

适应,禁止子公司及其股东通过协议或者其他安排约定不按出资比例或者持有股份的比例行使表决权和董事推荐权;三是禁止相互持股的情形,子公司不得直接或者间接持有其控股股东、受同一证券公司控股的其他子公司的股权或股份,或者以其他方式向其控股股东、受同一证券公司控股的其他子公司投资;四是证券公司不得利用其控股地位损害子公司、子公司其他股东和子公司客户的合法权益;五是证券公司与其子公司、受同一证券公司控制的子公司之间应当建立合理必要的隔离墙制度,防止风险传递和利益冲突。

GUANDIAN

## 观点

### 继续加大资本市场 改革创新力度

中国证监会主席尚福林在全国证券期货监管工作会议上指出,今后一个时期,要重点做好以下几方面的工作:第一,抓好增量,优化存量,稳步提高上市公司质量。第二,加快推出创业板,积极发展公司债券市场,力争多层次市场体系建设取得突破。第三,强化制度保障,支持创新发展,不断提升行业的整体实力和竞争力。第四,推动股指期货顺利上市和稳健运行,稳步壮大商品期货市场,促进商品期货与金融期货协同发展。第五,强化日常监管,进一步完善辖区监管责任制,建立健全适应市场快速发展需要的科学监管机制。第六,继续完善证券期货法制,强化对违法违规行为的打击,提高行政执法效能。第七,深化投资者教

育工作,加强风险防范,切实维护市场平稳运行。第八,加强对资本市场对外开放成效的分析评估,完善对外开放的战略安排。

### 银行业要高度关注 新形势下七大风险

银监会副主席蒋定之1月19日表示,2008年国内外经济金融形势复杂性增加,我国经济金融可持续发展面临的挑战更严峻,我国银行业需高度关注以下七大风险:宏观货币环境紧缩,银行业信用风险可能上升,不良贷款反弹压力增大;银行业金融机构对大企业客户的竞争将更为激烈,集团客户授信有可能暴露出新的薄弱环节和风险点;银行体系流动性的不确定性因素增加,银行业金融机构尤其是中小银行的流动性管理面临新的考验;利率、汇率市场化程度不断提高,银行业面临的市场风险管理难度上升;金融“脱媒”(脱离银行这一传统媒介的金融融资形式和融资行为)效应日益明显,对当前银行业金融机构经营模式形成严峻挑战;“奥运年”对银行业服务水平和业务能力提出了更高的要求;银行业国际化和综合经营的战略与管理风险不容忽视。

### 应加大打击和监管 内幕交易等行为

全国人大常委会副委员长蒋正华在出席“第12届中国资本市场论坛”时表示,发展并不意味着规模的扩大,更要推动市场在广度和深度等多个维度的均衡协调发展。要坚持加强市场基础性制度建设,消除制约资本市场发展的制度性障碍,不断推进中国资本市场体系的完善,积极发展创业板市场,稳妥发展金融衍生品市场,大力发展公司债券市场,提升场外交易市

场,建立一个多层次的市场体系。要继续大力培育机构投资者,不断发展基金、保险机构、社保基金及企业年金等多种机构投资者,发挥机构投资者在市场中的主导作用。要继续推进海外蓝筹股的回归,推进央企整体上市,积极鼓励优质企业到A股上市,改善上市公司的结构,提高上市公司的质量,要继续推进上市公司的治理建设,提高上市公司规范发展的自觉性,要继续支持证券经营机构发展壮大,提升证券业的整体竞争力。监管部门应着力改善信息披露体系,加大对虚假陈述、内幕交易、操纵市场行为的打击和监管,切实防范和化解金融风险,并继续深化投资者的风险教育。

### 准备金率提高不利启动内需

北大中国经济研究中心主任林毅夫在“21世纪经济年会”上表示,在目前高投资、高出口、高消费以及较高物价涨幅的经济形势下,有关部门应更大胆地提高利率,抑制高通胀风险。他认为提高存款准备金率不可取,其负面作用要大于正面作用,因为它主要挤压的是中小企业贷款,不利于解决就业、收入分配、启动内需。林毅夫称,提高利率则更有利,可以减少投资和消费,使得通胀压力缓解,也能减少资产泡沫,逐步让储蓄利率为正,否则就等于政府直接把资金赶到股市、房市。而且由于中国资本账户没有开放,人民币不可自由兑换,外来投机者的交易费用很高,中美利差不足以吸引热钱。同时,提高利率本身对资产泡沫有抑制作用。对于颇受关注的汇率问题,林毅夫称,只要人民币继续执行主动、可控、渐进的汇率调整办法,每年根据美元的强弱将调整范围控制在3%~5%之间浮动,即属正常状态。■