

□本报记者 屈红燕 王丽娜 王杰

4月21日在深圳举行的2007中国股指期货机构投资者高级研讨会,让人深切感受到了机构投资盼望股指期货推出的热度。

来自证券公司、基金公司、上市公司以及黑龙江企业年金机构等的300多人参加了此次研讨会。江铜集团王赤卫副总经理在会上表示,股指期货作为一个横跨证券、期货两大市场的全新品种,在期货界证券界都引起了广泛地关注,期货公司厉兵秣马,证券公司翘首以待,广大投资者尤其是机构投资者企盼已久。

摩根士丹利执行董事Mohammed A-pabhai、香港金榜证券联席董事王宇东、宝莱曼氏集团(韩国)技术总监任正宰、安信证券资深分析师穆启国和金瑞期货高级顾问、易锐咨询董事蒋涛等人均表示,机构投资者在发展和投资过程中,普遍有强烈的避险需求。可以说,股指期货及今后其他金融衍生品的推出,为机构投资者规避系统风险、稳健发展和迅速壮大,提供了一个重要的工具和手段。

股指期货上市法规障碍扫清

(上接封一)

《中间介绍业务办法》明确,证券公司主要职能是为期货公司介绍客户并提供相关服务,不得代理客户进行期货交易、结算或交割,不得经手客户保证金。期货公司负责股指期货代理交易及对客户进行风险控制。客户资金纳入统一的期货保证金安全存管监控体系。

证券公司从事中间介绍业务制度打通了证券公司与期货公司的业务联系,可发挥证券公司在客户资源和经营网点方面优势。同时,有利于发挥期货公司在期货交易风险管理方面的专业经验,实现期货现货市场间的有机结合和优势互补,隔离风险,有关人士表示。

《风险监管指标办法》立足于投资者利益保护,以保障市场平稳运行、加强风险防范为指导思想,明确了期货公司各项风险监管指标要求,以及期货公司不符合指标要求的监管措施。

在借鉴境外期货监管制度并参考国内其他金融监管机构资本充足监管标准的基础上,结合期货公司现状以及下一步发展需要,对建立以净资本为核心的期货公司风险监管指标体系做出具体安排:一是规定期货公司各类风险监管指标标准。二是强化净资本指标报送过程的责任追究,强调信息披露及时性。三是明确各项监管措施。四是明确期货公司资本补充机制,规定期货公司可借入次级债务补充净资本。

考虑到期货公司金融期货结算业务及证券公司期货中间介绍业务都是新业务,期货公司风险监管指标管理也是监管创新,证监会将根据实施情况及时总结、适时修改完善。

聚集社会力量探索市场基础性前瞻性问题

(上接封一)离开深交所的博士后,大多在银行、证券、基金等金融机构担任重要职务。

十年历程,深交所综合研究所和博士后工作站的发展已初见成效,这其中凝结着深交所历届领导的心血和汗水。在综合研究所成立十周年之际,原深交所总经理、现任中国证监会副主席庄心一、桂敏杰对研究所取得的成果给予了充分肯定,并衷心希望研究所越办越好。深交所理事长陈东征表示,研究所将以此为新的起点,继续发挥自身优势,使研究所逐步成为特色更鲜明、重点更突出、优势更明显的综合性证券研究机构,努力为我国资本市场发展提供更多的智力支持。深交所总经理张育军对研究所发展提出了新的要求:研究工作要常抓不懈,要有前瞻性、基础性和系统性,要出成绩,创品牌。

深交所副总经理宋丽萍主持了研究所成立十周年庆典活动和资本市场发展与创新论坛。宋丽萍指出,深交所研究所自成立以来,始终坚持贴近市场的基本原则,瞄准中国证券市场发展的基础性、前瞻性问题,进行了有益的探索。在未来的发展中,研究所将进一步加强与业内的交流与合作,积极吸取各方面的经验和思想。论坛上,深交所新近成立的金融创新实验室介绍了2006年度深交所股票市场绩效报告和实验室在产品和制度创新方面的计划。另外,深交所博士后工作站为了充分发挥博士后的研究合力,促进研究成果的推广和应用,于日前成立了博士后联谊会,并在论坛上举行了挂牌仪式。

国泰君安证券股份有限公司实施客户交易结算资金第三方存管限期进行账户清理与账目核对工作的公告

尊敬的投资者:

国泰君安证券股份有限公司(以下简称“我公司”)根据《证券法》和证券监管机关的规定和要求,正在全面实施“客户交易结算资金第三方存管”,为了切实保障您的资产安全、维护您的合法权益,现定于2007年4月23日起对在我公司开立的客户账户进行清理和核对,相关事项公告如下:

1、清理范围为在我公司开立的用于证券交易的人民币资金账户以及资金账户涉及的证券账户。

2、客户在我公司办理开户手续时,原始开户资料完整准确、身份真实、资金投入真实、资产权属关系明确、资金账户与证券账户对应关系明确的账户为合格账户,无需办理变更手续。

3、凡具有如下特征的为不合格账户:

(1)资料不规范:账户关键信息,包括客户姓名、证件类型、证件(营业执照)号码、资金账户信息、对应证券账户名称或有效身份证号码不全或不准确的账户;

(2)身份不对应:指资金账户与对应证券账户名称不一致,包括一个资金账户对应一个不同名称证券账户,一个资金账户对应多个相同类别、相同用途、不同名称证券账户;

(3)虚假身份:指以他人名义开立的账户,包括个人以他人或机构名义、机构以其它机构或个人名义开立的账户(依据有关规定开立的合法名义账户除外);

(4)代理关系不规范:指代理开户和代理操作,但授权代理手续不规范或代理要件不全,资产权属状况不清的账户;

(5)其它不合格账户。

提请您自行比对,如有上述情况请即主动与开户营业部(服务部)联系。

4、客户如有疑问,或接到本公司通知后,请尽快与开户营业部(服务部)取得联系并办理相关手续。

5、客户办理相关手续时:

(1)个人:本人携带身份证明文件、资金账户卡、证券账户卡到开户营业部(服务部)办理;需指定代理人的客户,授权人与被授权人双方持各自有效证件,同时到开户营业部(服务部)办理;

(2)机构:代办人持营业执照、法人代表证明书、法定代表人身份证、授权委托书、被授权人身份证到开户营业部(服务部)办理;

(3)身份不对应、资金投入不明确、以他人名义开户或权属关系不明晰的客户,须出具能证明其本人和相关人身份、资金投入情况、资产权属关系等有效证明文件,涉及他人的须请被涉及人到场证明并出具承诺书。

6、自2007年6月1日起,我公司将对不合格账户采取限制取款、转托管和撤销指定的措施,直至客户账户规范为合格账户。因此而给您带来的不便,敬请谅解。

7、如您不能确定在我公司开立账户的资产现状,包括且不限于存在委托他人操作、资产权属有争议、长期未作账目核对等情况,提请您尽快通过我公司提供的各种渠道进行查询,就账户的历史资金存取、历史证券交易、证券余额、资金余额等事项及其结果予以确认,如有任何异议,敬请于2007年6月1日前与开户营业部(服务部)取得联系,主张权益并查究差异原因。

8、自2007年6月1日起,我公司将对资金余额在100元以内(含100元)、证券账户中无证券资产、自2004年5月1日起3年内无交易的客户账户(小额休眠账户)进行集中存管。

9、注意事项:

(1)由于集中办理的客户较多,建议提前与营业部(服务部)联系、预约;

(2)请带齐开户时需要的所有文件和其它必要的资料;

(3)我公司将继续保护客户资产的安全,为客户信息保密;

(4)相关账户清理工作是国家有关法律法规的要求,结合账目核对,都是保护投资者权益的重要举措,提请您大力配合;

(5)我公司要求存量客户补充签署已增加相关内容的客户证券交易协议,并签署承诺函确认对账,因此而给您带来的不便,提请您理解支持。

详情可查阅国泰君安网站(www.gtja.com),或就具体事项与您开户营业部(服务部)联系。

国泰君安证券股份有限公司
二零零七年四月二十日

关于国泰君安证券上海市所有营业部实施客户交易结算资金第三方存管(建设银行)批量转换的公告

(请上海市国泰君安——建设银行银证转帐客户务必关注)

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,国泰君安证券上海市各营业部已开始分步实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金进出的正常运行,我司上海市所有营业部将与建设银行上海市分行进行第三方存管的批量转换,现将相关事项公告如下:

一、批量转换是指:已开通建行银证转帐且经国泰君安证券与建设银行数据核对无误的客户,国泰君安证券与建设银行系统对其实施系统批量切换,转换后其交易与转帐不受影响。

二、实施批量转换的客户范围:

1. 凡已在我司上海市各营业部开立证券交易资金账户且仅开通建设银行银证转帐的规范账户客户;

2. 在我司上海市各营业部同时开通建行与其它银行银证转帐但最近一年内(2006年1月1日至2007年4月16日)仅使用建行银证转帐的规范账户客户。

三、若客户不愿指定建设银行为存管银行的,客户应在批量转换实施日前两个工作日内,由本人亲至国泰君安证券开户营业部提出书面申请。客户未在此期限内提出书面异议申请的,我公司将视同客户认可办理该次批量转换,且同意指定建设银行为客户的存管银行。

四、批量转换实施日:2007年4月21日。

五、批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项:

1、成功转换的客户,需在我司规定期限内至开户营业部办理第三方存管三方协议的签定手续,逾期未签定协议的客户我司有权暂停其“证券转银行”功能,并禁止其办理转托管或撤销指定交易,直至协议签署完毕。**我司上海市各营业部开始办理上述协议签定手续的时间与规定期限,我司将另行公告通知。**

2、成功转换的客户,通过建行95533电话银行或网上银行进行第三方存管银证转帐的操作方式与原有银证转帐方式完全一致;

3、成功转换的客户,将不能再使用建行021-50371122电话进行银证转帐,客户可通过国泰君安证券4008-888-666电话进行银证转账操作,电话拨通后通过“3银证转帐”进行。

4、成功转换且已开通我部网上交易的客户,通过国泰君安证券富易网上交易客户端进行第三方存管银证转帐的方式为:登陆后通过“三方转帐”栏目进行。

5、未转换成功的客户,我司将尽力以电话方式予以通知。未转换成功的客户仍可采用原有银证转帐方式进行资金转帐。

六、为避免客户由于初期操作不熟练使资金转帐失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我司特别提示客户在批量转换实施日,即:2007年4月21日前,按原银证转帐方式提前进行相应的资金转出或转进操作。

七、有关客户交易结算资金第三方存管的相关情况,可通过以下电话进行咨询:

国泰君安证券上海福山路营业部
021-68755035、68757033
国泰君安证券上海牡丹江一部营业部
021-56673172、56673417
国泰君安证券上海牡丹江二部营业部
021-56127160、56127161
国泰君安证券上海江苏路营业部
021-52400166
国泰君安证券上海商城路营业部
021-58792207、58766430
国泰君安证券上海延平路营业部
021-62580818-114、238
国泰君安证券上海水城路营业部
021-62739479、62337311-3029
国泰君安证券上海杨树浦路营业部
021-65191867、65199508
国泰君安证券上海打浦路营业部
021-63055570、63024215
国泰君安证券上海陆家嘴营业部
021-58875663、58829029-2868
国泰君安证券上海四平路营业部
021-55065887、55580607
国泰君安证券上海制造局路营业部
021-63122295、63122186
国泰君安证券上海宜山路营业部
021-54235161、64511144
国泰君安证券上海广东路营业部
021-63620285、63620542
国泰君安证券上海虹桥路营业部
021-64412753、64280127
国泰君安证券上海分公司
021-52400364、52400857
国泰君安证券客户服务中心 4008-888-666
建设银行客户服务中心 95533

国泰君安证券股份有限公司
二OO七年四月