



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 100 版
本期 124 版 总第 7274 期
2018 年 8 月 7 日 星期二



中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsqs
金牛理财网微信号 jinnulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

荣耀与担当:养老投资未来已来

多年后,依靠养老投资崛起的基金公司一定会记起2018年。这一年,首批养老目标基金获批,个人税收递延账户开始试点,基金公司的养老金投资迎来历史性机遇。表面波澜不惊,实则风云际会,巨变正在发生,未来已来。

A04

人民币急贬料告一段落

央行上调外汇风险准备金率后,人民币兑美元汇率一度大幅反弹。市场人士指出,政策调控有助于收窄人民币波动,下半年人民币驶入“稳车道”运行是大概率事件。

A11

多份司法判决详解履职标准 独立董事责权利将进一步明确

□本报记者 徐昭

中国证券报记者近日从证监会获得的一份《独立董事信息披露违法诉讼与判决分析报告》(以下简称“报告”)显示,从法院对九件独立董事诉讼案件审判结果看,法院支持了证监会对独立董事的责任认定,对上市公司独立董事施以与普通董事同样甚至是更多勤勉义务,有力澄清了关于独立董事责任的种种误解。

多位接受中国证券报记者采访的专家建议,我国需进一步推动上市公司落实独立董事制度,进一步明确独立董事法律义务和责任,提高独立董事独立性、专业能力和敬业精神,进一步完善责权利相一致的独立董事制度,加强独立董事信息披露和责任追究,推进独立董事向监管机构直接报告制度。

独立董事未认真履职案例频现

2001年,证监会发布《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》,独董

制度正式在我国上市公司中确立。

上海对外经贸大学法学院教授李文利表示,独董制度是上市公司公司治理重要制度,在中小股东利益保护方面发挥重要作用,自引进以来虽也曾出现“董事不董事,独立不独立”的现象,但自从禁止领导干部兼职担任独董以来,大量专业人士被选任到独董队伍中,独董专业度和独立性均有所增强。

“上市公司治理建设是庞大精细的系统工程,不可能一蹴而就。”清华大学法学院教授、清华大学商法研究中心副主任汤欣说,在新兴加转轨市场背景下,由于大股东集中控股、董事会“一言堂”现象、诚信环境缺乏、股东董事高管责任机制不到位等因素,再加上A股上市公司独董几乎都是兼职而且不能具有公司内部身份,履职时间和知情状况受很大局限,此外确有少数独董在履职时欠缺独立性、专业性、合规意识或不够勤勉,造成独董履职的成效受到质疑。

目前,独董制度实践结果与理想状态尚有一定差距,公众乃至专家学者对独董责任亦存在较大误解。在上市公司因信息披露违法被处罚的案件中,独董未认真履职的案列也频繁出现。

报告显示,自2015年5月1日至2018年5月1日期间,上市公司信息披露违法被处罚后独董起诉证监会的诉讼案件共计四宗九案十人,涉及二个城市六家法院。从结果看,上海家化管某某等系列案一审即结案,上海匹匹曾某某、张某某案,成都前锋股份陶某、陈某某案,江苏文峰股份范某案和江某案为二审结案。

从法院审理结果看,审判机关均支持证监会对独董责任认定,对上市公司独董施以与普通董事同样甚至是更多勤勉义务。不知情、未参与等均不能构成免责理由,除非能举出证据证明其已履行勤勉尽责义务。

对于签字对应定期报告时期与任职

时期不重合甚至分离的情形,判决认为不能因此免责。背后逻辑在于,公众基于对独董能力、品行信任而任命其为独董,独董应具备相应能力,即使在签字定期报告日期对应的经营期间任职,基于其自身能力,理应能发现上市公司定期报告中存在的问题。

涉案独董不尽责四种类型

“独董制度在我国上市公司中有效地推广开来,完成独董制度建设第一阶段。较之没有独董的时期而言,我国上市公司治理水平得到一定提高,在保护中小投资者利益方面起到一定作用。应该说,设置独董是提升公司治理质量和保护中小投资者的重要制度。”南开大学金融发展研究院负责人田利辉表示,不少独董是社会名流,惜时若金;有些独董与大股东浑然一体,成为“人情董事”;也有独董缺乏企业运营知识,无法形成专业判断。(下转A02版)

减仓应对踩雷 基金寻找优质错杀股

□本报记者 徐文擎 林荣华

近期,部分医药股“黑天鹅”事件频发,踩雷基金不在少数。其中,公募基金二季度对美年健康、康泰生物的增持明显,但显著减持ST长生。业内人士认为,医药行业长期表现依旧值得看好,部分低估值优质个股被错杀,反而提供很好的介入机会,但对被“黑天鹅”事件改变基本面逻辑的个股,则应慎重介入。

加仓却踩雷

美年健康公告称,公司下属广州美年富海门诊部于近日收到广州市天河区卫生和计划生育局出具的《责令整改通知书》。通知书显示,美年富海门诊部存在问题如下:部分B超检查报告未经医生陈飞雪审核,由其他医生以陈飞雪名义发出报告;检查报告无医师手写签名;在未取得放射诊疗许可前擅自开展CT放射诊疗活动等。

受此公告及早前舆论事件影响,美年健康6日股价全天振幅达8.9%。截至收盘,跌1.84%。

美年健康是公募基金在二季度的

重点加仓对象。据Wind统计,从基金二季度看,二季度末持有美年健康的基金公司达29家,涉及80个基金产品,持股数量达1.90亿股,占流通股比例为14.44%。在一季末,持有美年健康的基金公司达32家,涉及63个基金产品,持股数量为1.31亿股,占流通股比例为12.33%。具体看,共有23家基金公司在二季度增持了美年健康。

及时减仓应对

也有部分基金公司二季度“精准减持”美年健康。诺安、鹏华、万家、上投摩根、华泰柏瑞、长信等6家基金公司在二季度均对美年健康进行减仓。此外,大成、东吴、富安达、国联安、国寿安保、国泰、国投瑞银、摩根士丹利华鑫、永赢、中融、中银等11家基金公司将美年健康调出旗下基金产品十大重仓股。

在此前的“黑天鹅”事件中,也有基金公司提前“精准减持”康泰生物和ST长生。富国、华泰柏瑞、中金、长信、天弘、华安、新华、中科沃土、东海等9家基金公司二季度将ST长生调出旗下基金产品十大重仓股。博时、东方、华安、新华、中邮

创业等5家基金公司在二季度将康泰生物调出旗下基金产品十大重仓股。

对于未能在“黑天鹅”事件之前减仓的基金而言,及时减仓成为应对手段。中国证券报记者采访到某位二季度中持有美年健康,但目前已无相应持仓的基金经理。这位经理表示,此前增持主要是因为看好这家公司持续经营能力以及上半年营业收入,通常上半年为体检行业传统淡季,但这家公司上半年通过一些营销手段,仍使业务发展有亮点,因此增持。但是,目前持仓中已没有这只股票,一是因为前期ST长生等事件使医疗股整体承压,短期风险较高,因此选择清仓避险;二是买入这只股票时间较早,已获得预期收益,因此不再恋战。

美年健康股价是否会连续下行,甚至遭到估值下调?一家旗下多只基金持有这只股票的基金公司人士表示,后续是否采取下调估值等常规手段等还要看市场走势,由公司共同决策,不排除此种可能,但目前还没得到相关通知。

寻找优质错杀股

在大盘下行时,此前强势的医药板

块昨日整体低迷,ST长生录得连续15个跌停,康泰生物低开逾6%并最终跌停。截至收盘,医药(中信)板块跌幅达3.62%,在中信一级行业板块涨跌幅中排名倒数第三。

某公募基金基金经理表示,医药股整体短期不确定性增强,估值也不便宜,近期获利了结不失为避险的办法。某公募基金策略分析师认为,医药板块今年以来超额收益明显,盈利增长确定性是重要原因,在宏观经济预期不确定性增强情况下引发基金抱团取暖,抬高行业估值水平。不排除一些“黑天鹅”事件改变个股逻辑演绎。

北京的一位私募研究员表示,在人口老龄化确定性趋势下,医药行业长期表现依旧值得看好,其中一些与宏观经济弱相关、内生增长可持续、护城河深的个股近期遭错杀,这反而提供很好的介入机会。部分看好的优质个股,待大盘企稳后会坚决加仓。对于个股“黑天鹅”事件,必须判定事件是否对公司基本面造成影响,还需考虑投资者情绪影响,不要轻易抄底。

制图/刘海洋

北京新兴东方航空装备股份有限公司
首次公开发行不超过 2,935万股A股

股票代码: 002933

发行方式: 网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2018年8月9日
网上路演日期: 2018年8月14日
网上申购日期: 2018年8月15日
网上网下缴款日期: 2018年8月17日

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司

投资者关系网站: www.xdfk.com

《招股说明书》及《招股意向书》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》

A02 财经要闻

上交所调整收盘交易机制 8月20日起实施

上交所8月6日晚间发布通知称,为进一步维护收盘阶段的价格平稳,经中国证监会批准,上交所调整收盘交易机制,实施三分钟收盘集合竞价,并对《上海证券交易所交易规则》进行了修订。同时配套修订了《上海证券交易所沪港通业务实施办法》等相关规则。收盘交易机制及相关调整将自2018年8月20日起实施。

A03 焦点

城投债回暖 政策疏通融资“堰塞湖”显效

中国证券报记者日前获悉,在一系列政策出台之后,基建领域最先感受到新增资金进入,无论是城投项目立项,还是城投债投资,均有一定程度回暖。业内人士指出,在银行信贷方面,要破除金融体系自身机制问题,改进考核方式;要正确处理表外融资与表内融资的关系,在符合监管要求和风险防控的前提下适当保留表外融资,增加企业的融资渠道。

A05 海外财经

台积电短暂“染毒”停摆 苹果新品发布或受影响

芯片制造商台积电日前表示,上周末生产线受计算机病毒攻击,造成部分主要厂区机台停线。在极力抢修下,截至5日,受影响机台约有80%恢复正常状态;6日机台会全部恢复正常运作。这起事件对公司业绩影响轻微。有观点认为,台积电是苹果手机核心处理器唯一供应商,正在为苹果下一代iPhone加大马力生产芯片,此事可能造成出货延迟,或影响到苹果新品秋季发布。

A07 基金新闻

首批养老目标基金获批 14家公司尝“头啖汤”

8月6日,首批养老目标基金获批。记者获悉,南方、华夏、博时、银华、工银瑞信、嘉实、泰达宏利、富国、鹏华、易方达、万家、广发、中欧、中银基金14家公司拿到首批养老目标基金批文,养老第三支柱建设又迈出重要一步。

A08 公司新闻

国资参与股权转让热情不减

地方国资在股权转让市场再下一城。科陆电子8月5日晚公告称,控股股东饶陆华拟将所持1.52亿股协议转让给深圳国资委全资子公司远致投资。业内人士表示,国资是股权转让市场一股重要力量。地方国资介入,是看到了企业价值,同时有利于稳定市场。

A10 市场新闻

否极泰来会有时 市场筑底仍需“磨”

昨日两市再现调整。上证综指一度失守2700点整数位,直逼前低。深证成指跌幅近2%,再度刷新低点。分析人士表示,底部形成是估值回归的过程,在价格降至远低于合理估值的过程中,往往都会有对市场影响较大的负面宏观事件驱动。因而,从这一角度来看,短期利空对市场而言也不尽然负面。种种迹象表明,当前位置继续下行的空间较为有限,但底部区域震荡仍将持续。

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
编辑部电话:63070324
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yycg@xinhua.cn
责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

今日视点 | Comment

防范房地产风险 增厚经济转型“安全垫”

□本报记者 费杨生 陈莹莹

经济下行压力加大,宏观调控政策优化调整引发市场对楼市调控放松的猜想。这种猜想既不符合楼市调控持续从紧的现状,更不利于经济转型升级的中长期追求。在宏观优化的同时,坚持楼市调控不放松旨在引导金融活水向更需资金灌溉的实体经济领域,防范房地产泡沫被再次吹大,为经济结构转型打造更厚“安全垫”。

目前,经济运行稳中有变,外部不确定性风险有所增加,内部结构调整矛盾仍待解决,经济下行压力较大。在此背景

下,宏观调控政策更加重视前瞻性、灵活性和有效性,并要具体做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期“六稳”工作。

与此同时,房地产调控不是放松而是要继续从紧。此中深意在于:一是确保更加积极的财政政策和边际宽松的货币政策所释放的资金能最大限度地用在刀刃上。长期以来,“只涨不跌”的房价使房地产企业成为社会资金的最大、最安全的使用方,产生了房地产与其他实体经济部门失衡的结构性矛盾。而且,中国经济一直盛行“房地产工具论”,即经济过热时,严控房地产;经济趋冷时,刺激房地产。时至

今日,倘若再走老路,无疑将进一步加剧内部各产业部门失衡矛盾,也会使优化调整的宏观调控政策效果大打折扣。

二是防范楼市泡沫再次吹大。近年来,楼市调控取得一定成效,热点城市房价过快上涨态势得到初步遏制,投机投资性需求得到一定控制,但这些成绩来之不易。以限售、限购、限价、限贷为核心的调控政策被称为“史上最严”。在从紧调控下,热点城市房价绝对值仍处高位,部分需求向三四线城市转移引发当地房价过快上涨。高房价已不仅仅是经济问题,更是社会问题。倘若此时放松调控,不仅之前调控成绩付诸东流,而且房价报复性反

弹会引发难以估量的社会效应。

三是着力化解房地产市场风险可为经济转型升级提供更厚实的“安全垫”。经济转型升级内涵之一就是摆脱房地产依赖性和土地财政模式。这需降低房地产部门社会资源占有量,理清房地产金融体系,有效实现房地产市场“软着陆”。

可以预期,楼市调控在相当长一段时间内将保持从紧态势。短期在于维持政策刚性,长期在于推动长效机制建设。后者仍待制度改革深化,包括且不限于户籍制度与土地供应模式改革;租售并举制度可操作性落实;金融信贷政策差异化实施;房地产税改革系统性考虑等。