

部分上市公司外资持股逼近30%红线 外资取道沪港通料青睐中盘股

□本报记者 朱茵

“我们了解的情况是，随着沪港通的临近，一些上市公司的外资持股比例已接近30%。”某QFII机构的股票销售主管对中国证券报记者如是说。业内人士表示，QFII的提前进驻会使后来者的意见受限，取道沪港通而来的外资玩法将有所不同，可能更青睐中盘股。

外资涌入影响格局

此前，格力电器因外资持股比例接近30%而发布公告。多家机构投资者认为，随着外资对A股市场兴趣的增加和对优质股票的增持，一些上市公司的外资持股比例将达到上限。这一方面对公司股价的长期稳定形成“锚定”效应，也会使一些外资机构在寻找投资标的时存在顾虑。

多地国资国企改革方案蓄势待发

□本报实习记者 刘亮

地方国资国企改革紧锣密鼓地推进，目前已有过半的省（区、市）已出台改革方案，其余地区也蓄势待发。业内人士认为，随着各地改革思路的逐渐明晰，国资国企改革将成为贯穿今后相当长时间内的重要主题投资机会。

宜昌明确改革路线图

中国证券报记者18日从湖北宜昌市国资委获悉，宜昌日前进一步明确了加快混合所有制经济发展的思路、目标和对策。

在股份制改造和增资扩股方面，对列入湖北省上市后后备企业的峡州产业集团，以引进战略投资者投资人股、管理层和企业员工参股为方式，实施增资入股，完成股份制改造，力争早日上市。桃花岭饭店实施产权多元化改革，降低国有持股比例，改变国有绝对控股的现状。物资集团通过引进战略投资者、提高现有管理人员持股率，实现国有股减持。安琪集团通过重组整合和增资扩股，吸纳社会民间资本。宜化集团按照化工、矿业、机械制造三大板块进行整合，支持宜化化工机械设备制造安装公司进军资本市场。交运集团通过定向增发，重组宜昌公交集团，搭建交通旅游平台。支持宜昌港务集团境外上市。

宜昌现有的湖北宜化、安琪酵母、兴发集团、三峡新材、双环科技、宜昌交运6家上市公司

■《上市公司独立董事履职指引》解读

关于上市公司独立董事制度的一些思考

□上海市金茂律师事务所 陈峰宇

2013年，蒙承中国上市公司协会和上海上市公司协会的信任，我参与了上市公司协会《上市公司独立董事履职指引》的研讨工作和上海上市公司协会《独立董事规范指引》的编制工作，见证了两份独立董事指引的订立过程。于我而言，这是一个难得的机会，能让我有一整段的时间对于中国上市公司独立董事制度进行梳理，同来自上市公司、监管层以及学术界的各方面的人士进行交流，并在此基础上作一些思考。鉴于针对独立董事制度的研究论文早已汗牛充栋，我更希望以松散随笔的方式，把我对中国现行独立董事制度的一些认识写出来同大家分享。

对于当前我国上市公司独立董事制度，我概括为十六个字：“质疑不断、承载过多、诸多缺陷、期盼变革”。

一、质疑不断

我个人认为，上市公司独立董事制度是中国资本市场发展这二十年来受质疑最多的一项制度创新。可以说自从2001年证监会颁布《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、独立董事制度真正适用于全体上市公司以来，针对这一制度的质疑从未间断过。

一部分质疑来自法学学理层面，即在我国二元制公司法体系的架构下引入独立董事制度，这种制度设计是否是科学的？引入独立董事制度后如何解决非独立董事、独立董事、监事会之间的定位和分工问题？有学者曾指出，我国引入独立董事制度，既不是一元制公司治理结构的发展必然，也不是二元制公司治理模式的衍生要求，而纯粹是一种缺乏论证的强制性制度注入行为。

更多的质疑则直接针对独立董事制度的有效性，具体质疑的问题包括：按目前独立董事选聘制度产生的独立董事是否真正具有“独立性”？独立董事在上市公司董事会中应该做什么样的功能定位？有些犀利的观点直陈独立董事在事实上是“不不懂”，纯系“花瓶”式的装点门面。

二、承载过多

所谓“承载过多”，我认为体现在两个方面。首先，独立董事制度自全面推行伊始，就承载了监管层以及中小投资者的高度期望。就此我不多赘述，只部分摘录时任证监会副主席的史美伦女士2001年7月的一段讲话：“建立独立董事制度能改善上市公司的治理结构，提升上市公司质量，而且独立董事所具有的专业知识及独立判断，能为公司发展提供有建设性的意见，有利于公司的专业化运作，提高企业持续发展能力”。“针对我国上市公司治理结构存在的突出问题，建立独立董事制度不仅制约大股东利用其控股地位做出不利于公司和外部股东的行为，还可以独立监督公司管理阶层，减轻内部人控制带来的问题”。“独立董事设立的本意就是制衡公司经理层对股东利益的损害，独立董事制度将进一步强化董事会的制约机制，保护中小投资者的利益”。

其次，现行的独立董事制度让独立董事承载了太多的职责和义务。不难发现，自《指导意见》颁布至今，证监会、沪深交易所、国资委、人民银行等几乎每个相关机构所颁布的与公司治理相关的规范性文件

虑。中国证监会此前发布的《沪港股票市场互联互通机制试点若干规定》要求，单个境外投资者对单个上市公司的持股比例，不得超过该上市公司股份总数的10%；所有境外投资者对单个上市公司A股的持股比例总和，不得超过该上市公司股份总数的30%。

业内人士指出，此前QFII以大资金做长线投资为主，相对谨慎，喜欢估值便宜、股息率高的公司。沪港通实施后，其思路可能发生微妙变化。

从二季度QFII和RQFII的持股情况来看，目前QFII持股集中的领域很明确。

值得关注的现象是，QFII在看好这些优质白马股的长期投资价值之时，也有一些顾虑。某香港投资经理表示，近期这类被“锚定”的股票价格上涨幅度不大。在外资积极涌入的情况下，预计会有更多优质公司达到持股上限，这一方面会对公

多地国资国企改革方案蓄势待发

将进一步优化股权结构，通过定向增发、整体上市、并购重组、配股等方式，提高资本证券化率，实现国有资本的大幅增值。

多地方案呼之欲出

公开信息显示，尚未出台改革方案的地区正蓄势待发。

湖南省长沙市的国资改革方案预计最快于9月底出台。长沙市近日召开全面深化改革领导小组会议，拟定《长沙市深化国资国企改革行动方案》提请市委常委会审议并获得通过。根据《方案》，本轮改革将按照“政府主导、市场取向、战略重组、混合发展、科学监管、配套支持”的总体思路，通过6-7年的扎实推进，基本完成长沙市国有资本战略性调整和改组，着力推动长沙市布局调整，将市属152家国企缩减至20家左右。

湖北襄阳市市国资国企改革实施意见也已成型，预计9月底之前下发，同时将出台市属企业改革指引，将按照一企一策的方式推进改革。襄阳市属国企将分为竞争类、功能类和公共服务类。公共服务类如供水、供电、供气、公交等企业未来将由政府控制，竞争类持续经营能力较弱的国企将实现完全退出，未来将着力推进市属国企企整合，在混合所有制以及员工持股等方面将选择一两家公司进行试点。目前襄阳市国有上市企业包括襄阳轴承、中航机电、东风汽车、光电股份，除襄阳轴承为本地企业外，其余三家均为央企下属企业。

■《上市公司独立董事履职指引》解读

关于上市公司独立董事制度的一些思考

都会增加或重申独立董事的职责和义务。此次中国上市公司协会编制《指引》，所参照的各规范性文件的颁布时间跨度达13年，所涉文件以及规定渊源多达数十篇。目前，独立董事的职责与义务方面的规定也越来越细化，具体而言，自被选聘任职之日起，独立董事不但在公司关联交易、重大担保等重大事项上需要发表独立意见，更要参与董事会的相关专业委员会工作、参加或者列席公司董事会股东大会、在公司的定期报告制作以及披露过程中也须履行相应职责。2010年以及2013年，深沪两地交易所还分别规定独立董事原则上应每年有不少于十天的时间到上市公司了解公司的日常经营、财务管理和其他规范运作情况。股份制商业银行的独立董事最低工作时间更为严格，为不少于15个工作日。

我粗略估算了一下，如果真要切实履行所有文件规定，一名独立董事为一家上市公司的年服务时间（计入异地旅行等因素）可能在三十个工作日左右。考虑到目前独立董事绝大多数为兼职，自身的本职工作也较为繁重，独立董事在理论上需要承担的职责明显过于繁重了。

三、诸多缺陷

现行独立董事制度的根本缺陷是制度设计的缺陷，这一缺陷导致独立董事事实上不独立。我相信监管层当时引进独立董事制度的原意是对上市公司在一股独大状态下的监督权缺位（监事会虚设）问题，但监管层未能同时考虑到，在一股独大的状况没有改善的情况下，由大股东主导选聘的独立董事能在多大程度上对大股东形成监督和制约？我在参加中上协制定《指引》的讨论会议时，讲过这样一个观点：“当独立董事在大股东主导的股东大会上被聘任，并接受来自于公司支付的津贴时，其独立性在很大程度上即被妥协了”。在目前选聘制度下任职的独立董事，虽有“独立”之名，但在很大程度上是经过筛选的、不会与大股东或管理层硬作相梗的人士。我的这个观点很可能会引起争论，无论持相反论点者有什么理由，我只想引用上海上市公司协会的一项调研结果作实证。该项调研指出，独立董事基本不投反对票，绝少弃权投票。调研中受访的154家上市公司中，2014年没有发现有投反对票的情况，全部独立董事仅对3项议案投了弃权票。

上述根本性缺陷所带来的一个直接后果，就是独立董事无法完成监管层期望的职能定位，即独立董事事实上没有行使监督权。对于独立董事的职能定位，一般有三种观点，即决策者、监督者、咨询专家。我个人倾向于认为，监管层引入独立董事制度是希望在监事会虚设的上市公司内，建立一道对大股东和管理层的监督屏障。根据上海上市公司协会2013年就独立董事制度所作的专项调研，在受访的上市公司董秘中，仅32.47%倾向于认为独立董事属于监督者，其余皆认为独立董事的职能定位为咨询专家。我相信这一数据反映了上市公司层面对于独立董事职能定位的普遍认识，恐怕也反映了整个市场对此问题的认识状态。可见，独立董事的监督作用和功能事实上被弱化了，而在上市公司中增加几名咨询专家明显不是监管层引入独立董事的初衷。

司股价形成支撑，但QFII的进驻会使后来者的买入受限。当然，目前这只是发生在个股身上的个别现象，QFII在A股的整体持股比例不高。据证监会公布的最新数据，QFII（含RQFII）持股市值为3149亿元，占沪深两市总市值的1.32%。

中盘股机会将增加

“从我们接触和调研的情况看，目前通过沪港通渠道进来的很多将是对冲基金，他们的选股思路将与传统的QFII不同。”申万研究所海外研究业务负责人表示，中盘股会是沪港通投资者选择的领域。

目前沪港通受到投资者关注，一方面是由于经由沪港通渠道进来的投资者很多都是此前拿不到QFII额度的中小投资机构，他们的投资理念更为多元化；二是从研究的领域和深度看，

多地国资国企改革方案蓄势待发

广西自治区党委书记彭清华近日在自治区国资委调研时强调，要加强广西国有企业改革的“顶层设计”，要以分类改革和整合重组为重要途径，打造综合竞争力强的大企业大集团；以股权多元化改革为突破口，大力发展混合所有制经济；以企业上市为主要实现形式，加快推进国有资产证券化。

海南省国资委表示，将推动国资国企改革实施意见尽快出台，协调推进海南控股与水电集团整合、组建港航集团、海建集团建筑产业园和建筑产业化项目等。以股权多元化为导向，深化改革重组，积极发展混合所有制经济，努力挖掘和释放国企制度改革红利。

根据福建省7月出台的《进一步完善促进产业发展体制机制工作实施方案》，今年底之前，将完成指导推进企业股权多元化、发展混合所有制的相关配套文件以及混合所有制企业员工持股办法。未来将通过增资扩股、股权置换、股权转让、交叉持股等多种方式，加强与跨国公司、央企、合资、民企战略合作，广泛引入各类资本参与国有企业改制重组。今年底之前，重点推动省汽车集团与奔驰汽车、厦门金龙，省船舶集团与民营造船企业，省冶金（控股）公司所属三钢集团与沿海钢铁企业，省投资集团与中海油，省能源集团与中石油、华润，省电子信息集团与中央电子企业以及台湾知名电子企业的重组合作。力争全面完成省能源集团的电力板块上市，推进福建南纸转型升级，研究解决厦门金龙汽

■《上市公司独立董事履职指引》解读

关于上市公司独立董事制度的一些思考

现行独立董事的另一个主要缺陷是独立董事职责与薪酬、保障不对称，导致独立董事履职的能动性不强。自独立董事制度推行以来，相关规定不断增加并强化独立董事的各项职责，但在独立董事的薪酬和保障机制方面则基本付之阙如。目前的独立董事群体大多是有一定社会地位的专业人士，并已在自身的专业领域取得了成就，这部分人群的共性是具有专业知识和技能并希望自身的服务和劳动被尊重。在上市公司独立董事津贴水平普遍不高、保障机制和手段基本缺位的情况下，独立董事的责任和风险在放大，相应的补偿对价却没有增加。这一状况很可能导致所谓“劣币驱逐良币效应”，即有能力、有节操的人士越来越不愿意担任独立董事，其位置会被能力和节操次之的人员所取代。果真如此，势必成为独立董事制度的大患。

在我的记忆里，中上协制定《指引》的历次讨论会上，有两个场景很有意思，一是在会议讨论独立董事的薪酬和保障是否需要进一步提高时，与会独立董事代表和上市公司代表们的观点是对立的，前者认为应当增加而后者认为没有太大必要；二是当会议主持人问及目前独立董事的职责是多了还是少了时，与会的董事会秘书代表比较一致的观点是不再用更多增加独立董事的职责了。

就是否要增加独立董事薪酬和保障这一问题，独立董事和上市公司对立的立场其实不难理解，它来自于独董履职重要性的认识立场不同。就独立董事而言，因其大多为专业人士（注册会计师、律师、专家学者等），故希望自身的服务和劳动得到相应重视和回报；同时，这部分人士的风险意识较强，尤其怕因为自身不知情、未参与的决策事项而受到处罚，毁一世清誉，故此希望能够获得相应的履职保障，如在明确勤勉尽职前提下对公司的决策所导致的错误负责，由公司为其购买履职保险等。公司如只将独立董事的作用定位为咨询专家，则对于独立董事置于等同于公司所聘请的中介机构甚至更低下的地位，自然不希望已经在支付津贴之外再增加额外成本，所以上市公司在提高独立董事酬劳上不积极，仍旧是和独立董事的实际职能定位相关联的。

相比之下，董事会秘书不希望再增加独立董事职责这一现象更值得玩味。我对此的解读是，业内很多独立董事的所谓履责，包括对于重大事项的独立意见、年度述职报告等等，虽然最终是独立董事署名，但实际的起草人往往是董事会秘书或者证券事务代表，故从独立董事的角度而言，如果所任职的上市公司有一名他熟悉并放心的董秘，将大大减少其实际工作量。从董事会秘书的角度而言，法律法规即使规定再多的独立董事职责，大部分工作量还是转嫁到董秘自己头上。这里不难遇见一个与书面规定完全不同的独立董事实际履职情况——很多独立董事实际是“怠于履职”的。

四、期盼变革

要求对现行独立董事制度进行改革并不是新鲜的话题。这次中上协制定《指引》的过程中，几乎每一次研讨和审稿会议都会有与会人士对《指引》的各条款提出修改意见，一时却忘了这些条款事实上是原文照搬相关规范性文件条文的内容，且中上协本身也无权制定一个超越现有规定的《指引》。这类情形在各次研

这些投资者不会覆盖特别小的公司，也不一定青睐此前QFII已经进驻的大蓝筹股，更可能选择中型股票。

一些机构投资者反映，最近在美国发行的投资A股的基金很多准备以沪港通渠道进入A股市场，其投资偏好和以往的QFII不同，操作也会更加灵活。兴业证券研究所认为，沪港通启动后，外资总体持股将快速翻倍，海外投资者投资规模理论上最大可达9000亿元，相当于A股总市值的3.5%左右，相当于目前所有基金投资A股市值的77%。

根据台湾的经验，随着资本市场的逐步开放，海外投资者的行为对于当地证券市场的影响将越来越大，市场走势与海外投资者交易占比的相关性越来越高并改变当地股市游戏规则。

多地国资国企改革方案蓄势待发

车重组后的体制问题。

改革方案应量体裁衣

对于尚未出台改革方案的地区，香颂资本执行董事沈萌表示，这些地区分为两种类型，一是像东三省这样属于老工业基地的地区，国有比例很大，历史包袱沉重，改革涉及的利益复杂，如果没有一个尽可能完善可行的改革规划，贸然推出改革方案非但不能形成良性互动，反而会引发更大的经济甚至社会问题；二是像广西、海南、福建这样的地区，整体产业基础相对薄弱，产业类别相对单一，改革方案需要结合本地产业的发展特点、模式和空间，针对性地制定改革方案，量体裁衣，不能照搬其他地区的方案。

市场分析人士表示，从改革进程来看，2014年国资国企改革总体上将以探索路径和完善方案为主。随着细化政策的出台，国资国企改革将成为贯穿今后相当长时间的重要主题投资机会。对于地方国企，应重点关注三个方面，一是地方国企在农村的资本运作和并购重组。地方国企大量存在于在竞争性行业之中，如食品饮料、钢铁、商业贸易、建筑材料、传媒等行业地方国企的市值占比均超过40%。二是筛选优质行业和优质公司，做增量的机会，如利用上市公司平台整合资源、资产注入及整体上市，引入战略投资者等带来的投资机会。三是改革积极、方案明确的区域，如贵州、重庆、福建等地明确提出了不同集团的改革计划，可以按图索骥。

■《上市公司独立董事履职指引》解读

关于上市公司独立董事制度的一些思考

讨会议的不同与会者身上多次重复，直接反映了各界对现有的独立董事制度进行改革的呼声。

但设身处地从监管层的角度来看，对独立董事制度的改革绝非易事，原因一是所谓的积重难返，二是就现行独立董事制度而言，不触及根本问题的改革，其结果往往难以达到预期。例如，很多针对独立董事制度的改革呼声直指独立董事的“独立性”问题，似乎认为独立性问题解决了，独立董事的作用就会真正显现。我对这样的观点持保留态度，因为独立董事缺乏独立性是一股独大状况未能有效改善的结果，而不是独立董事制度未能达到预期效果的原因。在一股独大状态没有改善的情况下，过分强调“独立性”会与上市公司大股东意志产生直接的对抗和冲突，从而影响公司治理的效率。这意味着，大股东势必会转而寻找更为顺从的人士出任独立董事，从而导致独立董事更加不独立。

我个人认为，要根除现行独立董事制度中的缺陷，必须有赖于上市公司一股独大现象的最终改善。在一个股权相对分散的上市公司中，董事会与监事会一席难求，独立董事和监事会自然而然地不存在“不独立”与“虚设”问题。故此，就独立董事制度本身而言，其不可能成为由大股东控制的上市公司治理的灵丹妙药，反而只是股权分散的上市公司的治理选择手段之一。我相信，真正能解决问题的只能是这种自下而上的变革。随着十八届三中全会倡导的混合所有制以及各地国资管理方式改革的推进，这种变革并非是遥不可及的。至于届时那些需要保持国有控股地位的国有上市公司或大股东绝对控制的民营上市公司应怎样完善独立董事制度，我个人的观点是，国有上市公司的独立董事可以与外部董事合并，并由履行出资人职责的机构委派或推荐监事会成员；至于大股东控制的民营上市公司，还应该让市场和股价最终去检验其治理结构，而不是依据了几名独立董事去评价。

结束这篇文章前，我想特别表示对积极推进引入、建立独立董事制度的先行者们的由衷敬意。虽然我的这篇文章用了很多篇幅上批评这一制度的不足，但多年来求学和投稿的经验让我明白一个道理，就是写文章尤其是写批判性文章容易，而做实事艰难。由此遥想十余年前，将独立董事制度引入中国，仅这份气魄和担当就非常人所及。况且平心而论，中国上市公司独立董事制度虽有诸多问题，但这项制度自全面铺开以来，推行可谓不彻底，成效亦可谓不显著。独立董事制度从无到有，已经成为所有上市公司治理的一项基本内容。已上市公司和拟上市企业的大股东以及董事会都因为独立董事制度的设立而多少受到了约束。随着监管层所颁布的规范性文件的增多，上市公司独立董事的职责范围不断扩大，上市公司重大事项绕开独立董事的空间越来越小，“遇重大事项需获得独立董事认可”已成为大股东与董事会经营决策层的一种意识和习惯。让大股东和公司经营层对公司治理的认识从无所谓到有意识并愿意受约束，这是独立董事制度对于中国公司治理的最大贡献。此次中国上市公司协会组织编写的《独立董事履职指引》的推出，对于指导独立董事提高履职效率，充分发挥独立董事的作用，必将起到积极而重要的促进作用。

■ 2014年9月19日 星期五

10年和3年期国债期货 仿真交易今日启动

中国金融期货交易所18日公告，中金所定于19日启动10年期和3年期国债期货仿真交易。各仿真合约挂盘基准价由交易所在合约上市交易前一交易日公布，10年期和3年期国债期货各仿真合约的可交割国债和转换因子由交易所任合约上市交易前公布。

本次10年期国债期货首批上市的仿真合约 为 2014 年 12 月（T1412）、2015 年 3 月（T1503）和2015年6月（T1506）；3年期国债期货首批上市 的 仿真 合 约 为 2014 年 12 月（T T1412）、2015年3月（T T1503）和2015年6月（T T1506）。

10年期国债期货各仿真合约的最低交易保证金定为合约价值的2%；交割月份前一个月下旬的前一交易日结算时起，交易保证金定为合约价值的3%；交割月份第一个交易日的前一交易日结算时起，交易保证金定为合约价值的5%；上市首日各合约的涨跌停板幅度为挂盘基准价的±4%。3年期国债期货各仿真合约的最低交易保证金定为合约价值的1%；交割月份前一个月下旬的前一交易日结算时起，交易保证金定为合约价值的1.5%；交割月份第一个交易日的前一交易日结算时起，交易保证金定为合约价值的2%；上市首日各合约的涨跌停板幅度为挂盘基准价的±2%。在仿真交易相关费用方面，10年期和3年期国债期货仿真合约的手续费标准定为每手3元，平今仓免收手续费，交割手续费标准为每手5元。（王辉）

保险业支持小微企业 发展意见将制定

保监会和宁波市政府18日联合召开保险业服务小微企业暨“宁波经验”交流会。会议透露，保监会将联合有关部门共同制定《关于保险业支持小微企业发展的若干意见》，通过政府引导、政策支持、市场运作，形成合力支持小微企业发展。支持保险机构在合理管控风险的前提下，创新资金运用方式，为小微企业提供多渠道、多形式的资金支持。同时夯实基础建设，严防系统性风险。

保监会将引导保险业站在促进经济提质增效升级的高度深刻认识服务小微企业的重要性，切实推进保险业服务小微企业的各项工作。支持保险机构在农村设立网点，运用技术创新服务模式，扩大服务范围，为更广大的小微企业提供便利服务。

1-6月，保险业通过小额贷款保证保险支持8.22万家小微企业获得融资564.13亿元，通过短期出口信用保险为2.61万家小微企业提供约1.1万亿元的应收账款风险保障，通过国内贸易信用保险为8000多家小微企业提供约160多亿元的国内贸易风险保障。（李超）

东疆保税港区 将成天津自贸区关键

天津东疆保税港区管委会主任张爱国18日在第三届中国航空金融发展（东疆）国际论坛上表示，相信不久的将来，天津自贸区将得到国务院批复。天津东疆保税港区将成为天津自贸区方案中的重要组成部分和关键。

张爱国表示，此前国务院明确，东疆保税港区在条件成熟的时候探讨自由贸易港区的改革。2011年国务院出台的相关文件再次提到，东疆要探索特色自由贸易港区的建设。与上海自贸区相比，租赁业和交通将成为天津自贸区的特色。据媒体报道，天津、广东两地自贸区的最新申报方案正在筹备中，预计将在年底前敲定初步框架。（赵静扬）

四川举办上市公司 半年报业绩说明会

四川辖区上市公司半年报集体业绩说明会18日在成都举行。四川证监局副局长李咏春表示，国内投资者以中小投资者为主，是信息不对称条件下的天然弱势群体，需要给予特别的关注和保护。今年以来，围绕加强“上市公司与投资者沟通渠道建设”这一主线，四川辖区开展了一系列工作，取得了一些成效。此次活动旨在畅通投资者与上市公司之间的沟通渠道，通过互动交流、答疑解惑，更好地保障广大中小投资者的知情权。

四川省上市公司协会副会长郑晓满表示，保护中小投资者合法权益首要的是保障投资者的知情权，信息披露成为监管的核心和着力点。辖区上市公司通过多种渠道不断提高公司的透明度，协会也利用平台资源，通过各种途径帮助和促进辖区上市公司强化信息披露的主体责任。

本次活动由四川证监局指导，四川省上市公司协会主办，深圳证券信息有限公司协办，四川地区78家上市公司高管参加本次活动。（郭新志）

明年6月底地级及以上 城市黄标车限行禁行

环境保护部有关负责人18日表示，环保部联合发改委、公安部、财政部、交通部、商务部编制印发《2014年黄标车及老旧车淘汰工作实施方案》。《方案》规定，重点区域地级及以上城市2014年10月底前完成黄标车限行和禁行区域划定工作；2014年底前实施限行区域黄标车分时段限行，城区核心区域全天禁行；2015年6月底前，所有地级及以上城市实施黄标车限行、禁行。（王颖春）