



范福春:发行体制改革核心是定价

证监会正在研究合格投资者制度

IPO什么时候启动与进一步改革和完善新股发行制度有关系

“四不”第一是不做假账,第二不说假话,第三不操纵市场,第四不侵占上市公司的资金。“三保”就是党中央国务院提出的保增长、保民生、保稳定,“两提升”一是要提升公司治理水平,二是要提升公司的竞争能力

目前证监会正在积极、耐心地就取消红利税和有关方面进行反映沟通

监管部门下一步改革需要认真探索如何解决B股市场出路问题

股指期货的前期准备工作做得非常扎实,证监会正在研究合格投资者制度

本报记者 申屠青南 蔡宗琦

全国政协委员、中国证监会副主席范福春3月6日表示,IPO重启势在必行,但什么时候启动将和新股发行制度改革挂钩,以解决发行价和首日开盘价背离问题。他要求上市公司做到“四不三保两提升”。

发行体制改革核心是定价

范福春在回答中国证券报记者的提问时表示,新股发行制度改革的一个重点,是解决长期以来,由新股询价形成的发行价与交易所上市交易之前集合竞价形成的交易基础价背离太大的问题,“解决这个问题并不容易,需要集思广益”。

“前一阶段IPO确实没有启动,资本市场的基本功能之一就是要直接融资,这就像一个人一样,只要身体健康,就应该工作,但是如果不太健康,比如你感冒、发烧了,就要休息几天,等感冒好了再工作。”范福春表示,IPO的启动势在必行,但什么时候启动,和进一步改革和完善新股发行制度有关系。

至于为什么要把IPO暂停来对新股发行制度进行改革和完善,他解释说,如果不进一步改革新股发行制度,可能会造成新的遗留问题。

上市公司应“四不三保两提升”

“资本市场配合中央保增长、保民生、保稳定,主要担子落在上市公司身上”,范福春表示,希望上市公司能做到“四不三保两提升”。

“四不”第一是不做假账,经济情况



本报记者 蔡宗琦 摄

好和困难时都不允许做假账,上市公司一定要给投资者一个真实的上市公司。董监事会、经理层对全体股东、对市场要高度诚信。第二不说假话,信息披露要真实、准确、及时、完整。第三不操纵市场,不能挪用一部分资金去炒股票,操纵市场谋取非法利益。第四不侵占上市公司的资金。

“三保”就是党中央国务院提出的保增长、保民生、保稳定。对此,上市公司责无旁贷,应该做全国企业的中坚力量:

“两提升”一是要提升公司治理水平,关键要完善公司权力制衡机制,绝不能搞一言堂,家长式、独裁式的管理方式是公司走向反面的助推力。第二要提升公司的竞争能力。公司的董事会和经理层要在技术进步、提高管理水平特别是掌握有自主知识产权的原创技术方面开动脑筋。

他表示,作为监管机构,“我们有理由也有信心为上市公司实现‘三保’提供更加全面的服务”。

上市公司内部应建立权力制衡机制

作为证监会第一任上市部主任,范福春对我国上市公司状况了如指掌,负责上市公司监管工作多年,他认为上市公司治理有三点值得关注:

首先,全社会都应该关心、爱护上市公司。上市公司是中国建立现代企业的排头兵和楷模,基本做到了“产权清晰,权责明确,政企分开,管理科学”。

其次,我国上市公司绝大多数是好的或比较好的,只有少量上市公司在市场上存在不法行为,给市场造成了危害,给投资者造成了损失,但“他们绝不是上

市公司的整体,更不是上市公司的全部,他们仅仅是一小部分”。

总体上来说,上市公司通过资本市场募集资金,壮大了自己的实力,对中国社会主义市场经济的发展,对国民经济增长,做出了非常大的贡献。

有很多优秀的上市公司通过他们的努力,借助资本市场的支持,已经成为国民经济的支柱,并且在国际市场竞争中占有席之地。

最后,上市公司当前最重要的是提升公司治理水平,核心是建立上市公司法人治理结构当中的权力制衡机制。目前,中国公司治理最大的问题是“形备而神不似”,就是公司内部的权力制衡机制没有完全建立起来。而建立这个制衡机制,需要股东尽责而不越权,董事

尽责而不失控,经理尽责而不越权,这三个方面是相互矛盾又相互统一的。中国的上市公司要达到这个标准,还需要很长时间的努力。

建议取消红利税

去年证监会出台政策,鼓励上市公司增加现金分红,一些专家建议取消红利税来配套。范福春表示,2004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》(国九条)中明确规定,要完善资本市场税收政策,研究制定鼓励社会公众投资的税收政策。“国九条”出台之后,证监会一直在推动取消红利税,并且往前走了一步,红利税确实下降了,但并未取消。目前,证监会正在积极、耐心地就取消红利税,继续和有关方面

进行反映沟通,但方方面面的意见还不完全一致。什么时候能取消红利税,需要看什么时候可以取得共识。

B股公司发行A股渠道仍未打通

谈到B股再融资问题时,范福春表示,B股公司如果要继续发行B股的话,证监会会根据相关情况作出受理;如果要发H股的话,证监会请示国务院同意,已经开展这方面的试点;但现在发行A股的渠道还没有打通。

他说,B股问题是一个历史产物。资本市场形成初期,沪深两个交易所还分别为上海市和深圳市管理的时候,A股采取额度融资的时候,两个试点城市为了扩大直接融资的规模,就创造了B股,而且当时国务院规定,B股只有10亿美元的额度,只能以外币购买。B股市场一直没有发展起来,如何解决B股市场出路问题,是监管部门下一步改革需要认真探索的问题。

股指期货:准备扎实

在回答股指期货何时推出这一市场热点时,范福春表示,经过三年多的准备,股指期货的前期准备工作做得非常扎实,市场对股指期货的正面作用已经形成共识,但其推出还得等到“瓜熟蒂落、水到渠成”时。

范福春还透露,证监会正在研究合格投资者制度。合格投资者制度是对特定市场而言的,比如以后推出的股指期货、创业板。

此外,范福春曾在去年的提案中提出,压缩国有控股上市公司在并购重组重大事项上的审批链条,以防止内幕交易。他说,国资委为实现这个目标做了很多努力,证监会准备对一系列有关收购兼并的管理办法进行修改,上市部、法律部已经做了大量的前期准备工作,“不久会有一系列修改后的法规向市场公布并征求意见”。

媒体是监管工作的千里眼顺风耳

范福春还特地表示,证监会作为证券市场的监管机构,一直把媒体当成良师益友。媒体是证监会监管工作的千里眼和顺风耳,媒体对证监会的支持是很大的。

他说,证监会单个部门的监管手段是有限的,媒体提供的大量信息,是证监会监管工作的重要依据。他要求从事上市公司监管的工作人员,上班第一件事看报纸。半小时之内大家先看报纸,看看有没有涉及上市公司方面的信息,有没有值得关注的线索。

多位政协委员呼吁推出创业板

本报记者 杜雅文

今年的政府工作报告中未提及创业板。然而3月6日,在政协分组讨论会上,又有多名委员关注到创业板。他们表示,数据显示去年中小企业在银行的贷款不良率高达12%,仅依赖银行来解决中小企业融资难问题,会加大整个金融体系的风险,必须加强多层次资本市场建设,尽快推出创业板,才能长远地推动中小企业成长发展,应对当前的国际金融危机。

“创业板推出的时机早就到了”

全国政协委员、上海银监局局长阎庆民透露,2008年根据银监会统计的数据,小企业授信户数为390万户,同比增加了32万户,增长8.9%;贷款余额为1.6654万亿元,比去年年初增加2460亿元,增长15%;然而中小企业不良贷款率约12%。2001年,麦肯锡作了一个评估报告,全球发达国家对中小企业的融资分为债务融资和股权融资。从债务融资比例来看,真正通过银行贷款的约占20%,而我国这一比例高达90%。他认为,中小企业融资实际上更多应依赖于资本市场。需要通过债务融资、股权融资多渠道综合解决。

全国政协委员、香港中信资本首席执行官张懿宸表示,在企业金字塔结构中,创业投资实际上是在建基础,然后推动企业成长上创业板,最后上主板。如果这一过程靠银行体系来拉动,可能也不科学。创投的根本特征是高风险高收益,不能把风险都转嫁到银行身上。真正要启动民间投资,支持中小企业发展,必须靠股权投资。由于创业板未推出,创投相关法律法规还不完善,导致创投业“两头在外”的现象,即海外集资海外上市。以中信资本为例,他们管理的

厉无畏:大小非减持应拿出部分利润分红

本报记者 周婷

十一届全国政协副主席、民革中央常务副主席、上海市社会科学院部门经济研究所所长厉无畏6日对中国证券报记者表示,作为国有资本的大小非在解禁时不应该损伤流通股股东的利益,应该加强对限售股的监管,要求限售股东拿出20%左右利润成立特别收益金返回给流通股股东。

厉无畏认为“大小非解禁”是造成股市起伏的主要原因,即股改时大小非的对价不够,解禁后给流通股股东带来损失,造成人心恐慌,所以要稳妥推出创业板。

陈东征表示,中小企业在这次国际金融危机中受冲击最大,将来还会进一步体现。目前,各项宏观经济指标要实现问题都不大,但实实在在的就业问题需要中小企业来解决,这就需要通过一个完善的金融体系来支持中小企业发展,而不是仅依靠银行贷款。

他说,发展多层次资本市场确实有一定风险,包括推出创业板对股指的影响、资金的分流,以及企业本身风险、市场炒作风险,在一定程度上都将不可避免,但是反过来讲,如果不承担这些风险,实际上金融体系的安全系数要下降。如果真把中小企业贷款规模扩大到一定程度,本身就增加了银行潜在的风险。

他还指出,在当前情况下,高科高成长性的一批中小企业,通过资本市场不仅是解决融资再融资问题,它的品牌效应、授信能力等在目前市场环境中将有相当大的收益。“眼前局部的风险,可以换来未来长远的国家整体利益。这个决心要下”。对陈东征的发言,全国政协委员、工业和信息化部副部长欧新黔等均明确表示赞同。

全国政协委员、中国投资有限责任公司副总经理汪建熙6日告诉中国证券报记者,今年中投将按照温家宝总理政府工作报告中稳定股市的要求,当市场

国有股拿出抛售收入的20%左右作为红利分给流通股。这样做,大小非就不会随便减持,流通股也不会赶紧逃走。不恐慌了,市场就不会受到大小非解禁的影响而波动。

厉无畏认为,现在的时机适合推出股指期货,改变“单边市场”状态。但考虑到目前需要在吸纳就业等方面鼓励民营企业,创业板可能更迫切。

厉无畏强调,资本市场的主要功能除了融资之外,还有一个功能是结构调整和优化资源配置。而我们的结构偏重于国有企业,对民营企业提供机会很少,所以创业板的推出很有必要。

国有股拿出抛售收入的20%左右作为红利分给流通股。这样做,大小非就不会随便减持,流通股也不会赶紧逃走。不恐慌了,市场就不会受到大小非解禁的影响而波动。

“这种增持行为不是投机性的和商业性的,而是落实中央关于稳定股市的要求,在市场需要的时候出手。”汪建熙表示,保持股票市场稳定,是中央应对金融危机和经济衰退的一个重要措施。股票市场有涨有跌,但如果还在正常运作,就尽量让市场机制发挥作用,如果市场失灵的话,就可能会采取稳定的措施。

说到汇金可能的增持力度,汪建熙表示,银行保持股权的多元化和上市地位,对它们的健康发展和提高自身竞争力非常重要,不管怎么增持,都会按监管规定,保证这些银行一定的流动性和上市地位。他说,对我国银行的现状非常有信心,应该属于全球最好的银行之列。

他认为,中国资本市场要想恢复和



本报记者 申屠青南

出现非理性波动的时候,安排汇金适当增持三大行股票。

“这种增持行为不是投机性的和商业性的,而是落实中央关于稳定股市的要求,在市场需要的时候出手。”汪建熙表示,保持股票市场稳定,是中央应对金融危机和经济衰退的一个重要措施。股票市场有涨有跌,但如果还在正常运作,就尽量让市场机制发挥作用,如果市场失灵的话,就可能会采取稳定的措施。

说到汇金可能的增持力度,汪建熙表示,银行保持股权的多元化和上市地位,对它们的健康发展和提高自身竞争力非常重要,不管怎么增持,都会按监管规定,保证这些银行一定的流动性和上市地位。他说,对我国银行的现状非常有信心,应该属于全球最好的银行之列。

谈到中投部分海外投资项目出现亏损,汪建熙解释说,2008年出现的全球性金融危机和经济衰退,是系统性风险,投资任何行业都会亏损,去年中投也投资了金融类以外的行业,包括资源类的,也有亏损的情况。

“我们发现,不管是资源类的、资产类的,还是其他类的行业,价格都在降低,有些出现低估现象。”他说是否加大海外投资力度,还要结合对整个市场的判断,在什么领域什么时间入市,投资什么样的产品,都是需要不断研究的。中投会根据市场情况进行资产再平衡,再平衡的动作随时都会进行,这是所有的大型机构投资者都会做的事情。他说,出手投资,一方面看它价格是否低估,另一方面看它对自己是否有价值。

他还提到,香港股市也在中投对外投资的范围之内。总体来说,香港市场受到国际金融危机的影响更大一些,香港办好本地经济,也需要国家经济政策上的支持。他预计香港股市会稳定下来,逐步往上涨。