



资本市场与中部崛起

会聚武汉 群英献策湖北资本市场

◎本报记者 王宏斌 陈捷

6月23日,由湖北证监局、湖北省委及上海证券报社联合主办、长江证券协办的《发挥资本市场功能,促进中部地区崛起》研讨会在武汉隆重举行。会议探讨了在资本市场快速发展的形势下,在中央提出要湖北建设重要战略支点的背景下,如何进一步建设湖北区域性资本市场等重要问题。

湖北省委常委、副省长阮成发出席会议并致辞。他指出,要实现湖北在中部地区成为重要战略支点的目标,资本市场已成问题的关键。湖北目前有三个课题需要认真研究:

一是如何充分利用资本市场,解决湖北资本短缺,为经济提供崛起的根本动力;二是如何发挥资本市场功能,促进湖北产业结构升级、公司治理结构完善和企业规模结构的优化;三是如何在全国统一的资本市场体系中,加快发展湖北的资本市场。他希望本次会议能开阔大家视野,增强紧迫感,为湖北下一步制定相关政策提供思路。

上海证券报社社长、总编辑关文在致辞中表示,在新形势下,湖北上市公司和拟上市企业如何借助资本市场的发展平台,按照湖北“十一五”的战略规划和中部崛起战略的要求,探索出工业大省可持续发展

的新路,促进中国区域经济的互动协调发展,是迫在眉睫的新课题。在此过程中,本报愿进一步发挥作为资本市场建设者、推动者的责任与作用。

湖北证监局黄有根局长、湖北省委改委肖安民副主任、上海证券交易所周勤业副总经理、深圳证券交易所陈鸿桥副总经理以及证监会相关部门的10位领导、专家在会上作了演讲,引导大家从新形势、新机遇、新政策等全新的视角,来审视和把握湖北资本市场的改革、创新和发展。来自湖北各上市公司、拟上市公司、证券中介机构的200多位公司高管参加了为期一天的会议。



湖北省副省长阮成发(左)与上海证券报社社长、总编辑关文(右)在研讨会上亲切交谈

以创新思维加快推进湖北资本市场发展

——湖北证监局党委书记、局长黄有根谈加快发展湖北资本市场

◎本报记者 陈捷 王宏斌

在23日举行的《发挥资本市场功能,促进中部地区崛起》高级研讨会上,湖北证监局党委书记、局长黄有根在演讲中谈到,促进中部崛起,是一个经济大发展的过程,也是一个经济结构大调整和增长方式大转变的过程,离不开资本市场在资源配置方面基础作用的发挥,湖北必须抓住机遇,以创新思维为引领,加快资本市场的发展进度。

黄有根在演讲中首先回顾了湖北资本市场的发展历程和取得的成绩,同时也分析了当前湖北资本市场面临的形势。他认为,无论是与加快发展资本市场的要求相比,还是与把湖北建成促进中部地区崛起的重要战略支点的要求相比,湖北资本市场都还面临一些问题:一是资本市场发展还不够,对全省经济发展的推动作用发挥不充分;二是融资方式单一;三是上市公司平均规模小;四是市场发展后劲不足。黄有根指出,湖北资本市场存在的问题,关键还是发展不够。具体表现在:企业长不大,利用资本市场实现跨越式发展的企业不多;结构调整慢,大部分上市公司还集中在传统产业,产业链拉不长,对产业资源缺乏有效整合。作为一个具有一定规模和先发优势的全国性市场,湖北资本市场的改革发展必须以创新思维为引领。

不过,黄有根同时也认为,当前,湖北资本市场的改革发展正面临空前的机遇。一方面,把湖北建成促进中部地区崛起的重要战略支点,为湖北资本市场的创新发展提供了广阔的空间和良好的外部环境。另一方面,近年来资本市场一系列基础性制度的改革,为我们加快发展资本市场,进一步发挥资本市场功能提供了新的机遇和条件。

黄有根指出,在这种形势下,作为一个具有一定规模和先发优势的全国性市场,湖北资本市场的改革发展必须以创新思维为引领。他具体从五个方面畅谈了如何发挥资本市场功能,促进湖北成为中部崛起的重要战略支点。第一是发挥资本市场融资功能,为中部崛起提供资金支持,即进一步扩大直接融资规模,把湖北的资源优势和产业优势转化为金融优势。就目前湖北资本市场的情况来看,立足于存量上市公司资源,推动再融资工作,是扩大直接融资规模较为现实的选择。各上市公司要根据发展需求,选准、选好项目,结合自身条件选择配股、增发、可转债、非公开发行等合适的方式进行再融资。另外,也要充分考虑利用债市市场,以及推动资产证券化等相关工作。

第二是发挥资本市场优化资源配置功能,促进全省经济结构调整。黄有根认为,进一步发挥资本市场在优化资源配置方面的基础功能,推动全省经济结构的战略调整,要求在重组思维、重组方式等方面进行全方位的创新。一是要立足于推动全省经济结构调整,对全省上市公司的战略性重组进行统一规划。二是要以上市公司为龙头,进一步整合湖北的优势资源和产业。三是要创新并购重组的方式和手段。各上市公司要充分



湖北证监局党委书记、局长 黄有根

主导的、有利于公司持续发展的并购重组。

第三是发挥资本市场推动创新的功能,支持创新湖北建设。黄有根谈到,充分发挥资本市场对自主创新的“助推器”作用,实现科技型中小企业、风险投资与资本市场的良性互动。一是要积极推进省内具有较好成长性、科技含量高、创新能力强、主业突出的中小企业在创业板上市。二是要做好利用创业板市场的准备工作,推动一批具有持续增长能力和成长潜力的科技型中小企业进行股份改制,明晰产权关系,完善治理结构,争取在创业板上市融资。三是要积极推动非上市高新技术企业进入代办股份转让系统试点。近年来,东湖新技术开发区围绕推进股份代办转让试点做了大量工作,取得了积极进展。各相关企业要积极主动行动起来,做好挂牌准备工作,促进科技创新要素和其他社会生产要素的有机结合,尽快做大做强。

第四是发挥资本市场规范约束功能,推动现代企业制度建设。黄有根表示,按照证监会的统一部署,目前各上市公司都在深入开展加强上市公司治理专项工作。各上市公司要以这次专项活动为契机,进一步发挥在建立现代企业制度方面的带头作用,切实解决一些在公司治理方面存在的问题,力争在法人治理结构建设上取得新的突破,包括着力解决好上市公司独立性、健全激励约束机制,完善内部控制机制,形成不断完善公司治理的长效机制。

第五是创新监管思路,促进市场功能的全面发挥。黄有根认为,以创新思维不断创新监管理念和监管方式,关键是创新服务理念,即牢固树立服务无界限的理念,充分利用在政策把握和信息渠道等方面的优势,主动为全省资本市场发展提供全方位、深层次、专业化、高效率的服务和支持。二是创新监管方式,进一步落实辖区监管责任制,推动全省经济结构的战略调整,要求在重组思维、重组方式等方面进行全方位的创新。一是要立足于推动全省经济结构调整,对全省上市公司的战略性重组进行统一规划。二是要以上市公司为龙头,进一步整合湖北的优势资源和产业。三是要创新并购重组的方式和手段。各上市公司要充分

(本版图片均为史丽摄)

上市公司治理应凸现社会责任

上海证券交易所副总经理周勤业透露正在考虑建立相应考评制度



◎本报记者 赵碧君 陈捷

出席研讨会的上海证券交易所副总经理周勤业,在接受本报记者独家采访时表示,公司治理应该尽快进入第二阶段,立足更高层次,凸现上市公司的社会功能和社会责任,加大上市公司履行社会义务的积极作用。

周勤业认为,公司治理所要求的结构完善、制度建立和严格履行信息披露职责等等,虽然是公司治理不可或缺的基础,但是,这仅仅只是公司治理的初级阶段,这显然不是对上市公司高素质的要求。

作为享受了中国资本市场成果的上市公司,其公司治理应该尽快提升到更高层次,其发展不仅仅体现在公司发展自身,而要和整个社会的发展和諧同步。在社会公益、社会保障、合法纳税和环保等方面,上市公司应承担更多的社会功能和社会责任。比如,一些上市公司

证监会人士 严把再融资审核关

◎本报记者 彭友

中国证监会人士在研讨会上表示,将从六个方面对上市公司再融资进行审核:法定发行条件、前次募集资金运用、本次募集资金运用、重大资产购买、关联交易与同业竞争、环境保护。

据介绍,对于关联交易与同业竞争的审核,将关注重大关联交易是否履行法定决策程序,是否已依法披露,定价是否公允,是否损害上市公司股东利益或向上市公司输送利益。同时,还要关注发行人与大股东是否存在同业竞争,其关于不存在同业竞争的承诺是否全面、合理,是否制定明确的解决计划。

目前,环境保护的问题日益受到

重视。监管部门在这方面的审核包括:冶金、化工、石化、煤炭、火电、建材、造纸、酿造、制药、发酵、纺织、制革和采矿业等重污染行业,应当三年内未受到环保部门的处罚。此外,本次募集资金投资于重污染行业的,需取得有权环保部门出具的项目实施符合国家环保政策的确认文件或环境影响评价报告的批复。

上述人士介绍说,在新出台的规范性文件文件中,上市公司公开发行证券的一般条件中,有三点与以往规定有所创新:一是第一次提出了对上市公司分红的定量要求。二是明确要求公司建立募集资金专项存储制度。此外,新文件还明确规定“募集资金数额不超过项目需要量”。

证监会人士 监管新准则“灰色地带”

◎本报记者 索佩敏

中国证监会相关人士在研讨会上表示,中国证监会特别成立了上市公司执行新会计准则协调小组,在加强监管执行中,特别注意了包括准则层面的灰色地带等四大问题。

该人士指出,新会计准则采取的是原则基础导向,“这样做的好处在于覆盖面广”。不过,他也表示,这一导向要求具体处理问题时需要公司管理层的具体判断,而对于新会计准则的自我发挥要讲“度”。

该人士进一步表示,有关部门监管时还需要注意一些程序性、操作性的问题,

例如12个重点信息披露所规定的程序。此外,具有潜在利润操作可能性的问题历来是监管机构重点关注的问题,新会计准则下也不例外。最后,具有重大经济影响的问题,例如会计与税收的协调、取消共同控制下的比例核定法等问题,也需要给予重视。

该人士透露,从2006年年报和2007年一季度报告看,新旧会计准则的过渡中还存在一些具体问题,如部分公司对于会计政策选用不够谨慎,个别项目对特定公司影响较大从而出现部分公司利润出现较大变动,以及其他一些会计技术问题。为此,中国证监会计划对这些问题做进一步研究。

长江证券研究所所长 张岚 湖北产业存在较大空间

◎本报记者 彭友

长江证券研究所所长张岚在研讨会上表示,虽然湖北省上市公司的总体排名落后于平均水平,但这决定了在国家政策的扶持下,湖北省的产业有着较大的发展空间。

张岚认为,中国农村居民的收入和消费水平大体上相当于城市1990年代中期的情形;当时城市居民消费结构变化的历史或许会在农村重复,非贸易品行业中的资本密集型行业应该有更大的发展空间。这对于处于中部地区的湖北而言,无疑是正当其时。

在张岚看来,升值压力货币化导致

湖北拟制定滚动上市发展计划

湖北省发展改革委员会副主任肖安民 预计年内全省有3至4家企业上市

◎本报记者 索佩敏

面对资本市场给企业发展和区域经济发展带来的巨大推动作用,中部地区大省湖北正加快培育省内企业上市。湖北省发展改革委员会副主任肖安民在研讨会上表示,湖北省将在努力做好面上培育工作的同时,制定好滚动上市发展计划。预计年内湖北有3至4家企业发行上市。

湖北省政府有关方面正在积极推进上市后备企业的培育,并计划采取一系列措施来促进企业走向资本市场。肖安民透露,2006年底,省改委会同各市州发改委通过公开征集,对全省上市后备企业进行筛选,目前纳入上市后备企业资源库的企业达到110家。后备企业中除传统制造业外,还涵盖了生物医药、新

上交所上市部高级经理 卢雄鹰 并购利于提升实力

◎本报记者 彭友

上交所上市部高级经理卢雄鹰在研讨会上表示,通过并购重组提升上市公司实力,是实现多方共赢的有效举措。

卢雄鹰认为,要推动上市公司进行以市场为主导的、有利于公司长远发展的并购重组,实现产业升级和结构调整,避免国内行业优秀企业在产品市场竞争、资本市场融资抑制的双重压力下,被迫出售股权,同时让广大投资者分享经济增长的成果。

广发基金投资总监朱平 机构投资者促公司发展

◎本报记者 彭友

广发基金副总经理、投资总监朱平在研讨会上表示,机构投资者能够在上市公司的发展过程中起到极为重要的作用。

在朱平看来,机构投资者具有明确的投资理念、严格的投资流程,同时能够施以有效的风险控制。

据他分析,对于上市公司的估值,不同的机构使用不同的方法,得出的结论也就各自不同。比如财务投资者(如某些

材料、光电子、环保、精细化工、能源、农产品深加工及文化出版等多种行业。

目前,改制上市各项工作取得了积极进展。据初步统计,截至目前,湖北省110家上市后备企业中,已向中国证监会申报材料的企业有3家,正在接受辅导的有6家,正在积极开展发行上市前期工作的有20家企业,还有一大批企业正在积极谋划改制上市有关事宜。预计年内湖北省有3至4家企业发行上市,明年可能有5家左右。

肖安民进一步表示,在做好面上培育工作的同时,湖北省政府还将制定好滚动上市发展计划,每年确定重点培育上市的企业名单,实施重点服务、重点推动。

此外,湖北省政府正考虑借鉴外省经验,与有关部门一道,共同研究促进省内企业上市融资的指导性意见和政策措施。

“收购兼并的效率直接影响着证券市场的效率,也是证券市场效率的集中体现。”在卢雄鹰看来,上市公司拥有得天独厚的资源优势,如果占着这个资源又不能充分利用,是对资本市场有限资源的极大浪费。

在风险控制方面,卢雄鹰认为,要注重并购创新,但不能超越特定的历史发展阶段。此外,在全流通市场中,由于并购重组等资本运作手段更加活跃,卢雄鹰认为,上市公司在此情况下更应该诚信披露规范运作,不做内幕交易,不操纵市场。

公募基金)非常谨慎,只依靠公开确定的信息。还有一类是主动投资者(如某些私募基金),他们持有企业的股份,积极参与企业的运作,派驻管理人员等。此外,一些投资者还出于战略投资和产业整合的目的,对企业实行并购。

朱平说,由于市场存在错误,股票的价格围绕股票合理估值波动,主动管理可以获得更好收益。对于上市公司来说,主动或者被动的投资决定了投资者处于强势还是弱势的地位。但整体而言,机构投资者是“企业经营的支持者、公司发展的