

深交所发函问询万科是否变“国有控股”

宝能系幕后资金来源受关注

□本报实习记者 韩晗

上周五晚间一则“华润、深铁将溢价收购宝能系所持万科股份，万科将转变为国有控股企业”的传闻引发市场极大关注,随后深交所向万科发出关注函,要求万科公司说明“万科将变为国有控股企业”是否属实。

深交所发函称,“近日多家媒体报道称,华润、深铁将溢价收购宝能系所持有的你公司股份,华润、深铁分列第一和第二大股东,你公司将转变为国有控股企业。同时,你公司通过自媒体称毫不知情。我部对此表示关注。”

深交所在关注函中要求万科公司确认两大

发改委保障汛期农产品供应和价格稳定

□本报记者 刘丽靓

国家发改委网站10日消息,针对近期长江中下游等地出现多轮强降雨天气,部分地方发生严重洪涝灾害,鲜菜、瓜果等农产品价格出现明显上涨的情况,发改委日前发出《关于加强汛期蔬菜等重要商品价格监测预警和调控监管的紧急通知》,各地价格主管部门要积极协调配合相关部门,努力保障蔬菜等重要商品市场供应和价格稳定。要及时启动汛期应急保供稳价工作预案,加强储备调节,组织市场调运,确保重

要商品市场不断档、不脱销。必要时,可依法采取临时价格干预措施,防止价格过度上涨。

通知要求,各地价格主管部门要密切跟踪粮油肉蛋奶菜等重要商品生产、市场和价格变化,及时掌握汛情变化影响,一旦发现可能引发价格异常波动的苗头性、倾向性问题,要迅速预警。遭遇强降雨、洪涝等恶劣天气、自然灾害的省份,要立即启动市场价格应急监测,确保第一时间掌握蔬菜等重要商品市场价格动态。各地价格主管部门要积极配合相关部门重点抓好蔬菜等农产品稳定生产工作。针对恶劣

天气、自然灾害可能造成的损失,要提前做好好应对,一旦蔬菜大棚、禽畜栏舍等农业生产设施大面积受损,要及时动用价格调节基金和其他财政支农资金,帮助农民尽快恢复生产,支持种植速生蔬菜。

通知强调,要加强市场巡查,重点检查粮油肉蛋奶菜等农副产品和相关防汛救灾物资价格。积极防范和严厉打击趁恶劣天气、自然灾害之机,串通涨价、捏造和散布涨价信息、哄抬价格、囤积居奇、以次充好、变相抬价等价格违法行为。加强“12358”价格举报电话值守,依法从

严从快办理价格举报案件,确保群众价格投诉举报的问题及时得到有效处理。

通知要求,要认真执行社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制,达到启动条件的要及时启动,向困难群众发放价格临时补贴。遭遇恶劣天气、自然灾害但仍未达到启动条件的,也要根据蔬菜等部分商品价格上涨情况,及时测算困难群众生活增支状况,通过价格调节基金列支、财政预算安排等方式,对困难群众给予适当补贴,确保汛期困难群众生活基本稳定。

深交所修订上市委员会工作细则

为适应市场形势变化,保证证券上市审核工作的公开、公平和公正,深圳证券交易所近日修订并发布《深圳证券交易所上市委员会工作细则(2016年修订)》。

深交所相关负责人介绍,新修订的《深圳证券交易所上市委员会工作细则》主要有以下四点变化。一是调整完善上市委的职责范围。加大上市公司退市制度的执行力度,提高暂停上市审核工作的质量和透明度,本次修订将上市证券的暂停上市事宜纳入上市委审核范围。二是扩大股票审核事项的适用范围。适应市场融资手段不断推陈出新,本次修订将股票审核事项范围从普通股扩大至优先股,将优先股的上市和挂牌转让纳入股票审核范围。三是区别暂停上市情形实施差异化审核程序。四是取消公司(企业)债券上市委审议环节。根据《公司债券发行与交易管理办法》(2015年1月发布),取消公司(企业)债券上市、恢复及终止上市的上市委审核安排,简化了债券上市的审核程序。(张莉)

中证目标日期指数系列8月初发布

中证指数有限公司将于8月2日发布中证目标日期指数系列。该指数系列包含目标2025、目标2035、目标2045共三条指数,分别适用于2025年、2035年和2045年前后退休的居民群体。

根据编制方案,中证目标日期指数系列基于全社会工资收入、社保费率、储蓄水平、人均寿命、市场回报等生命周期参数,预估人们在不同年龄段具备的人力资本与金融财富,设置相适应的个人风险承受水平,并结合宏观市场的表现和预期,在现代投资组合理论的基础上,实现境内外股票、固定收益产品、黄金资产和货币市场工具间的大类资产动态配置。(周松林)

退市制度进阶市场生态改善

(上接A01版)中国证券市场上“退市难”、“不死鸟”现象一直备受诟病。一方面,从退市数量上来看,与美国等成熟资本市场6%~8%的年均退市率相比,我国证券市场年均退市率约为0.35%。这加剧了市场上非理性的借壳、买壳、炒壳现象,不利于培养理性的投资文化;另一方面,部分市场主体对退市问题还有认识误区,如有人认为退市将损害投资者利益。

尹中立分析,“退市难”由多种原因造成。首先是市场利益关系复杂,退市涉及职工和债权人,也涉及地方政府和部门,更关系到不特定的、成千上万投资者的切身利益。其次,在借壳重组预期下,市场对“垃圾股”的炒作充满预期,也间接造成了“退市难”。

实际上,维护市场三公与保护投资者本质上是统一的。通过合法合规的方式进行重组,上市公司“乌鸡变凤凰”无可非议,但通过虚假陈述、财务造假、违法信披、忽悠式重组等方式进行保壳就于法不容,也是对投资者的欺骗,是对证券市场秩序的毒害。如果一个市场总是出现“劣币驱逐良币”的现象,不仅投资者的利益得不到保护,整个市场的可持续发展都会受到挑战。

在退市制度的完善过程中,监管层特别强调保护投资者合法权益。证监会新闻发言人张晓军表示,欣泰电气启动退市程序后,证监会将继续加大监管力度,对上市公司、控股股东及其他相关主体侵害上市公司或中小股东利益的行为,坚决打击,绝不手软。

在2015年新股发行体制改革时,监管层进一步强化对中介机构的监管,建立保荐机构先行赔付制度,要求保荐机构在公开募集及上市文件中作出先行赔付的承诺。欣泰电气的保荐机构兴业证券已出资5.5亿元设立先行赔付专项基金。

业内人士认为,退市制度是资本市场的“净化器”。健全的退市制度有利于实现优胜劣汰,提升上市公司质量,有利于培育理性投资的股权文化,从而更好地保护投资者的合法权益。

退市制度宜渐进完善

知新资本相关负责人认为,善退市机制绝非一朝一夕之功,需要从多路径继续推进。尹中立认为,退市是一个系统工程,与发行体制、立宪体制等存在天然联系。以发行体制为例,在目前的核准制下,上市公司壳资源极为珍贵,亏损公司要么拼命卖资产以保壳,要么通过重大资产重组将壳卖给第三方以达到保壳目的。这就导致一些上市公司成为资本市场“僵尸企业”。退市制度的完备有利于发行制度的优化,而发行制度的完善也有利于退市制度更好地落到实处。

有专家建议,进一步完善保护投资者的法律制度,完善证券诉讼机制,降低投资者维权成本,加大责任人员的赔偿责任。这些是健全退市制度、实现退市常态化不可缺少的环节。北京盈科律师事务所高级合伙人李季先认为,应立即启动国家支持证券民事损害赔偿公益诉讼制度,对投资者的惩罚性赔偿制度、证券诉讼人制度等投资者保护制度的论证研究。除法律限制外,经济处罚原则上应不设限,奖励也不设限,同时依法确立投资者损害赔偿与行政处罚或经济处罚并行存时、投资者赔偿优先的原则,并落实在相关执行细则中。

退市制度的落实伴随着多方利益博弈。例如,出于地方经济发展、税收收入以及名誉等考虑,地方政府希望推动当地明星企业上市,不愿看到当地上市公司退市。对资源配备有利于发行制度的优化,而发行制度的完善也有利于退市制度更好地落到实处。

中国结算加强质押式回购业务风险管理

□本报记者 刘国锋

中国结算对《标准券折算率(值)管理办法》和《质押式回购资格准入标准及标准券折扣系数取值业务指引》进行修订,并于7月8日向市场发布。此举旨在进一步加强质押式回购业务风险管理,提升对质押券的精细化风险管理水平,促进进一步优化回购质押库结构。

完善折算率动态调整

此次修订,一是优化了《办法》计算公式,以估值替代上期平均价,解决了部分债券市场价格形成不充分、不公平问题;二是优化了《指引》中信用债券折扣系数取值标准,根据质押券的主体评级和债项评级情况,将原本四档分类细化为六档分类,进一步提高了对不同债券信用风险的区分度,并整体调低了信用债券的折扣系数取值水平;三是加强了对发行人信息披露质量、信用评级质量的监督,增加了根据发行

人信息披露质量、信用评级质量情况进行折扣系数、折算率调整的相关规定。

截至目前,绝大部分存量债券的标准券折算率已调整至新修订《指引》规定水平。对于发布实施前存量质押券,2015年11月底启动的标准券折算率动态调整工作,已分批次对约2164只存量入库质押券的折算率调整至新修订《指引》规定水平,不需要再作调整。对于质押库内少量发行上市不满3个月的新上市债券,将视券种的风险情况和债券持有人流动性情况,逐步下调,稳步实现与新折扣系数取值标准接轨。

中国结算表示,下一步,将从债券估值体系建设,建立质押券内部评估、市场隐含评级等信用风险评估机制等方面着手,健全中央对手方担保品管理系统,持续完善折算率动态调整工作机制,提高对交易所债券回购业务的精细化风险管理水平。同时,中国结算还将研究加强对结算参与人及回购融资主体的回购风险管理,加强回购风险监测,有效防范回购违约风险。在

此过程中,中国结算将注意加强与市场沟通和对话,稳定市场合理预期,引导参与机构建立健全自身对债券回购业务的风险管理,推动交易所债券市场长远健康发展。

加强回购风险管理

中国结算表示,此次修订主要是基于三方面考虑。一是近年来信用债入库占比逐日增加,质押券的信用风险防范问题日益突出,出于审慎风险管理考虑,整体下调了各信用等级的信用债折扣系数,为了体现“扶优限劣”原则,促进改善质押券结构,低信用等级债券的折扣系数下调幅度更大。同时,为了提高对信用风险的区分度,进一步细分了折扣系数分档。二是针对部分债券发行人信息披露不及时、不充分,以及部分信用评级机构执业不规范问题,增加了下调相关所涉债券折扣系数直至取消回购资格的规定,提高对债券发行人的约束,弱化对信用评级的依赖,以促进改善相关债券的信息披露质量和信用评级质量。

深交所召开纪念建党九十五周年大会

□本报记者 张莉

7月8日,深圳证券交易所召开全体党员大会,纪念建党九十五周年,认真学习习近平总书记“七一”重要讲话精神,传达中国证监会工作会议精神,部署下半年党建和业务工作安排。

会议深入学习贯彻习近平总书记在庆祝中国共产党成立九十五周年大会上的重要讲话。全体同志一致认为,习近平总书记“七一”重要讲话,回顾中国共产党团结带领中国人民不懈奋斗的光辉历程,全面总结中国共产党九十五年来

五大发展理念,不断把实现“两个一百年”奋斗目标推向前进,为全体党员展望党和人民事业发展的光明前景。深交所全体党员干部深感振奋、深受鼓舞,进一步坚定了一心一意办好交易所,加快建设融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到充分保护的股票市场,更好服务实体经济健康发展的决心。

会议认为,要全面贯彻证监会年中工作会议对系统党的建设和监管工作的新要求,要听党话、跟党走、跟上市的步伐,落实党中央和省委的各项要求,巩固中央巡视整改成果,深入开展“两学一做”学习教育,切实履行市场组织者和一线监管者的核心职责,努力提升风险管控能力,牢牢守住市场安全运行和不发生系统性、区域性风险的底线,按照依法监管、从严监

上交所切实履行一线监管职责

上半年共作出纪律处分77份,涉及46家上市公司

□本报记者 周松林

今年以来,上海证券交易所按照依法监管、严格监管、全面监管的总体要求,切实履行一线监管职责,加大了对上市公司信息披露违规问责力度,违规案件处理数量和处理对象的家数、人数均明显增加。

据统计,上半年,上交所共作出公开谴责决定6份、通报批评决定23份、监管关注决定48份,合计共77份,较去年同期增长97%,涉及上市公司46家,较去年同期增长84%;责任人方面,共处理95名董监高、29家股东以及6名财务顾问项目主办人,合计130人次,较去年同期增长62.5%。

重点监管减持、重组等行为

上交所有关负责人介绍,今年处理的案件中,既有传统的常见违规行为,如违规减持、业绩预告违规、重大事项未及时披露等,也包括因市场环境变化而集中多发的违规现象,如并购重组信息披露违规、滥用停牌以及利用信息披露进行不当市值管理等。

比如,大股东及董监高违规减持即是常规监管内容,也是近期的监管重点。2015年7月,中国证监会发布18号公告,禁止相关主体在6个月内通过二级市场减持本公司股份。2016年1月,证监会发布新规,对上市公司大股东及董监高减持行为作出具体规范。上半年,针对违规减持行为,上交所共发出纪律处分和监管措施决定10余份,公开谴责了山水文化、皖江物流等公司的相关股东或董监高;对于违规

减持后已采取承诺买回、上缴收益等补救措施的违规减持行为,酌情从轻处理,予以通报批评。

上交所相关人士表示,并购重组市场化改革以来,重组效率明显提升。但与此同时,利用重组等概念抬升股价的“忽悠式重组”、假冒重组等名义滥用停牌的现象也时有发生。上交所已将并购重组预案等信息披露纳入事后重点监管的范畴,对“忽悠式”“双高(高估值、高承诺)”类重组以及规避借壳类重组加大问询力度,累计对80余单重大资产重组进行信息披露监管问询,督促公司补充披露各类问题900余项,着力强化风险揭示。

上半年,上交所共处理此类违规行为15件,主要涉及两方面:一是筹划重大事项随意性大,相关责任人未勤勉尽责,导致公司股票长期停牌,如林海股份、西部资源、星湖科技;二是重组预案披露存在重大遗漏,重组风险揭示不充分,如亚星化学、上海三毛。责任追究方面,上交所严格落实中介机构责任,对未勤勉尽责的财务顾问主办人进行了追责,共计处理6人次。

“刨根问底”式监管直击要害

“刨根问底”式监管是上交所严格监管上市公司信息披露的重要方式,主要是通过一次或者多轮问询,直击“要害”问题,强化信披的针对性和有效性,重点是督促公司将相关公告事项说明白,讲清楚,充分揭示风险。上半年,针对公司信息披露不完整、风险揭示不充分的情况,上交所共督促相关公司发布补充、更正类公告500余次。

据介绍,上交所所在监管中主要发现三类不当披露行为:其一,信息披露涉及跨界转型或者热点题材,但公告内容可能存在重大误导,如中安消公告涉足机器人、无人车等行业,但公司实际仅为相关产业提供配套服务,并不直接投资上述产业,公司公告避重就轻,未说明具体情况,风险揭示不充分;其二,重大事项的关键信息存在明显遗漏,如*ST昆机未披露控股股东股权转让的重要生效条款,游久游戏相关股东未及时披露一致行动人关键信息等;其三,公司选择性披露对股价可能产生重大影响的重要信息,如曙光股份前期主动披露新能源客车产销量迅速增加,后期月销量连续为零却未及时对外披露,可能对投资者产生重大误导。

今年年报事后审核中,上交所全面贯彻分行业监管理念和要求,努力提高年报信息含金量,向130余家公司发出年报事后审核问询函,共提出审核问题3500余个。同时,对年报审核发现的违规线索启动了相应的问责程序。从审核情况看,违规行为主要涉及四类:一是涉嫌通过提前确认收入等违反会计准则的处理方式虚增收入或利润;二是向关联人拆借资金形成非经营性资金占用、重大担保债务逾期未及时披露;三是关联交易、资产处置等重大交易事项未经决策,也未及时披露;四是未按要求披露业绩预告或者业绩预告“变脸”。对这些违规行为,上交所已经就事实清楚案件作出了处分决定,还有一些案件已启动纪律处分程序,后续将及时严肃处理,并对市场公开。