

# 三位证监会前主席呼吁深化资本市场发展改革

周正庆:现在有的新股上市首日价格过高、市盈率过高、换手率过大,然后连续下跌,有的跌幅超过40%,说明新股发行制度需要改革;同时,有的公司IPO后很快要求再融资,被认为影响了大盘的表现,就此问题,可以考虑是否需要再融资行为进行一些控制。

刘鸿儒:政府应尊重市场规律,加强基础性制度建设,完善和执行好法律法规,创造良好的市场环境,这是我们的共识。股价的正常波动是否需要政府出面调控,值得研究,但股灾等非正常波动除外。

周道炯:目前我国企业上市比例仅在万分之二三的水平,未来资本市场发展潜力很大。为此,需要进一步改革创新,大力发展多层次市场。

◎本报记者 周■

“必须抓紧股市安全评估和应急预警处理机制建设。”“各方对资本市场认识的统一和提高,是市场发展的决定性因素。”“必须进一步改革创新,大力发展多层次资本市场。”周正庆、刘鸿儒和周道炯,三位证监会前主席坐在一起,谈起资本市场改革发展问题,仍然是声声急切。

昨日在《中国资本市场发展报告》发布会上,全国人大常委会财经委副主任委员周正庆指出,应抓紧股市安全评估和应急预警处理机制建设,为判断股市是否健康提供客观依据。上述评估体系要根据指数、市盈率等指标反映出市场安全性的进行评估,从国情特点出发,切忌盲目与国外成熟市场简单比较。

之所以提出这个建议,源于周正庆对一些言论的不满。他认为,此前一些缺乏数据支持和令人信服论据的言论,简单从与成熟市场对比的角度切入,称市场存在严重泡沫的观点,并不符合实际情况和我国国情。为此,有必要研究建立相对客观的评估体系。

周正庆的建议得到了中央政策研究室副主任郑新立的赞同。他表示,需要及时研究解决资本市场发展过程中面临的一些问题,比如符合我国实际情况的合理市盈率水平大致如何,分析评价市盈率是否合理需要考虑哪些因素,合适的直接融资和间接融资比例是怎样的,合理的股市与债市市值比例又是怎样的,等等。

周正庆还提出,如何调控资本市场,是一个新课题,不切实改进和完善金融结构,就不能改进和完善金融调控。从这个意义上讲,如果金融结构不完善,提高存款准备金率、加息等“技术性调整”这些调控手段就很难真正发挥作用。

全国政协经济委员会副主任刘鸿儒则表示:“假如大家像对待银行那样对待资本市场,那我们资本市场的任何问题都好解决。”这段话引起现场热烈掌声。就此,刘鸿儒指出,有关各方对市场认识的统一和提高,是市场发展的决定性因素。他说,当前有两个重要的认识问题需要解决:一是如何摆正资本市场在经济、金融体系中的战略地位,处理好直接融资和间接融资的关系;二是如何摆好政府的位置,处理好政府与市场的关系。“政府应尊重市场规律,加强基础性制度建设,完善和执行好法律法规,创造良好的市场环境,这是我们的共识。”刘鸿儒说,股价的正常波动是否需要政府出面调控,值得研究,但股灾等非正常波动除外。

三位前主席还谈到了进一步深化资本市场体制、机制改革的问题。周正庆说,现在有的新股上市首日价格过高、市盈率过高、换手率过大,然后连续下跌,有的跌幅超过40%,说明新股发行制度需要改革;同时,有的公司IPO后很快要求再融资,被认为影响了大盘的表现,就此问题,可以考虑是否需要再融资行为进行一些控制。他说,要解决上述这些深层次问题,必须进一步深化改革,搞好多层次市场建设,做好基础性制度建设,提高上市公司质量,吸引社保、保险等长期合规资金入市,尽快推出创业板,改革中小板发行制度,进一步发挥市场对科技型中小企业的支持作用。

中国太平洋经济合作委员会副会长周道炯提出,目前我国企业上市比例仅在万分之二三的水平,未来资本市场发展潜力很大。为此,需要进一步改革创新,大力发展多层次市场,提高上市公司和证券公司质量,严格监管、依法治市、防范风险。



资本市场发展过程中出现的新情况和新问题必须及时研究解决 史丽 资料图

## 郑新立驳“三会合一”传闻: 分业监管更有利于维护金融安全

◎本报记者 周■

中央政策研究室副主任郑新立昨日在京澄清,所谓“三会合一”的理解是对其就大部体制阐述的不完整理解。事实上,一行三会分工配合的监管体制“可能更有利于十七大的发展金融业做出的战略部署所涵盖的各项重要任务的完成”。

昨日出席《中国资本市场发展报告》发布会时,郑新立表示,去年12月26日,他在国务院新闻办就大部体制的必要性问题做了简单回答,但未详细阐述,被引述并导致不够完整的理解。

他说,证监会、银监会、保监会的三分业监管体制适应我国金融体系发展的任务要求,对于加强监管、规避风险、维护金融安全发挥了重要作用。实践证明,中央关于金融业实行分业监管的决策是完全正确的。党的十七大就金融业发展提出了一系列战略部署,需要金融领域四大管理部门协调配合。郑新立指出,关于我国资本市场市盈率是否合理,必须考虑总供给和总需求的关系,如果总体上供不应求,则市盈率水平肯定会较高;同时,观察市盈率也要考虑市场发展阶段的特点,不能简单与成熟市场进行比较。

他指出,应适时推出创业板,向自主创新企业提供迅速有力的资本支持;应完善市场结构,扩大直接融资比重,发展债市、股指期货市场;要进一步规范市场秩序,创造条件让更多群众拥有财产性收入,为此,要继续加强基础性制度建设,提高上市公司质量,规范发展机构投资者,及时研究解决资本市场发展过程中出现的新情况和旧问题。

## 李扬:金融脱媒或将长期反复

◎本报记者 周■

中国社科院金融研究所所长李扬昨日在京表示,中国金融体系脱媒过程将呈现“长期反复”的特征,即资金反复从银行体系流入资本市场,又反复从资本市场回流至银行体系。

在出席昨日的《中国资本市场发展报告》发布会时,李扬指出,要牢固树立资本市场在我国金融体系中的重要地位,就必须在完善金融体系的总背景下,考虑资本市场发展问题。中国金融脱媒过程,必然伴随着银行和资本市场此消彼涨的过程,但资金在两个体系中流入、流出的状况会持续很长时间。“美国从石油危机到确立混业经营体制的30年中,金融脱媒前后二三十次。”他同时指出,我国金融业综合经营,最重要的是产品混合,“混业在产品,有产品就有市场,就有机构。”

李扬建议大力推动产品创新:一是完善基础类产品,改变我国债券产品、中小企业融资产品不够齐备的局面;二是发展衍生品,尤其应关注伦敦市场为代表的适应本土金融特点的产品,交易创新,而不宜完全模仿美国;三是放松管制,坚定不移地沿着市场化道路理顺产品推出机制,改善监管和市场创新的关系;四是稳步进行对外开放。

## 尚福林:采取措施推动市场持续健康发展

◎本报记者 周■

证监会主席尚福林昨日表示,在解决市场长期存在的体制性、系统性问题的过程中,坚持市场化改革方向,注重培育和发挥市场机制;要把基础性制度建设切实落实到战略高度;要坚持“全面协调可持续”和“统筹兼顾”,注重协调推进各项工作;注重改革的力度、发展速度和市场的承受能力的协调统一;要注重加强法制建设和执法,为开展各项工作提供坚实保障等等,上述经验,为今后资本市场实现更高层次的改革发展提供了宝贵的财富。

尚福林指出,在市场迅速发展的同时,也应清醒地认识到,当前,我国资本市场的改革发展既具备健康稳定发展的基本条件,也面临影响发展的不确定因素。我们既要充分看到我们已经取得的成绩和面临的历史性机遇,切实增强做好下一阶段我国资本市场改革发展工作的信心和决心;也要充分估计前进中存在的问题和挑战,始终保持清醒头脑,积极采取措施,深化资本市场体制机制改革,努力提高资本市场稳定运行和风险防范能力,进一步夯实市场内在基础,促进资本市场持续健康发展。

尚福林表示,面对资本市场发展的机遇与挑战,我们应深入贯彻落实科学发展观,适时总结历史经验和教训,充分借鉴国际经验,站在有效推动中国经济可持续发展、构建自主创新经济体系、提升中国经济全球竞争力和全面建设小康社会的高度进行战略规划,统一认识,调动各方积极性,建设一个公正、透明、高效的资本市场,为中国经济资源的有效配置作出更大贡献;成为更加开放和具有国际竞争力的市场,在国际金融体系中发挥应有作用。

尚福林强调,实现上述目标,我们必须始终坚持把发展资本市场作为一项重要的战略任务,不断深化全社会对资本市场重要性的认识;始终坚持立足于为国民经济服务,实现资本市场与中国经济和社会的协调发展;始终坚持市场化改革方向,充分调动市场各参与主体的积极性;始终大力加强法制建设,不断提高资本市场的规范化程度;始终坚持稳步推进对外开放,提高中国资本市场的国际竞争力。在此基础上,采取有效措施,推动资本市场持续健康发展:一是坚持加强市场

## 能源法草案有望 今年提交最高立法机关审议

◎新华社电

国家能源领导小组办公室能源法起草专家组组长叶荣泗昨日说,顺利的话,能源法草案将于今年提交最高立法机关审议。

叶荣泗在“能源法(征求意见稿)国际研讨会”上接受记者采访时说,2月1日征求社会公众意见结束后,专家组将对能源法(征求意见稿)进行集中修改。按照预定计划,国家能源办之后将会同国家发展和改革委员会将修改后的能源法提交国务院审查修改。国务院审查通过后,能源法草案将提请全国人大审议。

目前,中国虽然施行了电力法、煤炭法、节约能源法、可再生能源法等能源单行法律,但一直缺乏一部系统、综合规范能源开发利用和管理行为的基本法。能源法的出台将弥补中国能源法规体系中基本法缺位的问题,不仅为能源领域单行法律的制定和修改提供法律依据,也有助于解决能源单行法之间以及能源单行法与其他法律之间的协调问题,使能源战略的实施和国家能源经济安全在国家强制力的基础上得到保障。

能源法起草工作于2006年初正式启动。2006年11月初形成能源法草案。2007年3月形成能源法工作稿初稿。此后,先后经历了工作稿第二稿、第三稿、第四稿及讨论稿的反复修改与论证,形成能源法(征求意见稿),并从2007年12月1日起,通过新闻媒体和互联网等渠道公开向社会各界征集修改、完善的意见和建议,征求意见活动计划至2008年2月1日结束。

能源法(征求意见稿)包括15章140条,内容涉及能源管理与监督、能源战略与规划、能源资源开发与供应、节能减排与气候变化、能源财税与价格、能源储备与应急、能源科技政策和国际能源合作等。

## 土地督察机构威慑力初显 通过专项督察退还非法占地逾7500亩

◎本报记者 于祥明

国家土地督察机构组建一年多来威慑力初显。昨天,记者从国家土地督察办公室获悉,一年来,据初步统计,通过专项督察,全国共撤销违法违规设立的各类开发区63个,退还非法占用土地7500多亩,盘整处理闲置土地23万多亩。

据介绍,一年来,各派驻地方的国家土地督察局实地督察各省耕地保护责任目标的落实情况。据统计,全国已有24个省级及计划单列市政府制定了考核办法。山东、浙江、广东、重庆等省(市)正在制定考核办法实施细则。22个省级及计划单列市政府签订了耕地保护责任书。

值得注意的是,在地方督察局的建议下,国家土地督察局向10个省级政府下达了限期整改通知书。地方局分别向10个省级及计划单列市政府发送了整改意见书,向3个省级政府发送了督察建议书。

据初步统计,通过专项督察,全国共撤销违法违规设立的各类开发区63个,退还非法占用的土地7500多亩,拆除非法建(构)筑物133万平方米,没收非法建(构)筑物近300万平方米,复耕土地1388亩;盘整处理闲置土地23万多亩;9名相关责任人被移送公安和司法机关,31名相关责任人被移交纪检监察机关。

# 中国银河证券股份有限公司关于不合格账户规范工作的再次公告

尊敬的客户:

感谢选择中国银河证券股份有限公司(以下简称“银河证券”)进行证券交易。根据中国证监会《关于做好证券公司客户证券结算资金第三方存管有关账户规范工作的通知》(证监发[2007]110号)、中国证券登记结算公司《关于规范“第三方存管”业务有关问题的通知》(中登字[2007]130号)以及《不合格账户清理规范工作的有关通知》(中登字[2007]130号)及《不合格账户清理规范工作的有关通知》(中登字[2007]130号)的要求,就清理不合格账户有关事项再次公告如下:

一、不合格账户的定义

合格账户是指开户资料真实、准确、完整,投资者身份信息、资产权属关系清晰,证券账户与资金账户实名对应,符合账户相关规定的账户。不符合上述条件的账户为不合格账户。不合格账户具体可分为身份不对应、身份信息不真实、资料不规范以及其他不合格账户等类型。

(一)身份不对应的不合格A股账户是指投资者姓名、有效身份证件号与关联的A股账户在登记结算系统中注册名称、有效身份证件号不一致,包括一个资金账户对应一个或多个名称或有效身份证件号的A股账户,也包括一个资金账户对应多个不同名称或有效身份证件号的A股账户。

(二)身份信息不真实的不合格A股账户是指投资者姓名、有效身份证件号与关联的A股账户在登记结算系统中注册名称、有效身份证件号不一致,但A股账户实际控制并非该投资者本人,且未在登记结算系统中登记的持有人,包括机构以个人或机构名义、个人以他人或机构名义开立的A股账户。

(三)资料关系不真实的不合格A股账户是指投资者委托他人代为签订委托交易协议书或代为办理证券交易、存取款等业务,但缺少有效授权委托书的A股账户。

(四)资料不规范的不合格A股账户是指证券公司根据投资者提供的开户资料可以确认投资者资金账户与A股账户为投资者本人使用,但是存在账户关键信息不全、不准确,或关键信息模糊等不规范情形的A股账户。关键信息包括投资者姓名、证件类型、证件号码、关键证件是否有效、身份证明文件复印件、证券账户卡复印件。

(五)其他不合格A股账户指上述四种不合格A股账户以外的不符合合格账户条件的A股账户。

二、不合格账户的清理措施

根据中国证监会文件精神,我公司已于2007年6月11日发布《中国银河证券股份有限公司清理公告》,提示持有不合格账户的客户办理账户规范手续。目前我公司已对未办理账户规范手续的不合格账户采取了限制取款、限制撤销指定交易和限制转托管等措施,同时已对身份不对应账户、身份信息不真实账户、资料不规范账户、资料不规范账户、限制证券买入和卖出。

(一)自2008年2月1日起,对身份不对应、身份信息不真实、资料不规范账户限制证券买入和卖出;对代理关系不规范账户限制代理关系,仅限于身份不对应、身份信息不真实、资料不规范账户,限制证券买入和卖出。

(二)自2008年2月1日起,对不合格A股账户中不能规范为合格账户的,我公司将督促您在办理账户清理手续后清空证券,按照要求通过中登公司开户系统直接销户或销户,对应的资金账户余额请同时向在柜面交易系统申请销户。

(三)您不及时与我公司证券营业部取得联系,或您不配合账户清理的,我公司将按照中登公司的要求,把证券余额划为新的不合格A股账户通过中登公司开户系统予以注销,对对应的资金账户余额为零,同时在柜面交易系统予以冻结。

(四)自2008年4月30日起,我公司尚未规范的不合格A股账户将移送至中登公司封存。

(五)自2008年5月第一个交易日起,中登公司将未按照规范的不合格A股账户予以封存,中止交易处理。不合格A股账户在2008年7月31日前规范为合格账户的,经我公司确认后向中登公司申请,销户账户的另存,恢复交易功能。

(六)2008年8月1日起,不合格A股账户持有人欲将已封存账户的资产或资金转出,应严格按照国家有关规定,履行法定程序,持有有效的法律文书等证明材料经证券公司审核同意并持当地证监局备案后,由投资者本人持书面申请材料到中登公司办理。(上海分公司地址:上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦;深圳分公司地址:深圳市深南中路1033号中信大厦)

(七)2008年2月底前,我公司将视实际情况对下述账户实施封存:证券余额为零、无开放式基金账户或开放式基金账户余额为零,自2006年1月1日起无交易且无资金存现(利息除外)、资金余额小于1000元人民币的无三方存管系统不合格账户。相关账户持有人可通过开户营业部办理账户清理手续,办理时须提供本人有效身份证明文件、证券账户卡、资金账户卡等资料。

三、不合格账户的规范清理

我公司郑重提醒关注自己的账户状态,如您不掌握

定在我公司各证券营业部开立的账户状态是否属于不合格账户,特别是当您证券交易及取款受到限制时,请您直接与开户证券营业部联系,如果您的账户属于不合格账户,请立即办理账户清理手续,不合格账户在规范后必须解除限制。同时,未办理第三方存管签约手续的客户还须办理第三方存管签约手续。

四、中国证监会、中登公司及沪深证券交易所的前述通知,您可登陆证监会官方网站进行查询:

中国证监会网站:www.csrc.gov.cn  
中登公司网站:www.chinaclear.cn  
上海证券交易网站:www.sse.com.cn  
深圳证券交易网站:www.szse.cn

五、进行账户清理是国家有关法律规定的明确要求,也是保护投资者权益的重要举措,需要您的大力配合。我公司对此给您带来的不便敬请谅解并予以支持、配合。我们将一如既往地竭诚为您服务。您有任何疑问,请随时拨打开户证券营业部或登陆我公司网站(www.chinastock.com.cn)进行查询。

特此公告!

中国银河证券股份有限公司  
二〇〇八年一月二十五日