

我国多层次资本市场构建进入快车道



曾经,由于市场层次的单一,相当于用“一指”弹奏出的中国资本市场乐章显得单调而乏味;如今,在股票市场、债券市场、场内市场、场外市场、现货市场、衍生品市场等多层次市场的共同配合下,中国资本市场正在用“十指”弹奏出一曲气势恢宏的多重和弦新乐章。

◎本报记者 商文



曾经,由于市场层次的单一,相当于用“一指”弹奏出的中国资本市场乐章显得单调而乏味;如今,在股票市场、债券市场、场内市场、场外市场、现货市场、衍生品市场等多层次市场的共同配合下,多层次资本市场的构建进入了快车道。中国资本市场正在用“十指”弹奏出一曲气势恢宏的多重和弦新乐章。

短短的五六年间,从“一指”到“十指”,从“单音”到“和弦”,中国资本市场完成了从一个“新兴市场”迈向“成熟市场”的最初蜕变。

时间退回到2002年,在中国经济持续高速增长下,资本市场各个层次间发展不平衡的恶果开始逐步显现。市场资源配置效率低下,多样化融资需求无法得到满足,直接融资比重过低,风险过度集中在银行系统,日益复

杂的经济“乐谱”急需资本市场这位“演奏者”跟上发展的节奏。

如何才能跟上发展的节奏?很快,这一问题便有了回应。2003年,党的十六届三中全会在其通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》中指出,“建立多层次资本市场体系,完善资本市场结构,丰富资本市场产品。”首次在党的文件中明确,中国资本市场发展的目标模式是建立多层次资本市场体系。

次年,《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(俗称“国九条”)正式颁布。作为指导资本市场发展的纲领性文件,“国九条”明确提出发展多层次资本市场。“继续规范和发展主板市场,逐步改善主板市场上市公司结构。分步推进创业板市场建设,完善风险投资机制,拓展中小

企业融资渠道。积极探索和完善统一监管下的股份转让制度。”

毫无疑问,《决定》和“国九条”清楚地看到了问题的关键所在,并提出了一条行之有效的解决思路:充分调动起演奏者的“十只手指”,相互配合,共同用力,构建多层次资本市场。自此,构建多层次资本市场的大幕悄然拉开。

作为主板市场的有力补充,2004年5月,深圳证券交易所正式开辟了中小企业板,即“二板市场”,标志着股票市场内部层次开始搭建。2006年初,相对于场内市场,作为首个试点,中关村科技园区正式进入非上市股份公司代办股份转让系统,场外市场雏形初现。

时间来到了2007年。随着股权分置改革的完成,多层次资本市场建立开始成为资本市场发展的主旋律。在

思路更加清晰而具体的同时,构建多层次资本市场的步伐也开始加快。

对于多层次资本市场体系的构建,中国证监会主席尚福林在年初举行的“全国证券期货监管工作会议”上这样描述:“交易所主板市场仍是重点发展的‘一层’;继续推进中小企业板块建设;积极推进创业板市场建设;进一步发代办股份转让系统,构建统一监管下的全国性场外交易市场;研究建立不同市场层次间的‘转板’机制以及建立全国统一的非上市公众公司监管体制。”

作为股票市场内部唯一一个尚未建立的市场层次,创业板市场建设方案也于日前获得了国务院的批复,正在紧锣密鼓地进行推出前的筹备工作。旨在规范非上市公众公司行为的《非上市公众公司管理暂行办法》及配

套规则也将尽快制定发布实施。

当然,除了依照风险分层管理原则对股票内部进行的分层外,资本市场想要演奏出复杂和谐的乐章离不开债券市场、衍生品市场等其他“手指”的配合。

与国债、企业债市场相比,一直以来,公司债市场被看作是我国债券市场的一条“短腿”。今年8月14日,《公司债券发行试点办法》正式颁布实施,公司债起航,助力构建多层次资本市场。

而作为构建多层次资本市场的另一个重要战略部署,以推出股指期货为起点的金融衍生品市场也正在积极酝酿中。

可以想象,随着各个市场的不断发展壮大,资本市场的“十指”更加强劲有力,配合更加协调,必将弹奏出一曲恢宏美妙的新乐章。

国土部:拿地不得分期付款是误读

◎本报记者 于祥明

“拿地不得分期付款”是误读。昨天,国土资源部就开发商不付全款不给土地证的政策解读向媒体表示,这种理解不准确。

日前,国土资源部正式发布了《招标拍卖挂牌出让国有建设用地使用权规定》(39号令),该《规定》强调,受让人必须付清整宗地全部土地出让金后,方可领取国有建设用地使用权证,未按合同缴清土地全部出让金的,不得按出让金缴纳比例分期发放建设用地使用权证书。对此,业内人士解读认为,这意味着开发商拿地将不能进行“分期付款”。

然而,国土资源部有关部门负责人表示,这种理解不准确。如果不违反合同约定,开发商拿地还可以“分期付款”,但不可以分期拿证。

记者注意到,39号令明确规定是,“未按出让合同约定缴清全部土地出让价款的,不得发放国有建设用地使用权证书,也不得按出让价款缴纳比例分期发放国有建设用地使用权证书。”

据了解,该规定是防止在实际操作过程中,一些地方存在着受让人未缴清全部出让金,就取得了土地使用权证,或根据付款进度和支付比例部分取得了建设用地使用权证书,造成了一些项目房子都卖了还没交齐土地出让金的现象出现,同时也造成了一些公司只支付少量首付资金,就大量拿地的现象。

业内人士表示,39号令从今年11月1日起施行后,这种行为将被明令禁止。有开发商表示,这一政策不仅规范了拿地程序,还将大大打击部分开发商蓄意囤积土地的行为。

国有建设用地使用权出让发生重大变化

◎新华社电

随着《招标拍卖挂牌出让国有建设用地使用权规定》颁布并将于今年11月1日实施,我国国有建设用地使用权出让将随之发生重大变化。

国土资源部政策法规司负责人10日在接受记者采访时说,《招标拍卖挂牌出让国有建设用地使用权规定》在《招标拍卖挂牌出让国有土地使用权规定》基础上,进一步扩大了招标拍卖挂牌范围,更充分体现了公开、公平、公正的原则,更有利于形成资源配置的价格形成机制,更大程度发挥市场配置土地资源的基础性作用。

《招标拍卖挂牌出让国有土地使用权规定》自2002年施行以来,国有土地招标拍卖挂牌出让比例明显提高。全国“招拍挂”出让土地面积和价款从2001年的30.66万公顷、492亿元,提高到2006年的6.65万公顷、5492亿元,分别提高9倍和10.2倍。

这位负责人说,物权法明确规定,工业、商业、旅游、娱乐和商品住宅等经营性用地以及同一土地有两个以上意向用地者的,应当采取招标、拍卖等公开竞价方式出让。明确了建设用地使用权是物权的一种形式,可以分层、分别在土地的地表、地上或者地下设立。土地使用权不再是一个平面概念,而是一个空间概念。因此《招标拍卖挂牌出让国有建设用地使用权规定》主要从五个方面作了修订:一是将工业用地纳入招标拍卖挂牌出让范围;二是明确建设用地使用权可以分层出让;三是将土地使用权修改为建设用地使用权;四是进一步明确挂牌出让截止问题;五是进一步规范出让金缴纳和建设用地使用权证书发放。

国有建设用地使用权出让一些重要环节也有了新规定。如以往所称的“国有土地使用权”一律称为“国有建设用地使用权”。国土资源部政策法规司负责人说,新规定体现了国有建设用地使用权招拍挂制度与法律、政策尤其是当前土地实践存在问题的衔接。需要强调的是,将工业用地纳入招拍挂范围,不仅有国家政策为依据,而且有了执行这项制度的法律,在执行效力上是一个极大提升。国有建设用地使用权出让将随之发生重大变化。

(新华社电)

多数企业家继续看好经济前景

◎本报记者 薛黎

国家统计局10日发布的对全国19500家各种类型企业的调查显示:今年三季度,全国企业家信心指数为143.0,继续处于景气高位,与二季度基本持平,高于去年同期,有50.1%的企业家对所在行业总体运行状况持乐观的态度,42.7%的企业家认为变化不大,表明多数企业家对当前及未来宏观经济发展仍保持良好的信心与预期。

调查显示,多数行业企业家信心指数稳定。三季度,采矿业、电力燃气及水的生产和供应业、批发和零售业、信息传输计算机服务和软件业、住宿和餐饮业企业家信心指数分别为162.0、144.2、145.2、158.4和136.0,与二季度基本持平;建筑业、交通运输仓储和邮政业、房地产业、社会服务业企业家信心指数分别为142.1、142.2、146.6和141.0,比二季度上升1.7、3.7、1.1和4.2点;制造业企业家信心指数140.5,比上季度有所回落。与去年同期相比,各行业企业家信心指数均有不同程度的提升。

多数登记注册类型企业家信心指数有所上升。集体企业、股份合作



企业、私营企业、外商及港澳台商投资企业的企业家信心指数为118.2、125.3、137.3和147.1,比二季度上升1.1、2.9、2.7和1.1点;有限责任公司的企业家信心指数为141.5,与二季度基本持平;国有企业、股份有限公司的企业家信心指数为142.2和152.9,比二季度有所回落。与去年同期相比,各登记注册类型企业的企业家信心指数均有所提升。

大、中、小型企业的企业家信心指数较为平稳。企业家信心指数分别为160.5、133.5和124.5,与二季度相比,大、中、小型企业家信心指数基本持平;与去年同期相比,大、中、小型企业家信心指数均有所提升。

全国城镇居民收入五年增五成

国家统计局10日发布《从十六大到十七大经济社会发展回顾系列报告之十四:城乡居民生活明显改善》。报告指出,党的十六大以来,我国城乡居民收入快速增长,消费水平显著提高,生活质量进一步改善。

报告指出,近年来我国城乡居民消费结构发生五个明显变化:

一是恩格尔系数下降。2006年城镇居民、农村居民恩格尔系数分别比2002年下降1.9%、3.2%。

二是发展性和享受性消费比重提高。交通通信、文教娱乐、医疗保健等发展性和享受性消费的支出大幅度增加,所占比重稳步提高。随着汽车进入家庭,电脑和手机等电子产品普及,交通和通信成为消费新亮点。

三是服务性支出比重提高。随着居民生活水平的提高,城镇居民家庭服务社会化趋势愈来愈明显,服务性消费的需求不断上升,居民消费支出逐步向服务性消费支出分流。2006年,城镇居民、农村居民人均服务性消费支出比2002年分别增长了47.9%、1.8%。

四是城镇居民居住支出增加较多。生活水平的提高使居民对居住

的条件、环境更加关注,追求环保、舒适的家居生活。2006年城镇居民人均居住支出比2002年增长了44.9%。

五是农村居民货币消费支出比重持续提高。农村居民生活消费现金支出由2002年的1468元提高到2006年的2415元,增长了64.6%。

报告指出,十六大以来,随着消费市场的日益繁荣和消费环境的不断改善,居民消费选择性增加,生活质量有了明显的提高。主要表现在:高品质食品消费增加,膳食营养改善;主要耐用消费品拥有量成倍增长;居住条件和居住环境明显改善;购买成衣增加,衣着成衣化趋势明显。

城乡居民消费结构的显著变化基于收入的快速增长。2006年,全国城镇居民年人均可支配收入达到11759元,比2002年增长了52.7%;农村居民人均纯收入3587元,比2002年增长44.9%。相对于收入的快速增长,城镇居民消费支出平稳,2006年全年人均消费性支出约8697元,比2002年增长了44.2%;农村居民人均生活消费支出2829元,比2002年增长了54.2%。

(新华社电)

东海证券诚聘

东海证券有限责任公司是创新试点类证券公司和首批A级A类证券公司,为进一步增强业务竞争能力,特高薪招聘以下人士:

一、投资银行总部:

1、保荐代表人或已通过保荐代表人考试的证券从业人员。
2、投行资深人员,职级:高级经理至副总经理。要求:

(1)具有两年以上投行项目实际工作经验,或会计师事务所审计工作经验,或证券业务律师执业经验,抑或上市公司或拟上市公司董秘及证券事务相关工作经验;
(2)具备独立执行项目的能力。
3、应届毕业生50名。工作地点:上海、北京。要求:

(1)重点高校本科或硕士应届毕业生,或非重点院校通过CPA全科或司法考试的优秀毕业生(学历不限);
(2)财会、经济、金融、管理等相关专业优先,其他专业特别优秀者也将予以考虑;
(3)自2007年11月初开始参加为期3个月的实习,依据实习期表现择优录用;
(4)请在简历后附成绩单、奖学金证明(如有)和个人照片,或面试时提供。

凡符合上述要求者,一经录取,待遇优厚,公司将提供明显优于行业平均水平的待遇与激励机制。
应聘者请于2007年10月19日前将应聘材料通过电子邮件或邮寄发送给指定联系人。

联系人:张鑫 电话:021-50586660-8947

传真:021-50585607
电子邮件:zhangxin@longone.com.cn 邮政编码:200122
邮寄地址:上海市浦东新区东方路989号中达广场17楼东海证券投资银行部

二、研发中心:

(一)职位
1、高级/首席行业分析师:(1)煤炭及有色金属;(2)电力、电力设备;(3)钢铁;(4)机械;(5)房地产;(6)交通运输;(7)旅游;(8)信息技术行业;(9)医药行业;(10)传媒行业;(11)金融;(12)商贸。
2、金融工程及金融衍生品工程师/分析师
3、高级策略分析师
4、高级债券分析师

(二)任职资格及要求
1、具有金融、经济及相关专业硕士以上学历,复合学历者优先;金融工程与金融衍生品分析师限数学、金融专业毕业生。有CPA、CFA资格者优先。

2、能够独立承担相关课题研究工作,具有相关的研究成果。
3、首席行业分析师应具有四年以上相关行业及公司研究经验,并在该行业研究领域具有较强影响力和良好声誉;高级研究员应具有相关行业工作背景者优先,尤其欢迎著名高校和科研院所的专业人士加盟。
4、金融工程工程师及金融衍生品分析师需具有良好的数学和计量经济基础,能够熟练应用经济计量分析软件。
5、高级策略分析师需具有三年以上证券

从业经验,具有证券投资咨询执业资格,具有良好的口头表达能力。

6、对证券市场有着深刻的理解能力,具备良好的逻辑分析能力和文字综合能力,具有较强的工作责任感和良好的团队合作精神。工作地点:北京和上海。

应聘材料可应聘邮件资料发往 zhangxin@longone.com.cn 或 dhresearch@longone.com.cn

应聘材料请寄:上海浦东新区东方路989号中达广场13楼东海证券综合管理部

初选入围的应聘者将安排面试,时间另行通知。所收个人资料予以保密,恕不退还。

二〇〇七年十月十一日