

向好政策 | Xianghao Zhengce

证监会重范四方面 协力共建“阳光”资本市场

□ 安 宁

对资本市场而言,透明度是“第一要义”,是整个市场有效运行的基本,是保护中小投资者利益的制度基础。

监管透明首当其冲。在促进市场主体合规发展、提高透明度的同时,监管部门自身也按照依法行政、阳光行政的要求,不断完善依法行政制度的建设,增强证监会自身建设的透明度。在监管实践中,全部证券机构类行政许可的申请材料的接收、受理、反馈、审核等关键环节和进展情况全部公开披露,大幅取消、简化行政许可事项。

2011年监管部门尝试公开部分IPO被否原因,部分媒体介入观察、报道新股发行上市过程,市场的透明度建设正向深入推进。

中国证监会主席郭树清在首次公开谈论监管理念时,用了很大篇幅阐述资本市场的诚信建设和保护投资者权益。并表示要全力建设诚信的资本市场、阳光的资本市场,为投资者提供一个“公开、公正、公平”的交易场所。可以看到,监管部门正力求建设一个透明度更高、“三公”原则得到更好体现的资本市场。

不容忽视的是,当前我国市场透明度维护的许多环节仍面临着多方挑战。这些行为严重扰乱了资本市场秩序,极大地损害了市场透明度原则,破坏了资本市场“三公”原则的实现基础。

因此,资本市场透明度的建设不仅仅只是监管部门的工作,作为资本市场参与主体的投资者、上市公司、中介机构以及新闻媒体同样对透明度的建设负有义不容辞的责任。

加强透明度建设,需要上市公司进一步提高自己的透明度。上市公司应诚信对待投资者,主动、及时、准确、完整地披露信息,使投资者能真切地看,明白地投资,为投资者展现一个真实的、没有水分的、没有包装的上市公司的实际情况。同时,上市公司还需建立健全公司治理结构,防范包括内幕交易等在内的违法违规行为的产生,从而实现维护市场透明度的目标。

加强透明度建设,需要证券公司、会计师事务所和律师事务所等中介机构尽职尽责。中介机构作为连接投资者与上市公司的桥梁,对于市场透明度形成和资本市场秩序的维系承担了很重要的职责。作为沟通投资者与资本市场的桥梁,中介机构是否能够如实地向社会披露真实信息,关系到投资者对市场的感知和信任程



度。因此,必须加强中介机构和从业

人员客观、公正、独立、尽责的职业精神教育努力培养提高其职业道德素质。

加强透明度建设,需要投资者增强风险意识和提高理性参与能力。投资者提高理性参与市场的能力,在合理判断自身风险承受能力的基础上参与投资,同时增强信息解读能力,提高证券分析水平,遵循投资行为规

范,逐步形成较强的市场买方约束。

加强透明度建设,需要新闻媒体真实、客观的报道。媒体是信息发布的重要渠道之一,是信息的供应者,如果不能保证发布信息的真实性,那么虚假的信息必然泛滥,因此,媒体作为信息的供应商必须尽责。作为资本市场重要的监督力量,新闻媒体在提高市场透明度方面将会发挥越来越重要的作用。

吉林 利用股权基金 助推中小微企业发展

今年是吉林省实施“十二五”规划承上启下的关键年,省委、省政府提出“大力发展民营经济,扎实推进新一轮民营经济腾飞”的计划,并设定“新增私营企业1万户,民营经济主营业务收入突破2万亿元”的目标。如大力发展私募股权投资基金(以下简称“股权基金”),不仅能加速破解中小微企业融资难题,还会从更多方面助推民营经济快速发展。

大力发展股权基金,选择符合条件的民营企业作为股权基金投资的目标企业,有利于优化企业融资结构,提高直接融资比重,改变企业过度依赖银行等金融机构贷款的局面,通过发展股权基金解决民营企业尤其是中小微企业融资难的问题。

同时,由于股权基金的进入,目标企业的股本结构、管理体制、经营机制等方面也将带来一系列新的变化,有利于提高企业管理团队的综合素质和工作效率,也有利于进一步完善目标企业的法人治理结构和促进企业转型升级。

引入股权基金,对正常企业而言是锦上添花,促进其又好又快发展;对出现生产经营困难,但具有成长性的企业而言又是雪中送炭,能够使其尽快摆脱财务困境,扭转经营局面,重振雄风。股权基金在进入目标企业过程中,通过全面整合各种资源,能够使人员、资产、技术、管理、市场等发展要素实现最优化配置,企业会由此走向科学、快速发展的轨道。

2010年,省委、省政府根据吉林省的实际情况,出台了《吉林省股权投资基金管理暂行办法》,并给予很多优惠政策,支持股权基金的设立和发展。据统计,从文件出台到现在,经省政府金融办正式批准设立的股权基金及管理公司已有48家,认缴基金总额达62亿元。

吉林省信用担保投资有限公司联合省内知名企业与浙江专业团队合作,于2011年8月发起设立吉林省担保行业中的首只股权基金——吉林省田保创富股权投资基金。基金合伙企业已与吉林省农业产业化龙头企业吉林金翼食品有限公司签署投资协议,把首募的3000万元专项投给金翼食品,为该企业当前发展及今后实现上市融资铺开了道路。这只基金虽然规模不大,但毕竟已起步并进行规范运作。

股权投资如运作得好,对基金自身而言,实现目标企业IPO上市减持退出,其投资收益会有几倍、十几倍甚至几十倍;实现向第三方出售或由管理者回购等其他方式的退出,投资收益也会远远超过传统产业的投资回报。

(吴迪)

上交所 全面布局四大市场 引导价值投资理念

上海证券交易所副总经理徐明日前在“上证·第二届全球基金峰会”上表示,上交所目前正在全面布局蓝筹股市场、债券市场、基金市场和衍生品市场等四大市场,引导价值投资,推进公司治理,进一步发挥机构投资者在蓝筹股市场中的作用。

数据显示,在证券市场交易金

额方面,去年个人投资者占据了主导地位,交易额占比达83%;机构投资者交易额是78万亿人民币,占比是16.5%,其中投资基金占比达16.1%。

尽管近年来我国各类金融机构显著增长,但机构投资者占比过低局面仍存,因而导致资产保值增值的长期投资需求缺乏,缺乏理性投

资和价值投资的资金来源。

徐明表示,上交所正在以市场为导向,加强服务和创新,形成以蓝筹股市场、债券市场、基金市场和衍生品市场“四轮驱动”的综合性市场体系,这将为机构投资者提供广阔的空间。据介绍,上交所将推出180经典蓝筹、380新兴蓝筹、580潜力蓝筹三个层次的蓝筹体系;同时,债

券业务将为创新重点,吸引境外机构和本土机构发行;就基金市场而言,上交所坚持发展ETF产品创新,其中沪深300ETF、行业主题ETF及债券ETF等一批风险收益特征差异化的产品在积极准备过程中;此外,还将展开衍生品产品的模拟交易,将在条件具备时推出ETF期权模拟交易。

(新华)

深交所:违反会计准则六月未改终止上市

4月20日,深交所正式发布《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(2012年修订)(以下简称“创业板上市规则”),并自2012年5月1日起施行。

去年11月28日,《关于完善创业板退市制度的方案》(以下简称

“方案”)向社会公开征求意见,深交所根据各界反馈意见进行修改完善,《方案》于今年2月24日正式发布。本次修订《创业板上市规则》,主要是将《方案》内容落实到《创业板上市规则》的具体条款。

其中包括:《创业板上市规则》

明确了财务报告明显违反会计准则又不予以纠正的公司将快速退市。为杜绝公司通过财务会计报告被出具非标准无保留审计意见来规避暂停或终止上市条件,规定非标意见涉及事项属于明显违反企业会计准则、制度及相关信息披露规范性规

定的,应当在规定的期限内披露纠正后的财务会计报告和有关审计报告。在规定期限届满之日起四个月内仍未改正的,将被暂停上市;在规定期限届满之日起六个月内仍未改正的,将被终止上市。

(和讯)

甘肃银监局 推动小微企业金融服务创新 推进落实各项监管政策

□ 杨世智

记者近日从甘肃银监局获悉,为促进全省小微企业发展,甘肃银监局今年将积极推动小微企业金融服务创新,推进落实小微企业金融服务各项监管政策,确保小微企业信贷实现“两个不低于”目标。

去年,甘肃银监局通过深入调研,制定下发了《关于支持商业银行改进小型微型金融服务的通

知》,提出了推动小微企业金融服务创新的八项措施,有力地促进了小微企业信贷增长。当年年底,全省银行业金融机构实现小企业人民币贷款余额975.77亿元,较年初增加268.9亿元,比上年多增64.44亿元,增长38.04%,高于各项贷款增速12.37个百分点。

今年,甘肃银监局将进一步落

政策,督促银行业金融机构深化小微企业贷款的六项机制建设,适当放宽对小微企业提供金融服务的机构准入,放宽对小微企业贷款不良率容忍度,促进小微企业金融服务的可持续发展。同时,针对小微企业资金需求“短、频、急”的特点,甘肃银监局将督促辖区银行机构开发出具有本地特色并符合不同类型小微企业经营特点的融资产品,通过仓单质押贷款、股东联保

贷款、应收账款质押贷款、商品质押、股权质押、商户联保等新的担保方式,进一步完善以“速贷通”、“成长之路”、“展业通”为主的系列小微企业信贷服务产品,支持小微企业的发展;并将在辖区银行业机构举办“小微企业金融服务活动周”活动,开展多种形式的融资对接会、金融座谈会、送金融知识下乡等系列活动,推进小微企业金融服务深入开展。

羚锐制药成为河南省国税系统“VIP”客户

4月19日上午,河南省国家税务局召开“大企业税收遵从协议签订仪式暨税企恳谈会”,国内知名医药上市公司——河南羚锐制药股份有限公司等15户省国税局定点联系企业代表参加了会议。会上,省国家税务局与河南羚锐制药有限公司等大企业签署了《税收遵从协议》。

这是河南国税局今年以来进一步优化纳税服务,引导纳税遵从的众多举措之一。旨在优化大企业的税收管理和服务,控制税务风险,提高纳税遵从水平,共建和谐税收征纳关系。

据了解,2011年国税局所辖大

企业纳税规模进一步扩大,全省税务总收入703亿元,同比增加134亿元,占全省国税总收入的53%,为全年税收收入目标的圆满完成发挥了举足轻重的作用。为有效防范大企业税务风险,进一步提高大企业税收服务和管理效能,该局针对大企业特点和需求,在借鉴去年与纳税人签订税收遵从协议取得良好效果的基础上,今年对协议内容进行了丰富和完善,并及时与羚锐制药等大企业签订了《税收遵从协议》,羚锐制药等大企业由此成为省国税系统VIP客户。根据协议,河南省国税机关将对羚锐制药等企业涉税诉求

给予及时明确的答复,积极帮助企业在完善内部控制制度防范税务风险、分享税务风险评估信息、提供个性化

化纳税服务、实施以纳税服务为主的税务管理。

(汤兴)

晋江 中小企业有了融资新平台

晋江市人民政府与天津股权交易所(以下简称天交所)签署《关于促进中小企业股权挂牌交易及区域服务机构建设合作框架协议》,并举办晋江企业赴天津股权交易所挂牌推介会。这意味着晋江的中小企业将增添一个新的融资平台,为晋江民营企业家“二次创业”注入新的动力。

天交所是国内运作比较成功的全国性股权交易市场,特别是交易所

推行的“规范、小额、多次、快速、低成本”股权私募融资模式,更加贴近企业需求,已经成为企业直接融资的重要渠道。截至2012年2月29日,挂牌企业共完成148次股权直接融资,融资总额31.6亿元。其中I23家企业挂牌前私募融资18.64亿元,平均每家融资1515.66万元。

晋江企业历来十分重视资本运

行,目前上市公司已达37家,募集资金超过200亿元,初步形成了资本市场“晋江板块”,还有90家上市后备企业也跃跃欲试,打算在资本市场大显身手。不仅如此,晋江还有一大批成长型企业,他们都在积极探索融资渠道。

晋江市市长刘文儒在致辞中表

在天交所挂牌交易,推动晋江资本运作再上新台阶,展现晋江民营经济“二次创业”的勃勃生机。

“晋江是福建省产业最集中,经济最发达的地区,证券市场的‘晋江板块’表现突出,企业家介入资本市场发展的意识很强,天交所与晋江的合作必将解决晋江小型微型企业和科技创新企业的融资问题。”天交所执行总裁钟冠华表示,他们将提供优质

“人品信贷”
解渴山西中小企业

融资难一直是制约中小企业发展的瓶颈,如何破解这一难题也一直困扰着中小企业、金融机构及相关主管部门。山西省城几家银行近期推出了“人品信贷”,只要中小企业主人品好,信用好,没有抵押也可以得到贷款。一时间,山西金融市场风生水起。

有数据显示,山西省大约只有15%的中小企业能够顺利从银行信贷融资,而大约有35%的中小企业由于自身不符合银行信贷融资条件而被挡在银行门外,有时这个比例高达60%。托人情找关系,耗费了不少人力、物力和财力,最终还是得不到融资。

“制约中小企业发展的一些根本因素尚未消除,贷款难、担保难、风险处置难、债权维护难等问题仍未根本解决。而这只是表面现象。深层次的问题是我们企业的‘内功’做得还远远不行。”太原理工大学政法学院行政法学研究室中心主任,北京中伦文德太原律师事务所律师陈建军如是说。

多年为中小企业提供法律服务的陈建军告诉记者,中小企业贷款难的根本原因其实是企业自身造成的。他曾经到过不少中小企业,管理模式混乱,财务管理混乱,尤其是企业主个人信用、诚信分数不高,让金融机构不会把这些企业列入放贷名单。

管理不规范、财务混乱、项目抗风险能力弱,企业家信用水平低等诸多因素加剧了中小企业融资难。

现在,金融系统对企业家的信用、诚信格外看重,因企业法人的信誉有问题而被拒绝放贷的案例不少。银行对小微企业放贷看“三品”,首先是人品,其次是企业产品和抵押品。为了扶持中小企业,招商银行打破固有门槛限制,没有可提供的抵押品,也可抵押购货凭证的应收账款、订单、股权、仓库存货单等等,这样灵活、便捷的放贷方式,就是基于对中小企业的个人信用的基础之上。

中小企业融资贷款难是个世界性难题,“小微企业融资难主要是社会信用环境差,信用体系建设不完善。我们做小微企业贷款就是从信用开始,用10年、20年甚至更长的时间努力打造一个良好的诚信环境。有了好人品,好信用,还发愁没有金凤凰么。”晋商银行董事长上官永清在接受记者采访时说道,“在良好的人品及信誉度下,我们为客户提供的服务,几乎是无抵押的。”“缺诚信,我们就讲诚信,用制度引导培养诚信。你讲诚信,我们就贷给你款;你没有诚信,对不起我们不会对你施以援手。这就让人们看到,讲诚信的人一定能得到更多的帮助,这就是我们推出‘信易贷’的社会价值,这也是我们一直倡导和传承的晋商精神。”

麻雀虽小,五脏俱全。“企业必须重视自己的信用,无论企业规模有多大,一定要注重企业财务管理、规范管理,制定好商业企划,做好企业金融、法律服务,提升产品创新、品牌等附加值,从内部改变自己。没有哪一家金融机构会放弃一只下蛋的鸡。”陈建军建议道。

(连成亮)