

2 热点透析 Hot Dialysis

新“国九条”将引领资本市场进入全面改革季

■ 赵晓辉 陶俊洁

时隔十年之后,我国资本市场再度迎来国务院层面的顶层设计。9日发布的国务院《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》从九个方面勾勒出了今后一个时期资本市场的发展路线图,我国资本市场将全面进入改革季。

明确 2020 年多层次资本市场建设目标

改革亮点:《意见》全面绘制了包括股票市场、债券市场、期货市场在内的资本市场发展蓝图,明确提出到 2020 年,基本形成结构合理、功能完善、规范透明、稳健高效、开放包容的多层次资本市场体系。

点评:这是我国资本市场第一个真正意义上的全面顶层设计。早在 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》就从九个方面对资本市场发展进行了规划,被称作资本市场“国九条”。不过,当年的“国九条”更多是为了推进股权分置改革而出台的,对顺利完成股权分置改革、促进资本市场健康发展发挥了重要作用。十年之后,新“国九条”直面资本市场的新问题,对股权、债券、期货等多层次市场进行了全面改革布局。

推进制度改革 让股票市场“进出”通畅

改革亮点:《意见》提出,要积极稳妥推进股票发行注册制改革,逐步探索符合我国实际的股票发行条件、上市标准和审核方式,同时构建符合我国实际并有利于投资者保护的退市制度,建立健全市场化、多元化退市指标体系并严格执行。

点评:一直以来,我国股票市场受制于“上市难、退市难”两大难题,这导致新股发

拓宽融资渠道 降低融资成本 新“国九条”开足“马力”服务实体经济

“新‘国九条’出台之后,拓宽了融资渠道、丰富了融资产品,企业就有了更多选择,金融服务实体经济也就落到了实处。”中国农业银行股份有限公司董事程凤朝表示。

与间接融资相比,直接融资资金来源和风险相对分散,服务实体经济尤其是中小微企业的能力更强。

长期以来,我国直接融资和间接融资比例失衡,银行贷款一直是实体经济的主要融资来源。“银行作为金融中介存在,由于金融风险高,一直以来都受到严格的监管。这就使得银行的风险成本和参与成本高,直接后果就是实体经济从银行渠道融资成本也比较高。”中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚表示,这也意味着在实践中,银行很可能主动回避一些看起来风险较高的初创型、创新型中小企业。

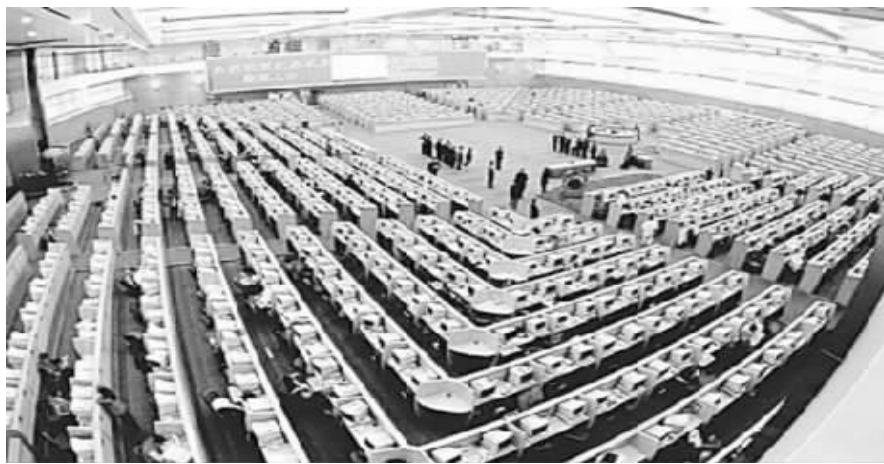
实际上,随着银行贷款成本的上升,已有不少企业表示,希望通过创业板、新三板、中小企业私募债等方式融资,减少对银行贷款的依赖。对此,新“国九条”提出,要积极稳妥推进股票发行注册制改革,加快多层次股权市场建设,同时明确要求完善扶持创业投资发展的政策体系,鼓励和引导创业投资基金支持中小微企业,这无疑将极大促进创新创业和中小微企业的发展。

另外,新“国九条”出台后,可供企业选择的融资产品和工具多了,同时,程凤朝表示,每一个品种的价格都不一样,融资成本各有不同,这就给了不同类型企业挑选的空间,有利于企业优化资源配置。

实际上,企业的多样化融资需求也需要市场提供多元化的金融产品。“一个企业在成长过程中的不同阶段,需要采用不同的融资策略以适应企业发展。”据福建银监局副局长徐金玲介绍,一般而言,初创期企业大多是以自有资金、民间融资、直接融资和政府支持为主,成长期以银行信贷为主,成熟期则以银行信贷和直接融资为主。

除了加快多层次股权市场建设之外,发展多样化债券品种也是新“国九条”的亮点之一。“债券融资是很重要的一个手段,大型企业可以直接发债,中小型企业也可采取集合打包的方式。”曾刚表示,目前我国在这一领域已经有了很多探索,预计未来还会进一步扩展。

(钱普施)



行问题层出不穷,垃圾股票充斥市场,严重影响了投融资秩序。未来,随着股票发行注册制和退市制度改革的推进,我国股票市场将建立“有进有出”的顺畅机制,真正激发市场活力。可以预期,不久的将来,A股市场将出现上市公司主动退市案例,那些欺诈发行的上市公司将被强制退市,股市的投资环境将得到净化。

债券市场统一将迈出坚实步伐

改革亮点:《意见》指出,要积极发展债券市场,强化债券市场信用约束,深化债券市场互联互通,加强债券市场监管协调。

点评:长期以来,我国债券市场存在证监会主管的“公司债券”、发改委主管的“企业债券”、央行主管的“金融债券”与“非金融企业债务融资工具”等债券品种,三者的发行和监管制度相互独立、差异明显,并形成银行间债券市场与交易所债券市场两个相互割裂的市场和监管体系。可以预期,在接下来的具体改革措施中,有望完善债券品种在不同市场的交叉挂牌机制,逐步强化对债券登记结算体系的统一管理,加快债券市场互联互通。

“新国九条”有何新意

将“新国九条”与十年前的“国九条”及其他有关资本市场文件进行比较,至少有以下几个方面有重要突破。

第一,鼓励上市公司建立市值管理制度。

“新国九条”共有 33 个条款,第(六)条款是有关提高上市公司质量,该条款明确提出“鼓励上市公司建立市值管理制度。完善上市公司股权激励制度,允许上市公司按规定通过多种形式开展员工持股计划”。这是国务院的文件里第一次提到鼓励上市公司市值管理,比十八届三中全会的《决定》更进一步。

我国股票市场与西方国家的股票市场最大的不同是股权结构不同,国有控股占有非常重要的地位,这是我国股票市场的特点之一。十年前的“国九条”解决了股权分置问题,但并没有彻底解决股权激励问题。大多数国有控股类上市公司的董事并没有持股,董事长一般由组织部分委派,导致了严重的内部人控制。无论是董事会还是经理层,追求的目标都是为了保全自己的位置,而不是公司利润的最大化。社会公众股东在股东大会和董事会中几乎没有发言权,社会公众股东只能用脚投票,这是大盘蓝筹股估值水平日益降低的最重要原因之一。

支持民营资本、互联网企业进入证券期货业

改革亮点:针对证券期货经营机构的发展,《意见》指出,要放宽业务准入,积极支持民营资本进入证券期货服务业,引导证券期货互联网业务有序发展,支持有条件的互联网企业参与资本市场。

点评:民营资本和互联网企业的进入将激发证券期货业活力,助推行业健康发展。未来,证监会将明确新设证券公司的审批政策,支持民营资本、专业人员等各类符合条件的投资主体出资设立证券公司;同时研究明确证券业务牌照管理办法,允许符合条件的机构申请证券业务牌照。

资本市场 对外开放力度将逐步加大

改革亮点:《意见》提出,要便利境内外主体跨境投融资,稳步开放境外个人直接投资境内资本市场,有序推进境内个人直接投资境外资本市场,逐步放宽外资持有上市公司股份的限制。

点评:近几年来,我国资本市场对外开

放力度不断加大。目前,境外机构可以通过境外合格机构投资者(QFII)投资A股市场,境内机构可以通过境内合格机构投资者(QDII)投资香港等境外市场。近期推出的沪港通试点又打开了个人投资境外市场以及境外个人投资A股市场的大门。可以预期,未来,QFII和QDII额度将不断增加,我国资本市场的对外开放水平将进一步提升。

健全资本市场稳定机制

改革亮点:《意见》指出,完善系统性风险监测预警和评估处置机制,建立健全宏观审慎管理制度,健全市场稳定机制。

点评:资本市场的稳定关系经济发展和社会稳定大局,其对政策的反应往往十分灵敏。这就要求有关方面在出台政策时要充分考虑资本市场的敏感性,最大限度地减少对市场的冲击。与此同时,整个金融市场融合度不断提升,开放度不断提高,这对资本市场、货币市场、信托理财等领域的跨市场、跨境监管提出了很高的要求,资本市场的稳定尤其需要宏观考量。

坚决保护中小投资者合法权益

改革亮点:《意见》指出,要坚决保护投资者特别是中小投资者的合法权益,完善公众公司中小投资者投票和表决机制,优化投资者回报机制,健全多元化纠纷解决和投资者损害赔偿救济机制。

点评:在我国资本市场上,“重融资、轻回报”的问题较为突出,投资者,尤其是中小投资者的合法权益保护制度也不够完善。实际上,中小投资者无论是人数、交易量占比都高,但由于单个持股比例低,相对于机构和大股东处于弱势。随着《意见》中相关措施的落实,我国资本市场中小投资者保护工作将实现常态化、规范化和制度化。

实,一个很重要的原因是很多陷入亏损的上市公司都有历史缘由,如果强行退市会引起社会公众股东强烈不满。“新国九条”的退市制度选择从增量入手就容易执行,并且对欺诈发行的上市公司实行强制退市,可以对财务造假等行为形成有力震慑,可以有效提高资本市场的诚信水平。

第三,放宽业务准入,有利于提高资本市场的广度和深度。

新“国九条”提出“实施公开透明、进退有序的证券期货业务牌照管理制度,研究证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌,支持符合条件的其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照”。这些为金融机构的混业经营创造了政策环境,有利于资本市场与金融主动脉的互联互通,为股票市场引来源头活水。

“新国九条”的出台是有针对性的,不仅是为了解决股市低迷问题,更重要的是为了改变中国金融结构不合理状况,解决中国企业普遍面临的高杠杆难题。应该说,“新国九条”找准了股市的症结。鼓励上市公司进行市值管理如果能纳入央企的考核指标中,必将对股票市场产生深远的影响。

(中国经济网)

昔日优秀企业家 今日练成创意书法家 “鹤”字书法国家专利获得者 马建华获“中华优秀书法家”称号

5月11日,记者在北京国家会议中心获悉,仁德书法艺术家、“鹤”字国家专利获得者马建华被评为第21届中华大地之星百佳新闻人物,并被授予“中华优秀书法家”称号,受到党和国家领导人、人大副委员长周铁农的亲切接见并颁发奖杯和荣誉证书。

马建华是一位知名的企业家,在20世纪90年代就因毅然放下铁饭碗下海经商,并获称五一劳动节“全国优秀企业家”,受到多位党和国家领导人、将军元帅的亲切接见而闻名。退休后,他潜心创意书法艺术,以文会友,发挥余热,每天练到深夜3点,每个字苦练成千上万遍,精益求精,创意的“鹤”字因构思新颖,寓意独特而获国家专利(专利号:国作登字—2014—F—00130927)。获专利后,他一刻也不停息,先后创作了“龙”、“竹”、“虎”、“鹰”等字,其中“竹”字正在申报专利之中。

据了解,由中国新闻文化促进会、中国现代文化学会和中华大地之星征文评选活动组委会等共同举办的“中华大地之星(光)征文评选活动”,从1995年在京人民大会堂举办第一届颁奖大会至2013年11月底在钓鱼台国宾馆举行第二十届颁奖大会,已走过20个春秋。20年来,大地之星活动受到了党和国家领导人及社会各界的大力支持,先后有王光美、程思远、陈锡联、周铁农等17位党和国家领导人出席颁奖大会。20年来,中华大地之星以“讴歌时代英才、谱写大地华章”为主旨,通过广大新闻工作者和从事宣传工作人员的不懈努力,共收集17200多名作者的新闻作品33400多件,评选出7260余篇获奖作品,获奖作者9100余人(次),990余位文中主人公获得十佳、百佳新闻人物,2310多位获得全国优秀奉献者等相关荣誉,并受到党和国家领导人的亲切接见,对弘扬先进、树立典范、构建和谐社会、促进经济发展、构筑中国梦、共享中国梦起到了应有的作用。

5月11日,在国家会议中心举办的第21届中华大地之星“共筑中国梦”征文评选活动颁奖大会上,由我报记者罗红耀采写刊登的“马建华:创意书法竟风流”被评为一等奖。主人公马建华被评为中华大地之星百佳新闻人物,被授予“中华优秀书法家”称号,受到了党和国家领导人、人大副委员长周铁农的亲切接见,应邀接受中央电视台节目主持人的现场采访。颁奖会上,马建华向大会组委会展现了他的“鹤”字专利作品及“竹”字作品。与会领导、专家及代表对他的书法作品纷纷称赞,多位代表争相收藏。

(本报记者 罗红耀)



周铁农副委员长给马建华颁奖



树生命至上的安全观 做安全幸福的北宿人 ——究矿集团北宿矿加强安全文化建设纪实

北宿煤矿是究矿集团公司目前唯一的一对薄煤层矿井,1976年12月26日建成投产。近年来,北宿矿始终立足薄煤层矿井的实际,以打造具有北宿煤矿特色的“树生命至上的安全观、做安全幸福的北宿人”安全幸福文化为核心,不断推进矿井安全文化理论和建设手段创新,切实发挥了安全文化对矿井安全生产工作的引领和推动作用,为实现矿井安全生产各项目标任务提供了强大的思想保证、精神动力和智力支持。

让安全幸福理念深入人心

为了营造浓厚的安全文化氛围,这个矿在广播、电视制作了《学习贯彻安全生产“二十不”》专栏,举办了《安全生产“二十不”》漫画展,制作了《安全生产“二十不”》MV,全矿职工人人会背,人人会唱。开展了“安全管理能否松、管理松了会怎样、出了问题谁受害”大讨论活动,进一步统一安全思想,规范安全行为。

这个矿建好“一长廊”,以公司“三为六预”安全文化、矿井安全生产核心理念、安全生产常识等为主要内容,更新完善井下安全文化长廊;建设“一面墙”,从井下-220米

西大巷到人行暗斜井至二水平人车场,在巷道两侧制作安全理念、安全警句、温馨问候语,打造安全文化墙;构建“一基地”,构建煤矿安全教育示范基地,应用现代科技手段,融知识性、直观性为一体,在仿真环境中模拟各类煤矿安全事故,从中了解事故发生的机理,模拟演练事故预防和自救互救方法,学习有关煤矿安全科普知识和防范技能。

让职工安全素质稳步提升

北宿矿利用全国煤炭远教网,开展煤矿采煤、掘进、地面三个专业的55名生产班组长培训,采取每周一次集中脱产授课和职工业余自学相结合的培训方法,确保培训的实效性。坚持培训重心下移,利用“四级联动”安全培训平台,班组开展岗位必知必会“手指口述”式的现场培训。聘请技师学院老师、聘请设备生产厂家工程技术人员来矿为59名赴转龙湾煤矿开发急需的采煤机、掘进机司机、井下电钳工等技术骨干授课,并组织他们到同类设备矿井现场实习,保证了对外开发人才的需要。

让安全行为更加规范

抓诚信文化建设,做到安全诚信、内化于心。作业中保证领导在不在场一个样、有没有检查一个样、动态静态一个样、白班夜班一个样、条件好坏一个样。以个人保班组、班组保区队、区队保全矿,确保矿井长治久安。严格遵守安全生产诚信建设承诺制度、报告制度、建设档案制度、考核奖惩制度、内部监督制度。

抓行为文化建设,做到强化养成、外化于行。准确查找、识别影响安全的行为因素,及时实施行为纠偏和矫正。强化良好安全习惯的养成,注重与准军事化管理有机结合,严格执行《员工礼仪手册》、《职工美德行为规范》,按照《关于全面推进安全风险评估工作的实施意见》的要求,建立“四级”安全风险评估责任体系,严格执行“停、想、评、定、做”五步工作法,培养形成良好的安全行为习惯。

抓管理文化建设,做到深严细实、固化于制。健全完善以矿长为第一责任者的安全管理体系,树立“六个一切”安全管理理念:安全高于一切、安全先于一切、安全重于一切、安全压倒一切、一切服务安全、一切服从安全。以党委书记为第一责任者的宣传教育体系,树立“六个改变”宣传教育理念:教育改变思想、教育改变心智、教育改变觉悟、教育

改变行为、教育改变能力、教育改变人生。以总工程师为第一责任者的技术保安体系,树立“六个精心”技术保安理念:精心规划、精心研发、精心设计、精心施工、精心把关、精心考核。以安监处长为第一责任者的监督检查体系,树立“六个从严”安全监督理念:贵在从严、难在从严、成在从严、从严管干部、从严管过程、从严管小事。以分管书记为第一责任者的群抓群管体系,树立“六个经常”群监工作理念:常吹枕边风、常念安全经、常问安全事、常出安全计、常解职工难、常暖职工心。以职工个人为第一责任者的岗位行为支撑体系,树立“六个不准”岗位行为理念:不违章指挥、不违章作业、不违反纪律、不伤害自己、不伤害他人、不被人伤害。

北宿矿安全文化建设的深入开展,推动了干部职工贯彻安全工作部署的执行力、落实力进一步提高,全员安全技能进一步提升,安全基础进一步夯实,促进了矿井长治久安、干部职工安居乐业。2013年,全矿杜绝重伤及以上人身事故和重大非人身事故,实现跨年度安全生产七周年和安全生产年。截止到2014年5月13日,实现连续安全生产2940天,创出建矿以来最长周期。

(张兴茂)

各类大小项目融资借款, 数百万起贷
地域不限, 个人、企业均可
金融世家豪丰投资
手续简单 利率低 放款快
咨询电话: 028-68801888