

“金改”阔步向前

广东股权交易中心挂牌 企业融资活水来

□本报记者 黎宇文

7月11日,广东金融高新区股权交易中心在佛山南海挂牌成立。该交易中心由广发证券、招商证券、广东省产权交易集团、深圳证券信息有限公司等6家专业机构共同出资设立,采取“省市共建、券商主导、市场化运作”模式,前期开展股权交易,通过提供定向融资、股权质押等多种融资方式和有关金融产品,为实体经济提供专业化金融服务。该中心将于9月中下旬正式开业运营。

据了解,交易中心未来将采用逐步发展的策略,积极推进金融产品创新,不断丰富交易品种,解决中小企业融资难和投资者投资品种匮乏的问题,充分发挥证券公司的资本中介作用,尽快将自身打造成为国内重要的非上市

公司融资平台和非上市证券交易平台。

同日,佛山民间金融街也在南海挂牌成立。佛山民间金融街将全面集聚从事民间金融相关业务的机构,逐步建设成为集资金借贷、财富管理、支付结算、信息发布为一体的民间金融特色示范区,首批50家机构已签约进驻,首批新设立了14家小贷公司,均来自本地民营资本。

广东省金融办有关领导在揭牌仪式上表示,在金融强省战略的指引下,佛山民间金融街和广东金融高新区股权交易中心成立是广东省金融改革创新先行先试、不断深化地方金融机构改革的有力探索,是佛山及珠三角地区雄厚的产业基础及发达的民间资本有效融合发展的创新之举,同时也是缓解中小微企业,特别

是全省国家级和省级高新技术服务区内中小微企业融资难、融资贵的有效途径。

佛山是制造业名城,产业基础雄厚,民营经济发达。改革开放

以来,佛山地区生产总值年均增长16.7%,成为全省乃至全国经济发展最快、质量最好的地区之一。在经济总量的引导和发展潜力的带动下,佛山市金融业迅猛发展,

有力地支持了经济社会的持续发展。2012年,佛山市金融业增加值达到260.5亿元,占第三产业增加值的11%,体现了金融业在佛山产业经济发展中的重要作用。

广东中行重点服务微型金融

□本报记者 常仙鹤

中国银行广东分行相关负责人表示,微型企业金融服务是该行今年的工作重点,信贷规模资源将优先投放在微型金融。下一步还将扩大“微型企业金融服务”试点范围,为更多的小微企业提供专业、全面、贴心、贴心的金融服务。

支持经济结构调整和转型升级的指导意见》后,部分银行积极开通相关业务服务中小微企业。中国银行广东分行自5月份试点微型企业金融服务业务以来,累计受理客户融资需求逾2亿元,实际投放微型企业贷款超亿元,有效地促进了当地微型企业的发展。

广东活跃着数量庞大的微型企业群体,对综合金融服务的需求较大。据了解,小微企业融

资难的关键在于担保难。广东中行结合小微企业担保物不足、资金需求“短、频、急”的特点,创新推出微型企业金融服务,采用灵活的授信方案满足不同客户类型的融资需求。该项业务以企业融资服务作为重点,同时为客户“量身定做”企业结算、代发薪等配套金融服务,还为企业主、管理层及员工个人等延伸客户金融需求提供服务。

长江证券再度“空降”换帅

股东能否达成共识待验证

□本报记者 朱茵

长江证券空降换帅正在进行时。原湖北省国资委主任杨泽柱日前已赴任长江证券党委书记,并传很可能将接任胡运钊的董事长一职,复制此前两任董事长的空降路线。

该公司内部人士表示,本月初新任的党委书记已经在部门领导月度例会上和所有部门一把手正式见过面。预计将通过年底

前的董事会改选进入董事会。

值得注意的是,长江证券作为上市公司,其第一大股东为青岛海尔投资发展有限公司,然而在实际经营当中,其第一大股东被架空的现象长期存在。目前前十大股东中,海尔投资以持股3.49亿股位居第一大股东,不过仅占公司总股本的14.72%;湖北国资旗下湖北能源集团以持股占比10.69%位列次席;其后分别是海欣股份、锦江股份、天津泰达投

资、广东粤财信托、葛洲坝等。公司董事会由各主要股东分别推荐的人员组成。现任董事长胡运钊由湖北能源推荐,代表当地国资;副董事长崔少华与董事戴敏云则由海尔投资推荐。

据悉,长江证券现任董事长胡运钊与前任董事长明云均是政府委派,几乎都是在接近60岁时进入长江证券,并且都是前任党委书记,后成为董事长。现年59岁的杨泽柱曾任湖北省国资委主任

兼湖北联合发展投资有限公司董事长。作为经济学出身的官员,杨在今年两会期间还曾递交一份有关《企业国法》的修改议案。

虽然公司内部对即将新任的领导有各种不同声音,但部分业内人士认为,杨完成董事会改选的流程和通过证监会的任职资格均不是问题。市场所关注的是,这次再度空降换帅,是否会造成股东争执。

一位资深律师表示,这类任命如果从程序上合法,并且与各股东沟通一致,则不会出现问题。但如果包括中小股东在内的其他股东表示反对,则会引起纷争,关键还要看股东大会决议。业内人士还表示,此类空降换帅目前在金融行业并不鲜见,上海一些金融机构包括基金、保险企业也都出现过金融办、国资委任命高管的案例。在不少上市公司,第一大股东也有“名不正言不顺”的情况,决策权有时仍旧掌握在政府手中。

彭博麦德能：利率市场化将有较大动作

7月11日,彭博经济学家麦德能在上海表示,中国经济当前推进结构调整,增加中小企业融资渠道,关键就是利率市场化,预计到今年年底会有大的动作出来。麦德能长期从事新兴市场

空间几乎已经到了顶,目前已经可以观察到热钱的流出,不过中国经济不会硬着陆。这几年每一次市场恐慌时都会对硬着陆产生担忧,可是最后硬着陆都没有发生。同时,美联储量化宽松政策退出和美国经济复苏,美元将会步入强势。不过热钱的流出对新兴市场影响不会太大,中国的流动性问题更多的还是由国内决定。

对于中国的资产价格,麦德能指出,上证综指走势和中国GDP增长走势密切相关,如果预测GDP增速继续下降,上证综指仍有继续下降的空间。但中国的房地产价格不会出现明显下跌,因为中国房地产市场按照自己独特的方式运行,中国的房价并不算是真正的泡沫。如果中国资本账户开放,允许自由投资,资金才会从房地产中流出,房价才会真正下降。而且即使中国房价下跌,也不会像美国房地产泡沫破灭影响那么大,因为中国房地产市场杠杆并不高。(万晶)

商务部加快推动企业“走出去”

由商务部国际贸易经济合作研究院与波士顿咨询公司联合编写的《中国企业国际化操作指南》日前发布,与之相辅的《中国企业国际化培训项目》也于当天正式启动。

改革开放以来,中国企业走出去取得长足发展,近10年我国对外投资进入新阶段。在国家鼓励企业走出去战略的推动下,我国企业对外投资的实力和能力不断增强,在竞争激烈的国际市场上开始占据重要位置。我国对外开放已经从以“引进来”为主,向“引进来”与“走出去”并行的发展模式转型。

商务部研究院院长霍建国指出,我国企业走出去的道路并不平坦,世界经济深度调整,国际有效需求不足,以及中国企业自身在国际化核心能力上的欠缺,使得很多中国企业在“走出去”过程中面临诸多风险和挑战。“波士顿咨询全球CEO李瑞麒认为,中国企业应该掌握走出去的“规定动作”,之后再结合自身特点发挥“自选动作”,《操作指南》的发布和国际化拓展项目的启动正是为了帮助和指导中国企业做好这些动作。(曹淑彦)

2013年证券市场投资者满意度调查报告

需完善

调查显示,有47.91%的投资者认为决策参与权保护的总体表现一般,表示满意的投资者占比为38.05%,不满意的投资者占比为14.03%。在保障投资者决策参与权实现的各项因素中,认为上市公司经理层勤勉尽责情况、中小投资者行使股东权利情况、上市公司内控制度发挥三个作用较以往有所改善的投资者为48.84%、47.18%和44.02%,表明中小股东行使权利情况、上市公司内控有效性方面仍有较大提升空间。

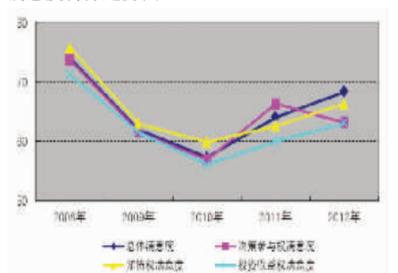
4.投资收益权满意度:盈利能力需要加强 调查显示,有37.43%的投资者满意上市公司对投资者收益权的保护状况,21.45%的投资者表示不满意,41.11%的投资者满意度一般。

在投资收益权保护的各个方面中,70.73%的投资者认为上市公司从事可能涉嫌利益输送活动的情况有所改善;66.21%的投资者认为上市公司利润分配情况有所改善;投资者对上市公司盈利能力的改善度认同度最低,只有57.70%的投资者认为上市公司的盈利能力有所改善。

5.满意度指数:总体改善 2012年度,中国上市公司投资者保护满意度指数总得分为68.31分,决策参与权、知情权、投资收益权满意度指数得分分别为63.15分、66.27分、63.01分。与2011年相比,除决策参与权满意度指数缩水4.70%外,满意度总体指数、知情权满意度指数和投资收益权满意度指数分别增长了6.66%、5.85%和5.12%。

从变化趋势上来看,2008—2010年,投资者满意度经历了三年连续下滑过程后,2011—2012年连续两年呈现改善趋势,三项子权益满意度中,知情权满意度指数增幅最大。

图1:2008—2012年度上市公司投资者保护满意度得分趋势图



(二)上市公司投资者保护措施满意度 2012年,在监管部门的推动和引导下,上市公司在加大现金分红力度、履行重大事项承诺、处理投资者投诉等方面做出了不同程度的努力。调查结果显示,投资者认为上市公司现金分红状况有所改善,重大事项承诺履行情况差强人意,上市公司处理投资者投诉情况满意度一般。

1.分红情况:分红改革显成效 在去年监管部门出台强力组合拳引导上市公司现金分红的背景下,认为分红情况有改善的投资者占比61.70%,24.21%的投资者认为分红状况和以前一样,仅有8.52%的投资者认为不如以往,5.57%的投资者表示不清楚。这也表明A股市场多年来备受诟病的“重融资、轻回报”的

状况出现明显改善。

2.重大事项公开承诺履行:表现差强人意 在上市公司重大资产重组或新股IPO过程中,重组方或发行方及其控股股东、公司董事及高级管理人员等责任主体会对相应的重大事项,如资产质量、未来业绩、关联交易等做出一定的公开承诺,一旦承诺不能履行,将不利于稳定投资者预期,有可能给投资者造成一定的损失。调查显示,上市公司承诺兑现情况不被投资者看好。对于上市公司重大资产重组的重大事项承诺,62.00%的投资者认为兑现情况一般,上市公司的承诺基本达标;表示不满意、认为上市公司承诺落空的投资者占到了14.71%;表示满意的投资者占13.94%,9.35%的投资者表示说不清楚。同样,对于IPO重大事项承诺的兑现情况,调查显示也有57.90%的投资者表示一般,19.70%的投资者不满意;表示满意的占13.05%,认为说不清楚的投资者也占到了9.37%。

3.处理投资者投诉:表现一般 调查显示,投资者对上市公司处理投资者咨询、投诉等情况表示满意的占37.34%,其中有7.74%的投资者表示非常满意,但有过半即50.41%的投资者认为一般,不满意的占6.18%,非常不满意的占1.87%,4.21%的投资者表示不清楚。这也说明上市公司在处理投资者投诉的方面还有待提高。

二、监管部门投资者保护成效:总体评价不错,涉及投资者保护的重要举措基本得到认可

2012年,监管部门相继出台了一系列投资者权益保护的重大改革举措。本次调查请投资者对监管部门投资者保护工作整体成效、新股发行制度改革、退市制度等重大制度改革进行满意度评价,结果显示,投资者对监管部门总体工作认可度高于单项重大制度改革评价。

1.监管部门投资者保护成效:总体不错 对于监管部门开展投资者保护工作的总体成效,表示非常满意和满意的投资者占比为45.98%,而48.82%的投资者认为监管部门投资者保护工作总体成效一般,表示不满意和非常不满意的投资者占比仅为5.19%。

2.IPO“堰塞湖”问题:亟待解决 2012年中国经济增速放缓,市场低迷,沪深两市超过800家拟上市公司排队等待审核,造成IPO“堰塞湖”情形。对于监管部门解决IPO堰塞湖的措施和效果满意度不足四成,认为非常满意和满意的投资者分别占7.03%和31.80%;50.73%的投资者对监管部门解决IPO堰塞湖问题的措施和效果满意度为一般;表示不满意和非常不满意的则占到一成。

3.退市制度改革:有待推进 2012年监管部门出台了更为严厉的退市制度,但对于这项力度较大的改革措施,调查人群中47.67%的投资者评价为一般,7.59%和34.98%的投资者表示非常满意和满意;而有7.76%和2%的投资者表示不满意和非常不满意。 4.新股发行体制改革:评价一般 对于2012年监管部门大力推进的抑制“三高”的新股发行体制改革及其成效,只有近四成投资者表示满意和满意,其中6.99%和32.28%的投资者表示非常满意和满意;47.40%的投资者认为一般,而10.31%的投资者则表示不满意,3.02%的

投资者表示非常不满意。

5.IPO公司终止审查:业绩造假令人忧 分析造成众多IPO核查企业终止审查这一现象的多种可能性,68.95%的投资者认为可能存在上市造假的现象;58.81%的投资者表示必须对终止审核的上市公司保荐人进行严惩;48.74%的投资者表示这说明了拟上市公司中良莠不齐,仅29.42%的投资者认为市场环境变化太大,可能对对公司业绩影响太大,12.12%的投资者表示不清楚原因。

6.证券市场打假:打击力度能否更大 上市公司财务造假、虚假陈述等问题一直是我国证券市场的一大顽疾,监管部门对此的打击也是不遗余力。问及打假力度时,仅有13.7%的投资者认为打击力度强,超过六成的投资者认为打击力度一般,认为监管部门仅在一定程度上打击了上市公司的造假行为,投资者利益仍不时受到损害,有17.56%的投资者则认为打假力度较弱,另有5.23%的投资者表示不清楚。这一结果表明,多数投资者期待未来打假力度进一步加大。

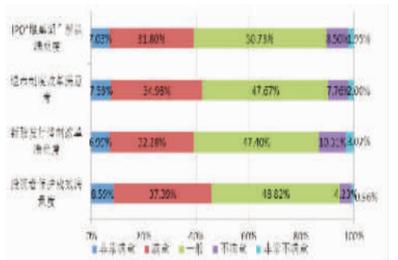


图2:投资者对政策监管满意度

7.投资者服务热线:基本满意 监管部门及自律组织设立多样化的投资者服务热线,为投资者投诉、举报上市公司相关问题提供便利。问及投资者服务热线处理投诉与举报满意度时,45.06%的投资者认为一般;41.13%的投资者表示满意;仅6.40%的投资者表示不满意。

三、证券公司投资者保护成效:经纪服务满意度较高 作为证券市场重要的中介机构,证券公司直接为中小投资者提供一线的经纪服务。本次调查考察了投资者对证券公司服务功能的满意程度。结果显示,投资者对于券商服务的满意度较高。

1.证券公司服务成效:逾六成满意 在接受调查的投资者中,有逾六成的投资者对券商提供的经纪服务持满意态度,认为服务一般的投资者占比为36.03%,而认为不满意的投资者仅为2.28%。 2.投资者选择权:最受肯定 调查显示,高达七成投资者满意券商对投资者选择权的保护状况,占比最高;63.74%的投资者满意券商对公平交易权的保护状况。 3.客户投诉:基本达标 在券商对客户投诉处理的满意度调查中,表示满意的投资者占比达57.28%,认为处理一般的投资者占比34.96%,而对此表示不满的投资者占比仅为3.97%。

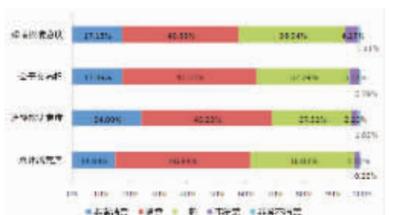


图3:投资者对券商服务满意度调查结果

四、关于进一步加强投资者保护的意见建议

基于本次调查结果,提出以下关于加强投资者保护的意见建议:

- 1. 继续加强对证券市场各类造假行为的打击力度,重振投资者信心。调查显示,大多数投资者对上市公司财务造假、欺骗投资者等行为的打击力度仍嫌不够。建议监管部门加大对造假现象打击的广度和深度,特别是对于典型大案深挖严打,以儆效尤,全面提高证券市场的可信程度,净化证券市场的投资环境。 2. 加大对上市公司重大事项公开承诺履行的监管力度,提高证券市场诚信程度。建议监管部门治理上市公司大股东挪用或侵占上市公司资金的行为一样,开展一次针对上市公司重大事项承诺履行情况的专项整治,敦促相关承诺方全面、及时地履行承诺,对拒不兑现承诺或不完全兑现承诺的责任方及时采取监管措施。尽快出台上市公司重大事项承诺指引文件,进一步明确相关当事人重大承诺执行情况的信息披露要求,使其受到更加有力的社会监督。 3. 继续完善新股发行制度改革,加大监管执法力度。新股发行制度历经多次调整与改革,也取得明显成效,但投资者满意度不高。建议监管部门继续深化新股发行制度改革,一方面创新审核方式,提高审核工作的有效性,进一步理顺发行、定价、配售等环节的运行机制,从源头上把不合格企业挡在证券市场门外;另一方面,对投资者反应强烈的IPO公司业绩造假问题,要敢于下狠手,严厉处罚,大幅度提高当事业各方的违法违规成本,切实保护好中小投资者的利益。 4. 完善中小股东行权制度,提高决策参与权保障程度。在上市公司投资者保护满意度总体改善的同时,决策参与权满意度得分有所下降,尤其是中小投资者行使股东权利情况改善状况欠佳。因此,建议监管部门敦促上市公司为中小投资者行使股东权利提供更多便利,如:在上市公司中推广董监事选举累积投票制、推动上市公司就更多类型的重大事项实施网络投票、通过公司章程修订明确投资者行使股东权利的制度保障等。 5. 强化上市公司投资者投诉处理,提高投资者满意度。调查显示,与证券公司和监管部门的投诉处理满意度相比,投资者对上市公司投资者投诉处理的满意度最低。建议监管部门引导上市公司通过网站互动平台、服务热线、电子邮箱、投资者见面会等各种形式广泛与投资者开展互动,及时有效披露信息,并主动开展投资者关系管理,解除投资者疑虑,有效降低投资者投诉率;另一方面,敦促上市公司畅通投资者投诉受理渠道,公开处理结果,提高解决效率。