

财经时评

新《公司法》应给证券市场带来什么礼物



刘俊海

民商法博士, 中国社会科学院法学所研究员、研究生院法学系教授, 兼任中国法学会商法学研究会副秘书长。曾参加全国人大财经委《证券投资基金法》和《政府采购法》的起草。

则, 剔除国家股东与其他股东之间的制度歧视, 从而使新《公司法》真正成为平等型公司法、一般公司法、普通公司法, 真正成为各类上市公司在资本市场上纵横驰骋的普遍游戏规则。

应壮大上市公司资本实力

现行《公司法》第24条和第80条限定列举的五种出资形式不足以囊括创造公司财富的各种资本源泉。是否应当允许第六种乃至第七种出资方式, 如股权、债权、房屋使用权、劳务、著作权、债权、投资基金券、票据等作价出资, 语焉不详, 这在实际中极易发生纠纷, 最常见也最保守的态度就是不允许第六种出资方式。

随着科学技术的日新月异, 物质形态和产权形态的表现形式更是五彩缤纷, 创造公司商业价值的出资方式远远不止五种出资方式。新《公司法》放宽股东出资方式的不必要限制后, 将会鼓励成千上万的投资者拿出闲置多年的资本进行投资创业。出资方式的扩大与其说是危害了债权人利益, 不如说是强化了公司的资本和资产信用, 最终造福广大债权人。

应鼓励公司提高竞争力

现代公司法的定位不是管制公司, 而是帮助公司提高经营绩效。新《公司法》不仅应当着眼于除弊, 更要立足于兴利。鉴于公司的旺盛生命力源于公司与股东自治, 作为对上市公司和股东友善的新《公司法》应当相信市场和商人

的智慧, 扩张公司与股东的自治空间, 尊重公司与股东的自治、自由、民主和权利。

新《公司法》应当在公司的设立、经营、治理乃至公司解散清算等环节大胆放手鼓励公司与股东自治, 扩张公司的商事权利能力与行为能力。从规范形式上看, 要提高民事规范、任意规范、促成规范、赋权规范和保护规范的比重, 审慎拟定强制规范, 适度减少禁止规范。

现行《公司法》第12条第2款规定了公司转投资的限制。该限制严重妨碍了许多上市公司的投资业务拓展, 在实践中颇受企业界批评。为了鼓励冷暖自知的公司大胆开展投资活动, 新《公司法》有必要对转投资限制予以适当松绑。当然, 转投资限制的放宽客观上会带来股东与债权人保护的新挑战, 新《公司法》应当谋求相应的救济之道和替代性、配套性、支持性的制度安排。

应着眼于提高上市公司治理水平

股东大会是公司治理结构的基础, 是股东行使监督权、表决权 and 知情权的重要平台。但不少上市公司的股东大会存在着形式化、“大股东会化”现象; 由于《公司法》对股东会事规则规定不明, 与股东会有关的纠纷也连绵不断。新《公司法》应当激活股东大会制度, 强化股东大会召集请求权或召集权、知情权、提案权, 允许股东针对股东大会决议中的程序瑕疵与内容瑕疵分别提起决议无效确认之诉和决议撤销之诉, 允许与鼓励上市公司运用现代网络技术, 推动股东大会的电子化。

建立独董制度是对我国公司治理结构的一大制度创新, 但现行《公司法》并未规定独立董事制度。作为治本之策, 新《公司法》应当确认独立董事制度, 完善独立董事的资格保障机制、责任追究机制、利益激励机制、作用发挥机制和法定人数比例, 并妥善处理好独立董事制度与监事会制度之间的相互关系, 避免叠床架屋, 预防监督资源的 unnecessary 浪费。

“四两拨千斤”的股东累积投票可以帮助小股东“把钢用在刀刃上”, 从而促成小股东将其代言人选入董事会和监事会, 扩大小股东的的话语权, 增强小股东表决权的含金量, 弱化控制股东的的话语霸权, 平衡小股东与大股东之间的利益关系。新《公司法》有必要借鉴《上市公司治理准则》和《中国证监会关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》的制度精华, 出台统一的累积投票制度。

在现实生活中, 控制股东利用资产重组等方式攫取公司财产, 坑害公司和中小股东利益的行为比比皆是, 为广大中小投资者深恶痛绝。为在资产、人员、财务、治理机构与业务等方面划清母公司与子公司的法律边界, 杜绝母公司从子公司“抽血”, 把子公司视为“取款机”和“担保器”的非法行为, 新《公司法》应确认控制股东对公司和其他股东负有诚信义务, 并明确控制股东的赔偿责任范围和责任追究机制。

除了弱化董事长的集中权力, 强化董事会的集体决策作用, 新《公司法》还应细化董事、经理等高级管理人员的诚信义务, 引进股东代表诉讼制度,

允许具有公益心的股东在公司怠于或者拒绝损害公司利益的高管人员追究责任时, 以自己的名义、为了公司的利益而对于高管人员提起诉讼。

应恢复和强化广大投资者的投资信心

在资本市场国际化的今天, 川流不息的国际资本无国界和“国籍”可言, 总是倾向于流向法律环境好、投资预期稳定、投资者权利有保障的地方。若不及时建立健全资本市场法律制度, 极有可能将国际资本拒之门外甚至导致国内资本外流。国力竞争不仅是公司间的竞争, 更是各国立法者间的竞争。

中小股东权益的保护水平是检验资本市场是否成熟、公正的试金石。但现行《公司法》对股东权的规定原则性强, 可操作性弱, 颇有“逆着草色近却无”之憾。要重振股民对股市的信心, 新《公司法》必须把强化股东权益保护作为修改《公司法》的首要宗旨。维护投资者利益的宗旨不仅应当规定在《公司法》总则中, 也应贯穿于整部法律。既要强调保护股东的自益权(财产权利), 也要强调保护股东的共益权(监督与控制权利); 既要重视实体法律规范的完善, 也要重视程序法律规范的完善; 既要囊括股东身份取得后的权利保护问题, 也要覆盖股东身份取得过程中的权利保护问题; 既要覆盖到公司购并重组时的保护问题。

诚如是, 我国证券市场重整雄风必将指日可待!

中小商业银行监管 以防范风险为主

□记者 夏丽华 北京报道

中国银监会副主席唐双宁昨日指出, 今年各级中小商业银行监管部门要以“三抓、三提、三防”为重点, 以防范信用风险、操作风险、市场风险为主线, 努力做好中小商业银行监管工作。

在昨日召开的全国中小商业银行监管工作会议上, 唐双宁说, “三提”即提高资本充足率、拨备覆盖率和利润率。上市银行应在2004年年底达到8%的资本充足率, 并在以后的任何时点均不低于这一标准。非上市银行有三年过渡期, 但最迟应于2006年年底达到8%的监管要求。提高拨备覆盖率是指股份制商业银行要在今年年底前将贷款损失准备完全提足, 明年针对非信贷类资产损失提足拨备; 城市商业银行要以2003年底数为基数, 在2008年年底前将贷款和非信贷类资产损失准备缺口全部补足。提高利润率是指督促中小商业银行提高盈利能力, 重点要加大对各类中间业务的开发, 同时实施差别化、多样化战略, 既要避免在传统业务类别上的恶性竞争, 更要注重在控制风险的前提下开发技术含量高的中间业务新品种。

他说, “三抓”是指抓改革、抓考核和抓信息披露。即以改革为动力, 加快推进中小商业银行体制机制创新; 做好中小商业银行的风险评级工作, 并以此为依据, 完善市场准入, 细化分类监管工作; 总结各类中小银行透明度建设和信息披露工作的经验, 根据各自实际情况, 实事求是, 分步实施, 继续推进信息披露工作。“三防”则是防范信用风险、操作风险和市場风险。

国泰人寿正式开业

□记者 黄俊峰

昨日, 由中国东方航空集团公司与台湾地区国泰人寿股份有限公司共同发起的两岸首家合资寿险公司——国泰人寿保险有限责任公司开业典礼在上海举行, 首开两岸企业强强联合进军内地保险市场的先河。

据介绍, 国泰人寿的开业创造了一系列第一: 它是第一家海峡两岸合资寿险公司, 是台湾地区第一家进入祖国大陆市场, 并正式获得营业资格的金融企业, 也是去年12月11日我国取消外资/合资寿险公司经营地域限制, 并开放团险市场之后, 第一家获准设立的合资寿险公司。国泰人寿是祖国大陆保险业第一家引进国际LOMA执业诚信培训及认证的寿险公司, 也是祖国大陆保险公司第一次与国际组织合作共同推动执业诚信认证。国泰人寿首推长期看护保险, 填补了大陆寿险业的空白。国泰人寿在历次的保险代理人资格考试中通过率均为100%, 在全行业位列第一。

央行近两期票据利率创今年新低

□实习记者 陈继先 上海报道

央行周四公布了第十九、二十期票据招标结果, 3年期票据(第十九期)中标利率为3.72%, 3月期票据(第二十期)中标价格99.44, 参考收益率为2.26%。

2005年以来央行发行了3只3年期的票据, 4只3个月票据, 三年期的分别是票据03、08和15期, 中标利率为4.15%、4.14%、3.81%; 票据分别是04、09、12、16, 收益率分别是2.58%、2.54%、2.38%和2.38%, 中期和短期票据利率均呈一路走低的态势。

去年我国短期外债占比上升

国际收支“双顺差”

□记者 于力 北京报道

中国人民银行消息, 2004年我国国际收支“双顺差”, 短期外债占比上升。

初步预计, 经常项目顺差约700亿美元, 资本和金融项目顺差约1120亿美元, 净误差遗漏项目约200亿美元。经常项目、资本和金融项目顺差分别比上年增加约250亿美元和

600亿美元。全年实际使用外商直接投资606亿美元, 增长13.3%。在人民币升值预期和本外币正利差的驱动下, 境内金融机构纷纷减少国外资产运作, 将资金调回境内, 或增加国外短期借款。截至2004年末, 我国外债余额折合2286亿美元, 比上年末增长18.1%。其中, 短期外债余额1043亿美元, 比上年末增加273亿美元, 占外债余额的45.6%, 较上年末上升5.8个百分点。

保险公司欲为大盘底部“承保”?

——四家保险公司眼中的目前市场

□记者 曹海菁 北京报道

保险资金直接进入市目前已进入实质操作阶段。这些保险资金是否愿意为股市目前所谓的底部抹上一份“保险”的色彩?

“目前大盘已连续几年下跌, 股指也处于相对低位, 但只要是在‘股权分置’这一拖累股市的根本问题没有解决前, 我公司在股市上的任何一次投资都无异于火中取栗”, 中国人寿资产管理公司的一位部门负责人这样告诉记者。

这位负责人说: “我们的目标是选择那些具有长期投资价值的股票进行与我公司资产负债相配套的投资。我公司目前只能管理中国人寿保险股份有限公司的资金, 还没有开展其它的委托理财项目, 因此资金的属性很单纯, 这就决定我们必须以长线投资为主。但股市目前是否具有各长线投资的潜质, 这一点我们还不能肯定, 这是阻碍我们大规模进军股市的最大纠结。此前我们在基金投资上已有过相当的教训, 因此我个人认为我们在股市上必须小心从事。”

中国人寿资产管理公司的一位研究人

员对记者说: “我们接管的中国人保的资金属于财险资金, 财产险公司所收保费的运转周期大多是一年左右, 因此其资金投入的长期性不像人寿保险那样长, 从另一个角度看, 这对我们的操作水平提出了更高要求。中国人保目前已在香港上市, 公司的投资收益直接影响到整体业绩。在香港这个资本市场与保险市场都很发达的地区, 当地投资者一般认为只有当保险资金年收益率在7%以上时, 这家保险公司的经营才能进入良性发展的道路, 这个水准远远高于我国保险业近几年的资金平均投资收益, 因此, 我们的压力非常大。”

对于目前大盘的看法, 他说: “按照以往大盘的走势, 每年春夏, 大盘相对处会在一个风险较小、投资机会较多的时期, 加上目前政策面利好频频, 我个人是中线看好目前的大盘。”在记者的采访过程中, 保险业内的投资人像中国人保的这位研究人员这样看好大盘的不在少数。

股票投资与基金投资存在替代效应, 保险资金既然可以直接入市操作股票, 这是否意味着保险公司今年会在基金上大幅减

仓呢? 平安保险公司的一位投资负责人告诉记者: “我觉得这种可能性不大, 至少我公司目前没有这样的打算”。他说: “我们去年在一些基金品种上调整了仓位, 这纯属正常操作, 和准备投资股票没有任何关系。目前基金的主要问题是, 封闭式基金存在管理边缘化、市场流动性较差、投资者机构化的特点。我倒认为, 当前基金30%左右的折价反而是具有投资价值的, 因此下半年平安将维持长期基金左右的基金持仓水平并继续坚持选择优势管理的基金, 进行及时的结构调整和适当波段操作。”

向股市投下“第一单”的华泰保险的有关负责人告诉记者, “保险公司实质上就是利用金融手段去经营各类风险的企业, 股市风险无处不在, 如果惧怕风险一味观望同样是在承担另一种机会风险。目前股市所面临的根本问题不是短时间可以解决的, 但现在大盘的点位相对一年或两年前, 风险已得到有效释放。虽然我们不敢肯定大盘已经反转并由此步入牛市, 但部分股票我们认为已进入投资价值区域, 这就是我们率先投下股市‘第一单’的原因。”

工行与太平人寿签署资产托管协议

□记者 夏丽华 北京报道

继正式托管华泰保险资产之后, 工行于16日又与太平人寿保险公司签署了《保险资产托管协议》, 将受托履行保管其股票投资资产、资金清算、会计核算、资产估值、投资监督等托管人职责。

太平人寿是现今中国保险市场上经营时

间最长的中资寿险公司, 总部设于上海, 注册资本金23.3亿元, 2004年保费收入649103万元。公司始创于1929年, 1934年设立寿险部专营寿险业务; 2001年11月30日, 经国务院同意、保监会批准, 全面恢复经营国内人身保险业务。工行与太平人寿一直保持着良好的合作关系, 据悉, 双方在企业年金业务上也在寻求合作机会。

公告导读

股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位
000583	ST托普	26	002025	航天电器	5	600152	维科精华	31	600546	中油化建	27
000596	古井贡A	26	002033	丽江旅游	34	600181	云天科技	27	600565	迪马股份	27
000665	武汉塑料	27	002036	宜科科技	21	600183	生益科技	21	600694	大商股份	7
000758	中色股份	32	002038	双鹭药业	35	600195	中牧股份	25	600728	新太科技	27
000811	烟台冰轮	28	200152	山航B	26	600200	江苏吴中	38	600786	东方锅炉	27
000925	浙大海纳	26	600003	东北高速	32	600232	金鹰股份	37	600788	*ST达曼	27
000937	金牛能源	3	600018	上港集装箱	26	600312	平高电气	25	600791	天创置业	32
000963	华东医药	27	600019	宝钢股份	32	600338	*ST珠峰	27	600835	上海机电	30
000968	煤气化	21	600021	上海电力	27	600369	长运股份	27	600896	中海海盛	27
000998	隆平高科	29	600033	福建高速	21	600409	三友化工	32		湘财荷银基金	26
002005	德豪润达	32	600079	人福科技	39	600418	江淮汽车	33		富国天瑞强势基金	7
002011	盾安环境	25	600120	浙江东方	26	600438	通威股份	7		光大保德信量化基金	27
002019	鑫富股份	32	600150	沪东重机	26	600522	中天科技	27		招商现金增值基金	25

证券代码: 000937 证券简称: 金牛能源 公告编号: 2005-临004
转债代码: 125937 转债简称: 金牛转债

河北金牛能源股份有限公司第二届董事会第十六次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整, 没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

公司第二届董事会第十六次会议于2005年2月23日在公司三楼会议室召开。本次会议于2月21日以电话方式通知各董事, 会议应到董事11名, 实到董事11名, 会议由董事长刘庆法先生主持。公司监事、高级管理人员及其他有关人员列席了会议, 会议的召开符合《公司法》和《公司章程》的要求。

会议以11票赞成全票通过了《关于聘任白忠胜、毕锦明先生为公司副总经理的议案》。公司独立董事就公司聘任白忠胜、毕锦明先生为公司副总经理发表了独立意见。特此公告。

附白忠胜、毕锦明先生简历:

白忠胜先生, 1958年12月出生, 中共党员, 工商管理学硕士, 正高级工程师, 1982年参加工作以来, 历任邢台矿务局东庞矿动力科副科长、机电科副科长, 东庞矿副总工程师, 副矿长, 河北金牛能源股份有限公司东庞矿矿长, 河北金牛能源股份有限公司董事。

毕锦明先生, 1958年1月出生, 大学学历, 中共党员, 正高级工程师, 1975年参加工作以来曾在河南省南阳县洞河中学任教, 1982年调河北峰峰矿务局机械厂, 1984年调入邢台矿务局, 历任邢台矿务局邢台煤矿动力科工程师, 邢台矿务局邢台煤矿研石电厂工程师, 副厂长、厂长, 邢台矿务局邢台煤矿副总工程师, 邢台矿务局塔梁米公司副经理, 邢台矿务局邢台煤矿副矿长、邢台矿业(集团)有限责任公司机械厂厂长。

河北金牛能源股份有限公司
董事会
二零零五年二月二十三日

华鼎财经诚聘

华鼎财经资讯股份有限公司成立于1993年, 是首批取得中国证监会颁发的《证券投资咨询资格证书》的专业证券咨询公司, 现因业务拓展需要, 特向社会诚聘以下人才:

1、总经理秘书(1名)

- (1) 学历本科, 英语八级, 金融或英语专业
- (2) 形象气质佳, 年龄25-35岁, 有证券知识基础
- (3) 懂资本市场运作、有外企工作经验者优先录取

2、操作分析师(2名)

- (1) 取得证券投资咨询执业资格证书
- (2) 从业四年以上, 有市场实际操作经验
- (3) 沟通、协调能力强

3、证券执业分析师(4名)

- (1) 取得证券投资咨询执业资格证书(学历本科)
- (2) 形象气质佳, 普通话标准流利

(3) 在深圳、广州工作及有上镜经验者优先

4、策划研究员(3名)

- (1) 学历本科, 取得证券投资咨询从业资格
- (2) 有行业研究经历, 熟悉二级市场, 擅于热点发掘
- (3) 有证券类节目策划经验者优先录取

5、业务经理(6名)

- (1) 大专以上学历
- (2) 对电视商业广告有深刻的理解, 具有丰富的电话营销经验和团队管理经验, 取得卓越业绩
- (3) 擅与人沟通、协调能力强

以上职位人才一经录用, 公司将提供强大的发展平台, 待遇优厚。
联系人: 周先生 传 真: 0755-83752285 E-MAIL: markchou@126.com
地 址: 深圳市上步南路锦峰大厦16楼B 邮 编: 518031