

中国证监会主席尚福林在《求是》杂志撰文表示 深化改革创新 推进制度建设

(上接A01版)这是党中央从全球视野和全局高度出发,根据我国现阶段发展的新特点和新要求提出的重大战略举措。作为现代市场经济重要组成部分的资本市场,是促进资本形成和优化资源配置的重要渠道,对于加快经济发展方式转变具有不可替代的作用。因此,必须紧紧抓住机遇,进一步深化资本市场的改革创新,不断拓展资本市场服务国民经济发展的形式和途径,毫不动摇地支持经济发展方式转变,增强经济发展的活力和动力。

一、资本市场为有效应对国际金融危机、支持经济平稳较快发展作出了积极贡献

过去的一年,国际金融危机引发世界经济陷入衰退,给我经济社会发展造成严重影响。证监会党委坚决贯彻落实中央应对国际金融危机、促进经济平稳较快发展的一揽子计划,积极拓展资本市场发展空间,促进市场稳定健康发展。我国资本市场经受住了国际金融危机的严峻考验,为“保增长、扩内需、调结构”提供了有力支持。

发挥市场配置资源功能,加大支持经济发展力度。稳妥推进新股发行体制改革,平稳重启新股发行,积极扩大直接融资。落实钢铁、汽车等行业振兴规划,支持符合条件的大型国有企业、民营企业和中小企业发行上市。完善并购重组制度体系,创新并购重组手段和方式,支持行业整合和产业升级。2009年,99家企业发行上市,150家上市公司再融资,境内融资金额达4562亿元;56家公司实施重大资产重组,交易规模达3694亿元,12家上市公司进行海外收购,涉及金额531亿元。积极支持上市公司债券融资,扩大债券市场规模,推动上市公司参与交易所债券市场交易,债券市场的统一互联取得积极进展。去年45家企业发行可转债,筹资734.9亿元。

平稳推出创业板,服务创新型国家建设。去年,发布实施《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,稳步推出创业板投资者适当性管理规定,构建了包括发行审核、上市交易、信息

披露、市场监管相关规则在内,适合我国创业板市场特点的制度体系。2009年10月23日,创业板正式启动。推出创业板是我国去年迎难而上、应对国际金融危机的一大亮点,也是去年全球资本市场的一大亮点。

强化期货市场基础建设,增强服务国民经济能力。从期货市场促进经济发展的现实要求出发,我们建立并实施了期货市场统一开户制度,明确期货保证金存管银行的监管政策;加强持证企业境外期货套保业务和期货公司境外子公司监管,强化市场风险监测预警;完善已上市品种期货合约与业务规则,新推出螺纹钢、线材、早籼稻和聚氯乙烯等新品种,期货上市品种达23个,关系国计民生的大宗商品期货品种体系基本形成,期货市场产业链相关企业服务能力明显增强,市场运行总体平稳。去年我国商品期货成交量位居世界第一。

增强市场主体竞争力,促进行业健康发展。2009年,我们深入推进“加强上市公司治理专项活动”,着力提高上市公司治理水平和信息披露质量,强化股价异动信息披露监管,提高上市公司规范运作水平。完善证券营业网点设立政策,积极支持证券公司发展集合理财业务,稳步扩大直接投资业务试点,推动证券公司市场化整合。支持基金管理公司创新发展和诚信运作,平稳推出“一对多”特定客户资产管理业务,出台基金评价和销售费用管理制度。截至2009年底,证券公司总资产达2万亿元,实现净利润933亿元,比上年增长94%。基金公司管理各类资产3.1万亿元,比上年增长40%。

坚持依法治市,维护市场正常秩序。去年以来,我们大力推动完善证券期货法律体系,制定修订部门规章和规范性文件39件,清理、废止41件。严厉打击“老鼠仓”、非公平交易和利益输送行为,集中查处融通基金“老鼠仓”案、高淳陶瓷内幕交易案等一批市场关注高、社会影响大的案件,全年调查案件419起,对33家机构、218名当事人作出行政处罚,对52名当事人采取市场禁入措

施,配合公安机关立案侦办非法证券活动近百起,抓捕犯罪嫌疑人300余名。

二、资本市场在推动经济发展方式转变中大有可为

落实中央的战略决策,把保持经济平稳较快发展和加快经济发展方式转变有机统一起来,在发展中促转变,在转变中谋发展,这不仅对资本市场改革发展提出了更高的要求,而且也为其健康发展提供了难得的机遇和广阔的空间。

资本市场有利于优化资源配置,是推动结构调整和产业升级的重要平台。在资本市场上,公司的投资价值主导资本流向,借助资本市场的价格信号,既可以迅速聚集大量资金,为结构调整开辟增量资金来源渠道,又能提高资金的利用效率,为经济转型拓展空间。股权分置改革完成后,我国资本市场并购重组日趋活跃,2008和2009这两年上市公司并购重组金额接近7000亿元,对改造、淘汰落后产能、引导产业有序转移发挥了重要作用,有力地促进了行业整合与产业升级。

资本市场有利于激发企业内生发展动力,是增强企业竞争能力的重要平台。在后危机时期国际竞争中抢占制高点、争创新优势,必须着力提高企业的市场适应性和竞争力,不断提升发展的可持续性。资本市场在市场准入、信息公开、并购重组、退市等方面有严格的制度安排,有助于推动企业不断完善公司治理,增强市场适应能力。同时,资本市场中的投资者具有分散性和广泛性,他们对产业和企业的选择反映着市场需求的变化,有助于企业自觉调整发展方向,改善公司经营业绩,切实增强发展的内生动力。

资本市场有利于促进科技和资本相结合,是培育战略性新兴产业的重要平台。国际金融危机深刻影响全球产业格局和经济社会发展路径,运用自主知识产权、创新能力强的新兴产业正成为引领全球经济增长的新增长点。资本市场提供的风险共担、利益共享机制,能够筹集高新技术产业化所需的发展资金,实现科技成果转化向现实生产力的转化。中小企业

板设立5年多来,已上市企业365家,中小板公司上市后研发费用平均增长47.4%。目前挂牌的58家创业板公司中,高新技术企业达49家。全面深化科技金融合作,构建科技资源与资本市场良性互动的有效模式,有助于推动我国自主创新企业和战略性新兴产业加速发展。

资本市场有利于改善融资结构,是维护国家金融经济安全的重要平台。早在2003年的中央工作会议上,胡锦涛同志就强调要“扩大直接融资,减少银行贷款风险”。由美国次贷危机引发的国际金融危机再次表明,在一个经济体中,企业和居民过度依赖债务融资,风险巨大。在我国当前的融资结构中,企业过度依赖银行融资的问题仍然比较突出,银行体系集中承担了过多的企业经营风险。必须大力发展资本市场,积极提高直接融资比重,运用好资本市场分散风险的功能,为企业提供更加有效的融资渠道,促进全社会金融资产合理配置,防范系统性风险隐患,增强我国金融体系抵御风险的能力。

三、深化资本市场改革,服务经济社会发展全局

当前及今后一段时间,中国证监会将全力落实中央“积极扩大直接融资,引导和规范资本市场健康发展”的要求部署,紧紧围绕加快转变经济发展方式这条主线,坚定不移地推进市场基础性

制度建设,坚定不移地拓展市场的广度和深度,加强和改进市场监管,更好地服务经济社会发展的大局。

加快建设多层次市场体系,推动经济发展方式转变。稳步发展主板和中小板市场,积极支持符合条件的企业发行上市和再融资。准确把握创业板功能定位,完善创业板发行监管规则,在严格把关基础上,积极扩大创业板市场规模,增强资本市场对自主创新的支撑能力。加快场外市场建设,制定代办股份转让系统扩大试点具体方案,研究拟订场外市场建设总体方案。积极发展债券市场,创新公司债券品种和发行方式,提高债券审核效率,增加公司债券融资规模。适应经济发展和资本市场改革开放的需要,探索境外企业在境内上市的条件安排。

强化基础性制度建设,完善市场化运行机制。推出证券公司融资融券业务试点,根据试点情况及时完善业务规则,审慎稳妥扩大试点范围。推动股指期货顺利推出、平稳运行。按照分步实施、逐步完善的原则,继续深化发行体制改革,优化发行条件和程序,加强对询价、定价过程的监督,完善一级市场价格形成机制。

健全上市公司并购和退市机制,优化资源配置的渠道和方式。以深入推进上市公司治理整改活动为契机,鼓励部

分改制上市公司通过并购重组、定向增发等方式实现整体上市,解决同业竞争,减少关联交易。完善并购重组市场化制度安排,提高并购重组质量和效率。积极推进主板、中小板退市制度改革,防范和打击通过操纵利润规避退市的行为。

进一步提高资本市场透明度,提高信息披露质量。切实履行政府信息公开职责,及时、准确公开监管信息。加强新闻发布工作,制定公开征求意见制度,强化行政行为的程序约束,着力推进市场监管公开化、透明化。进一步督促上市公司健全信息披露内控制度,依法公平披露信息。加强对发行上市、并购重组等重要环节的信息披露监管,防止发生恶性造假和内幕交易行为。完善资本市场信息披露规范体系,提高市场整体透明度。

维护市场“三公”秩序,引导和规范市场健康发展。大力加强市场法制化、制度化建设,配合做好《证券投资基金法》的修订工作,推动出台《上市公司监督管理条例》,强化对上市公司、证券期货经营机构及中介服务机构的常规监管,完善违法违规线索的发现处理机制,严厉打击内幕交易、“老鼠仓”和损害上市公司利益等违法违规行为,维护好“公开、公平、公正”的市场秩序。深化投资者教育和保护,保护广大投资者特别是中小投资者的合法权益。

嘉美东方——金融人士移民专家

3月21日加拿大投资移民新政解析会

讲座主题:加拿大投资移民涨价已成定局
申请人如何把握12万加币最后投资机会
赶搭政策“末班车”确保全家移民成功

加拿大前移民局长独家剖析:

- 投资款涨价内幕及新政走向
- 为您制定应对新政申请方案

美国、新加坡投资移民项目代表现场咨询

主讲人:加拿大前移民局长:Mr. Jean Pierre Guay (葛相平先生)

现场签约 更可享受

投资移民1+1=1家

要选移民选嘉美 让您选择!

会议时间:3月21日(周日)下午14:00
会议地址:北京王府井国际艺苑皇冠假日酒店
B1艺苑宴会厅

席位有限 敬请预约

会议预约专线:010-65126870
24小时预约专线:18600080006 18600080005

更多详情请登陆:www.canmay.com
嘉美东方总部:北京市东城区灯市口大街33号
国中商业大厦808室(王府井天伦王朝酒店东侧300米)

(上接A01版)
内外结合 出口业务保利润

公司招股书中的数据显示,吴华能源在其主要销售市场已经取得绝对主导地位。国内市场上,2009年和2008年,公司在华北、东北和华东三个地区的煤炭销售比例合计分别为7568%和5869%,主要客户为国内大型冶金及化工企业,如唐钢集团、鞍本钢集团、首钢总公司及山东铝业等;海外市场上,公司目前是国内无烟煤出口量最大的公司,无烟煤主要出口日本、韩国和巴西,海外客户主要为日本新日铁和韩国浦项制铁。

招股书显示,2009年上半年和2008

年度,行业平均毛利率为32.75%和38.70%,公司毛利率达到42.82%和42.61%。与同行业上市公司相比,吴华能源的毛利率均高于行业平均水平,并显著高于恒源煤电、开滦股份等规模相近的煤炭公司。据分析,一方面是因为产品的独特性带来的高售价;另一方面则是因为公司较大比例的出口煤业务带来的。

为抵御行业周期波动的影响,形成国际与国内市场的相互牵制和相互补充,形成价格谈判的有利格局,同时保证国内外重点客户的供应,吴华能源将1/3的煤炭产量用于出口海外冶金客户,1/3用于保证国内大型冶

金企业的需求,1/3用于满足国内化工行业客户和其他客户的需求。

“稳定海外市场煤炭供应量”的营销策略在吴华能源的发展中一直占有着举足轻重的地位。据了解,无论国际市场煤炭价格如何变动,为了确保国际市场的市场份额以及确立与海外客户和煤炭出口专营商的良好合作与信任关系,吴华能源一直将大约1/3煤炭产量的煤进行出口,出口收入也一直保持在40%左右。

2007年下半年,国内煤炭价格大幅度上涨,而出口煤价格年度谈判后一年都不会进行调整,因此出现了国内外煤炭价格的倒挂现象。但吴华能源仍坚持兑现出口合同,这也为2008年进行的年度谈判创造了良好条件。2008年4月1日起执行的新年度合同价格从2007年的75美元/吨上涨至180美元/吨,从而保证了公司利润的增长。

吴华能源的海外客户比较稳定,主要为浦项制铁和新日铁,这两家公司的钢铁生产对公司生产的无烟煤具有很强的依赖性,因此主动与公司建立了长期合作关系,分别于2006年和2008年签订了五年期长期供应意向合同,约定每年向吴华能源采购60万吨和95万吨的无烟煤。

同时,多年来吴华能源一直坚持按合同履行煤炭出口协议,与煤炭出口专营企业中煤集团和中国矿产建立了长期良好合作关系和信赖关系。因此,在每年吴华能源与海外客户签订煤炭供应合同后,中煤集团和中国矿产可优先满足公司的需要,保障公司获得足够的出口配额。由于公司出口的无烟煤系小煤种,在国家煤炭出口总配额中比重较小。目前国家对煤炭出口的限制主要针对动力煤和炼焦煤,出口无烟煤的配额比较稳定。截至目前,国家对煤炭出口配额的紧缩未对吴华能源构成不利影响。近几年来,吴华能源的无烟煤出口量稳定在160-180万吨左右。

京蒙协作 护首都能源安全

作为北京的煤炭企业,吴华能源同时肩负着拱卫首都能源安全的职责。为了保证北京煤炭供应,除了在京西煤田拥有的煤矿资源外,吴华能源将探寻资源目光转向了外地。在此次吴华能源募资投向的项目中,高家梁煤矿项目及其配套选煤厂也正是京蒙能源经济合作的重要项目之一。高家梁煤矿项目及其配套选煤厂

位于鄂尔多斯,是由发行人控股子公司吴华精煤实施建设。据了解,高家梁煤矿项目已于2007年11月开工建设,预计2010年验收投产,该项目拟使用募集资金12.20亿元。高家梁煤矿选煤厂项目已于2008年9月开工建设,预计2010年投产,该项目拟使用募集资金2.48亿元。

高家梁煤矿的煤种与京西煤矿不同,为低灰、低硫、发热量高的不粘煤与长焰煤、属烟煤品种,是良好的环保型民用及动力用煤,适用于火力发电、各种工业锅炉、蒸汽机车等,其主要应用范围是供给矿区附近电厂、煤化工企业和北京市各类型用户。

在本次募集资金项目达产后,吴华能源的煤炭产能将大幅扩张。目前公司京西矿区煤炭生产保持在500万吨的生产规模,高家梁煤矿验收达产后,2010年-2015年,公司将逐步形成年产煤炭1100万吨的生产能力和1600万吨的经营规模。

虽然本次募集资金项目的市场前景非常广阔,但如果市场开拓不力,将可能造成产能大幅扩张引致的风险。对此,吴华能源作了多手准备。公司方面表示,高家梁煤矿建设,是提高北京市能源供给保证能力的重要举措。北京市内电厂的电煤供应目前都来自非北京市属企业控股的煤矿,因此,高家梁煤矿建设得到了北京市政府的大力支持。未来高家梁煤矿产出的煤炭,一部分将供应北京市的火电厂。而高家梁煤矿的煤炭销往北京无论从运距上还是运力上都能有得天独厚的优势和保证,这为高家梁煤矿的煤炭提供了较为稳定的市场。

此外,高家梁煤矿从地理位置上来看,距离秦皇岛港、京唐港、天津港相对较近,产品通过港口运往经济发达、煤炭需求量大的华东及南方市场也较为方便,是我国北煤南运的主要方向。同时也可通过港口实现煤炭出口,为高家梁煤矿的煤炭实现销售提供了广阔的市场容量。

据了解,吴华精煤已于2004年与京能集团、达拉特电厂、包头东华热电有限公司(以下简称“东华热电”)签订《供货意向书》,京能集团、达拉特电厂和东华热电同意高家梁煤矿达产后,每年向高家梁煤矿采购动力煤。

同时,公司方面表示,公司已向吴华精煤派出具有丰富经验的煤炭市场销售人员,在开拓新的煤炭市场和开发新的煤炭用户已做好充分准备。据了解,吴华精煤公司已与多个公司签订煤炭供应意向书。

煤运协同 产业结构显优势

我国煤炭运输呈现“西煤东运”和“北煤南运”的格局。由于我国煤炭资源和需求的地理分布不均衡,使得煤炭运输成为制约我国煤炭行业发展的重要因素。虽然政府在增加铁路运力方面做出了很大努力,并将对国有铁路系统进行进一步扩能,但目前仍不能完全满足煤炭运输的需要,运力短缺的局面在近期仍然难以得到根本性的改变。因而,拥有稳定而充足的运输能力的煤炭公司具有较强的竞争优势。

在煤炭运输环节,吴华能源走在市场前面。据了解,公司在发展煤矿的同时,采取“煤运协同”的方式,参与铁路线的建设。公司另一个募集资金项目——万利矿区铜匠川铁路专用线项目正是为了解决煤炭运输难题。

万利矿区铜匠川铁路专用线项目由发行人控股子公司东铜公司实施建设。目前该项目已开工建设,预计2010年建成。本项目拟使用募集资金3.33亿元,用于项目后续建设。该项目建成后,将承担高家梁煤矿所在万利矿区的煤炭外运任务,也是高家梁煤矿外运通道的重要组成部分,对于减少高家梁煤矿铁路运输风险有重要作用。

据了解,万利矿区铜匠川铁路专用线于东胜站接轨国铁新包神铁路,延伸至高家梁煤矿,专用线近期发送煤炭1000万吨/年,远期2000万吨/年,主要承担高家梁等煤矿的煤炭外运任务。

对于在募集资金项目投产后的铁路运输方式,有可能出现因铁路车皮调配等原因,而导致发货延迟、影响销售合同兑现这种风险,吴华能源同样采取一定的措施来保证供应。

据了解,公司同时参股了负责外接管新包神铁路建设与经营的新包神公司。新包神铁路属国有控股,是公司募集资金项目所在区域内连接包头和西安唯一的国有铁路,是高家梁煤炭外运的主要通道,参股该铁路将保证高家梁煤矿获得可靠的干线运力,将大幅减少铁路运输风险。

届时,高家梁煤矿的煤炭运输将经过吴华能源控股的东铜铁路通过国铁包西线(包头-西安),途经大包线(大同-包头)或吉张线(吉林-张家口),转至大秦线(大同-秦皇岛)或京张线(北京-张家口)进入秦皇岛或北京。

而在铜匠川铁路专用线项目建成之前,为解决高家梁煤矿的煤炭运输

问题,吴华能源制定了周密的煤炭汽车运输计划,拟通过公路运输,将煤炭自矿区运至国铁主线。目前,公司已与有关汽车运输公司达成了汽车运输意向。

矿区整合 打造大型煤业公司

近几年,我国经济保持高速发展,对煤炭的需求逐年递增,煤炭企业之间的市场竞争得到缓和,由价格竞争转为对资源的竞争。2008年,我国煤炭产量最大的五个省分别为山西、内蒙古、河南、陕西和山东,但煤炭行业市场集中度还相对较低。据统计,从产量来看,2005年全国有小型煤矿共2万家,千万吨级的煤炭企业31家,3000万吨以上企业10家,年产5000万吨以上的大型企业有5个,亿吨级特大型企业集团2个;大中型煤炭企业产量占全国产量的比例仅为54%,小型煤矿产量占全国产量的46%。

近几年,国家一直大力整合煤炭资源,规划建设十三个国家级煤炭基地,推动煤炭企业联合重组,以形成若干个大型煤炭企业集团。此外,国家将逐步推进煤炭产业结构调整,坚持整顿关闭小煤矿,根据国家发改委的规划,3万吨以下的小煤矿将全部关闭。

而在国家规划的内蒙古鄂尔多斯万利矿区高家梁井田范围内,吴华能源则是国家发改委核准的唯一开发主体。根据国家发改委一个井田只核准一个开发主体的政策要求,公司方面表示,将充分利用政策优势进一步整合当地煤炭资源,增加后备储量,但整合的可能性和前景主要取决于该政策的执行力度。此外,公司还将联合地方煤炭企业,通过重组、改制、并购方式扩大公司规模,以做强做大公司主业。同时,公司未来将根据发展规模和需要,适时选择进入煤化工领域,建设清洁能源多联产项目。

据了解,吴华能源对于未来也制定了稳步的拓展计划。公司发展规划显示,吴华能源将通过煤炭主业自身的优良资产和较好的盈利水平,实现煤炭主业的内精外扩和做强做大。公司将在现有业务基础上,通过对生产矿井进行技术改造,保证和稳定公司在京西地区煤炭业务;同时,向西部重点煤炭开发区扩张,建设高产高效现代化矿井,创建新的煤炭生产基地。此后在三到五年内,把公司建成年产千万吨级的大型煤业股份有限公司。在煤炭产业不断发展壮大的基础上,以煤炭产业为依托,延长产业链条,建设大型多联产煤化工项目。

