

资本市场 首部诚信监管规章出台 “诚信”正式纳入监督管理范畴



中国铁通启动财务合并系统

不久前,中国铁通集团有限公司(下称“中国铁通”)签约景华天创(北京)咨询有限责任公司(以下称“景华天创”),双方将携手打造财务合并和商业智能分析(BI)平台系统,提升中国铁通的财务绩效管理水平和竞争能力。

自2000年成立至今,中国铁通已历经多次整合调整。2004年初,中国铁通由铁道部移交国资委进行管理,并在随后的几年中保持了较快的业务发展速度,主营业务年增长率超过35%。2008年5月,中国铁通整体并入中国移动通信集团公司,作为其子公司独立运营。2009年底,中国移动集团与铁道部签署协议,将铁路通信业务、人员移交给铁道部。铁路通信专网剥离后,中国铁通继续作为中国移动的全资子公司从事公众通信业务。

目前,中国铁通下设31个省级分公司。随着集团规模的调整和优化,中国铁通的财务合并和报表管理工作也越来越复杂,原因在于:一是各子公司财务人员水平不一,合并工作协调组织难度大、费时费力;二是合并和管理报表要满足更多、更严格的外部监管披露要求;三是合并和管理报表不仅要满足财务要求,更要体现管理者意图、有力地支持财务分析和经营决策。

面对财务管理领域的诸多挑战,中国铁通果断应对,成立项目组进行了深入分析和调研,并创造性提出同时搭建财务合并和商业智能分析平台信息系统的解决方案。凭借在华润集团、国家开发投资公司、吉利控股集团等一大批大型集团企业财务合并方面的成功实践和广泛赞誉,景华天创顺利通过中国铁通的各项审核,最终双方顺利携手。

日前,中国铁通财务合并系统建设项目已开始实施。

(中铁)

42项民间投资实施细则出齐 投资禁区破冰成亮点

目前,42项民间投资实施细则已全部出齐。这些实施细则进一步拓宽了民间投资的领域和范围,在铁路、电信、金融、证券、卫生等领域都降低准入门槛,而且在推动和保护民间投资方面提出了相应保障措施,必将在更高层次上激发民间投资活力,改善市场投资环境。

三大亮点

民资“新36条”实施细则就民间资本进入垄断领域和战略性新兴产业作了较为详细的规定。特别是在拓宽民间资本的投资领域、投资渠道和投资方式等方面都有较大的突破和新意,主要有三个方面的亮点。

一是准入范围更加细化。实施细则不仅明确了准入范围,而且进入的行业更加具体,对民间资本进入的领域、途径和方式以及相关的保障措施都做出了明确规定。

二是投资方式更加具体。实施细则大大拓宽了民间投资的途径和方式,提出不仅允许参股,还可以通过出资入股、收购股权、认购可转债、融资租赁等多种形式参与国有企业改制重组。

三是操作措施更加明确。相对于民资“新36条”原则性规定,实施细则明确提出相应政策予以配套,具有相当强的可操作性。

工商总局鼓励民资参与国企改制重组

根据国家工商行政管理总局近

证监会日前正式发布《证券期货市场诚信监督管理暂行办法》(下称《诚信监管办法》),自9月起正式施行。这将是我国资本市场首部专门的诚信监管规章。

证监会表示,《诚信监管办法》是资本市场诚信建设的一部重要基础性法律制度,其“核心”和“亮点”在于,正式把“诚信”纳入监督管理的范畴,创新建立专门的诚信监督管理制度,强化对市场主体及其行为的诚信约束。主要制度包括:一、建立诚信档案制度;二、推出诚信信息查询制度;三、建立一系列的违法失信惩戒制度;四、建立针对几类特定主体的诚信约束制度;五、为激

励、鼓励守信留下了空间;六、明确诚信监督合作制度。

这其中软约束的条款较多。值得关注的是,《诚信监管办法》指出,在主板、创业板发审委、并购重组委等委员、专家遴选中,对有失信记录的“一票否决”等,使违法失信者成本提高、付出代价、受到制约。此外还设定了诚信信息的效力期限。一般违法失信信息的效力期限为5年,因证券期货违法行为被行政处罚、市场禁入、刑事处罚类信息的为10年,超过效力期限的不再通过诚信档案公布、披露和对外接受查询提供。

对于证券期货从业人员来说,

的创新,在尊重市场经济规律的基础上,重视技术和管理人才的培养,持续地进行管理和技术的创新,与其盲目做大做强不如精中取胜,精中取胜才是民营企业长久立足的根本。

目前,我国民间投资在传统行业和领域所占比重仍较低。在电力、热力的生产和供应中比重仅占136%,在教育中占12.3%,在卫生、社会保障和社会福利业中占11.8%,在金融

业中占96%。此前有不少民企尝试过进入一些领域,比如航空,经过多年的发展,民营航空公司队伍已经有所壮大,但从各方面待遇来看,仍不能与大型航空公司相提并论。专家建议,民营资本如果进入垄断行业,可以采取多种灵活的方式,比如多个企业出资抱团经营或者和国有资本联合搞混合所有制经营,但这只能解决资金问题,

如果要在垄断行业产生更多的竞争力,还是需要民企进行更多的技术创新和管理创新。

发展民资有助于激发经济增长的内生动力

一系列实施细则的最大亮点是,一些民间投资禁区开始“破冰”,民间投资的领域和空间大大拓宽,这有助于激发经济增长的内生动力。

民间资本蓬勃发展是增强经济活力的重要基础。将民间资本的优势转化为投资增长的内生动力和活力,不仅有助于稳增长,而且有助于激发经济增长的内生动力。对此,中国人民大学财政金融学院副院长、金融与

内幕交易之类的行为也会受到更严厉的打击,研究人员未来所撰写的研究报告也会更加客观公正,这也预示着未来投资者依靠炒消息股、垃圾股赚钱的风险将越来越大,也势必促使投资者回归对基本面的研究,对价值投资的重视。此外,在公司治理方面,此前受退市制度不完善等影响,上市公司信披不规范、公司治理差等往往没有很好的办法进行约束,只是给予谴责,随着相应政策发布,势必要求上市公司管理层加强公司治理,进一步鼓励他们创造价值回馈投资者。

(刘扬)

长沙出台超8000亿投资计划 各地稳增长拉开序幕

在经济下行压力之下,各地稳增长的序幕也随之拉开。近日,媒体报道,宁波、南京、长沙纷纷出台投资计划。其中长沙出台超过8000亿元的投资计划,预计未来5年每年投资额在1600亿元左右。

7月末,长沙市公布了重大项目计划的具体内容,“四十”重大项目共40个,总投资3748亿元,既包括黄花机场二期建设工程、长沙国际会展中心在内的十大基础设施投资;亦有长沙黄兴北路棚户区改造、滨江新区整体开发等为内容的十大片区建设。涉及民生、综合交通体系、城市设施体系、新型城市化布局、产业发展等领域。此外,另有155个一般项目,总投资4544亿元。是针对国家加大对节能减排、社会民生方面投入,在节能环保和社会事业领域补充了一批辐射带动力强的项目。

投资并非全部政府主导

规模如此宏大的投资地方政府的资金从何而来成为市场普遍关注的焦点。

以长沙为例,在投资惯性增长之外,未来5年将投资重点项目共8292亿元。

据公开资料显示,2011年长沙市去年全年的地方财政总收入只有668.11亿元,这意味着,8000多亿元的投资项目需要该市10多年的财政收入。

不过,海通证券宏观经济分析师高远从银行贷款、地方财政、土地出让金等多个方面进行分析,认为长沙公布的重点项目大概不会面临明显资金短缺。

高远表示,假设8292亿元的投资资金有15%是靠银行信贷来筹集,那么需要1200亿新增信贷资金。而“十二五”期间长沙年均1500亿中长期贷款是比较可能的,即5年大约有7500亿新增信贷。这些项目所需信贷资金占总新增信贷16%,并不算高。

长沙的地方财政一般预算收入在2010年和2011年实现了高速增长,增速都在30%左右,即使在经济环境较差的2008年和2009年,增速也有20%。今年前5月,长沙的地方财政一般预算收入增速为17.4%,从月度数据趋势上看已经止跌企稳,接下来应该能有所反弹。预计未来几年,长沙地方财政一般预算收入增速应当能在20%-30%。

另外,长沙还通过发行城投债和基础设施建设信托等方式为投资项目融资。

不过,湖南省发改委副主任黄志军告诉记者,长沙的这一轮投资,他们将重点吸引民间资本参与投资,并非全部是政府主导。

有效的投资是较好选择

高远表示,以长沙为例,他们进行项目总结分类后发现,产业项目投资仅占总投资规模的16%,其他项目分别是功能区开发、基础设施建设和城镇化项目。从长远看,后三类项目并不造成产能过剩问题。对于广大的中西部而言,城市基础设施建设和城镇化建设仍有较大空间,其核心问题是投融资体制问题。中国的基础设施投资增速还将稳定加速。这是中期内稳定需求、缓和中国经济“去房地产化”实际有效措施。考虑到出口和消费增速低位企稳,基础设施建设将是中国经济“短期反弹、中期平稳”的可靠保证。

对此,国家发改委宏观经济研究院研究员王海峰认为,长远来讲,消费是主力,但就目前情况而言,大规模拉动消费不现实,这是一个循序渐进的过程,因此,为了稳增长,有效的投资是目前较好的选择。

“对于地方政府大规模投资刺激计划,我们应该持冷静客观态度具体分析,不能简单全盘否定。”农业银行首席经济学家向松祚表示,任何时候任何国家,投资永远是推动经济发展的核心力量。出口和消费最终也离不开投资。关键问题是:投资哪些行业?谁来主导投资?资金来源是什么?为此,向松祚呼吁政府投资要专注教育、医疗、社保、保障房;要真正创造公平环境,让民间资本自由投资所有领域。同时要全面鼓励私募基金、风险投资、各类产业基金大发展大繁荣,鼓励企业和地方政府自主发债,激活债券市场融资能力。

(龙金光 王梦宇)

招行阳谋 “二次转型” 2000亿投向成长企业

7月30日,招行公司部总经理张建表示,“我们的客户目标已转变为小企业和微型企业,未来三年,这‘两小’客户在公司业务中的占比要达到40%”。目前,该行“两小”客户占比约20%。

为此,招行已在加紧筹备。近期,该行宣布支持某创业大赛,这实质上是寻找创新成长性企业客户的“阳谋”平台,其目标是到今年底培育2万名核心客户。未来五年,招行将投放2000亿元贷款专项支持新型创新成长企业。

客户结构大调整

赞助创业大赛,这一看似平常的举动,实则暗藏玄机。

“赛事将是我们重要的‘寻鹰’平台,以此逐步实现业务转型和客户结构转变。”招行公司部人士表

示。

与其他商业银行一样,招行面临经济下行和利率市场化带来的经营压力。目前,我国企业部门不包括发行股票在内的直接融资比重已上升至24%,大型企业贷款占企业贷款余额的比重已从2008年末的46%降至目前的38%。小企业融资需求则十分旺盛,目前小企业贷款占全部企业贷款的比重较2008年末提高了约10个百分点。

“小微企业正日益成为市场主体,仅把眼光放在传统产业已不适应新时期产业的要求。”招行副行长唐志宏称。

张建表示,在此背景下,招行从2010年开始实施“两小”战略和“千鹰展翼”项目,力图改变以大客户、大项目为主的对公客户结构,将目标转移到创新型成长企业,关注企业的整个生命周期。

按照转型计划,招行每年要在十大新兴产业中挑选1000家创新型企业予以重点支持,然而到去年末合作客户总数就已经达到3329家,目前已经突破5000家,并已成功锁定了2万家核心培育客户。截至今年6月末,招行已为“千鹰展翼”客户提供了上千亿元的授信支持。

“在这块我们安排了专门的贷款额度,每年30%以上的增速。”张建表示,通过此项目,招行期待培育未来5-10年的客户基础,实现客户结构、行业结构、新兴信贷等三大转变。

组织架构谋变

配合公司业务转型,招行亦在营销和组织架构上谋变。

张建表示,目前招行正在进行营销流程和风险流程改造,建立专

门的营销团队,设立新的企业评分、评级系统等。

记者获得的资料显示,招行已为“千鹰展翼”项目建立起一套产品和营销体系。与普通贷款关注企业财务资质和担保不同,招行此类融资服务着眼在知识产权、企业订单、核心价值和渠道资源、债权债务联动等。

“发明专利权质押率最高35%,驰名商标专用权质押率最高40%。订单贷款最高可达年度商务合同金额的50%。”招行人士表示。而“贷款+PE”模式,则可以让符合条件的优质股权投资机构(如PE)已投资项目获得招行配套贷款,针对有股权融资计划的高成长企业,招行优先给予信贷支持的同时,帮助企业引入股权投资。

为创新成长型企业提供融资也意味着面临的风险提高。张建称,招



行正在对一些行业进行深入研究,建立客户准入制度,创新审贷流程,提高风险容忍度。

“现在提早介入,着手做创新成长型企业,主要目的在于为未来储备一批客户,在产品、风险、架构上完善,建立一套有竞争力的体系。”张建称。

(世纪)