

国资投资运作将进入活跃期

□本报记者 刘丽靓

近期,国资领域多项改革举措频频落地,改革提速迹象明显。专家认为,下半年,在国内外经济形势以及建立现代化体系目标的背景下,以授权经营体制为主导,以市场化经营为前提,重组、混改、结构性改革、市值管理将齐头并进,改革将从“分项试点”转向“全面协同推进”新阶段。一系列的改革举措相继落地将提高国资运行效率,投资运作也将更趋活跃。

改革趋势明朗

“今年以国企改革引领国企改革趋势已经明朗,下半年国企改革头绪更加清楚,目标更加明确、标准更加具体、措施更加有力,并呈现五大亮点。”中国企业研究院执行院长李锦表示,一是授权经营体制改革,尤其是国有资本投资、运营公司试点改革将加快推进;二是混合所有制改革分类分层分批的特点更加明显,随着社会资本和外资进入,混改正驶入纵深;三是国企改革重组进程有望提速,重点行业领域包括装备制造、煤炭、电力、通信、化工以及带新兴产业特征的海工设备、环保这七大产业。此外,也将推进央企金融板块重组;四是去产能和降杠杆将在责任机制的建立及目标引领下取得新进展;五是市值管理将成重点,资本市场重组并购以及军工等行业资产证券化将进入活跃期。

国务院国资委研究中心副研究员周丽莎认为,在一定时期内,并购重组将成国企改革发展的中心枢纽。一是聚焦提升竞争力,扎实推进战略性重组,加强顶层设计,按照“成熟一户、推进一户”原则,稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组,促进国有资本更多向符合国家战略的重点行业、关键领

域和优势企业集中,努力提升国际话语权和企业竞争力;二是注重重组质量效果,加快推进内部资源重组,2018年中央企业集团层面的重组整合不再是简单强调形式、规模上的加速,而更加注重质量和效果、内部资源整合和协同、提升企业整体功能和运行效率;三是发挥产业协同作用,稳步推进企业重组整合,将进一步发挥国有企业间的协同效应,深入推进产业链上下游互助合作,加强产业链上下游重组并购力度,推动向高端价值链的延伸与转型升级,努力打造全产业链竞争优势;四是关注产业发展方向,积极推进新业态新领域重组并购,特别是对重要性前瞻性战略性产业、生态环境保护等重要行业和关键领域的加强重组并购。

在推进混改方面,周丽莎表示,坚持市场机制、依法合规、稳妥推进电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等重点领域混合所有制改革试点,探索中央企业集团层面股权多元化改革,推动混合所有制企业以“混”资本促“改”机制,不断完善公司治理结构、健全市场化经营机制。员工持股试点企业开展试点工作,探索有效途径,积累成功经验。

同时,对首批试点企业进行阶段性总结,深入研究员持股政策,适时启动下一批试点。此外,国有资本投资运营公司试点工作将继续推进,通过综合实施董事会、职业经理人等领域改革,解决制约企业改革发展的关键问题,健全公司法人治理结构,改革选人用人机制,建立与市场接轨的薪酬分配制度,形成与国有资本投资运营公司功能定位和运营模式相适应的市场化经营机制。

从“分项”转向“协同”

中国社会科学院工业经济研究所所长黄群

投服中心提起首例市场操纵赔偿支持诉讼

□本报记者 周松林

日前,中证中小投资者服务中心就恒康医疗市场操纵违法违规行为,正式向成都市中级人民法院提起诉讼,成都中院于8月2日正式立案受理。据悉,这是投服中心首次针对资本市场操纵违法违规行为提起民事损害赔偿支持诉讼,该案也是我国资本市场首例市场操纵支持诉讼案。

恒康医疗于2008年3月6日在深圳证券交易所中小板上市,原名“独一味”。2017年8月11日,中国证监会对恒康医疗研究顾问机构上海螺旋资产管理有限公司(简称螺旋资产)、螺旋资产实际控制人、恒康医疗控股股东及实际控制人合谋操纵恒康医疗股票案作出“没收螺旋资产违法所得4858万元,处以9716万元罚款”

外汇局:未来国际收支仍将保持总体平衡

国家外汇管理局6日公布数据显示,2018年二季度,我国经常账户顺差369亿元,资本和金融账户(含当季净误差与遗漏,下同)逆差369亿元,其中,非储备性质的金融账户(含当季净误差与遗漏,下同)顺差1160亿元,储备资产增加1526亿元。今年上半年,我国经常账户逆差1801亿元,资本和金融账户顺差4247亿元,其中,非储备性质的金融账户顺差7451亿元,储备资产增加3192亿元。

国家外汇管理局新闻发言人表示,2018年二季度我国国际收支平衡表初步数据显示,我国国际收支保持基本平衡,储备资产增加。主要有四方面新特点:一是经常账户顺差,其中货物贸易顺差增长,服务贸易逆差稳定;二是非储备性质的金融账户继续呈现顺差,跨境资本延续净流入趋势;三是来华直接投资保持在较高规模;四是储备资产小幅增长。

“总体来看,2018年二季度我国国际收支保持基本平衡。”上述发言人称,近几年我国经常账户收支已进平衡区间,小幅顺差或小幅逆差都属基本平衡。未来我国经常账户差额有望总体保持在合理区间,国际收支仍将保持总体平衡。(彭扬)

二季度6家机构非货币公募 日均规模超2000亿元

8月6日,中国证券投资基金业协会公布的数据显示,截至2018年6月30日,基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约53.07万亿元,其中,公募基金管理机构管理的公募基金规模12.70万亿元,基金管理公司及其子公司专户业务规模12.33万亿元,证券公司资产管理业务规模15.28万亿元,期货公司资产管理业务规模约1630亿元,私募基金管理机构资产管理规模12.60万亿元。

协会同时公布的二季度基金管理机构非货币公募基金日均规模前20名数据显示,排名前6名的基金管理机构日均规模都超过2000亿元,分别是易方达、中银、广发、汇添富、华夏和博时基金。数据显示,一季度5家基金管理机构非货币公募基金日均规模超过2000亿元,分别为易方达、中银、华夏、博时和广发基金。(叶斯琦)

等行政处罚措施。

本案中,恒康医疗控股股东为达到高价减持公司股票目的,联合螺旋资产及其实际控制人以“市值管理”名义,在减持期间夸大恒康医疗研发能力,密集发布一系列利好信息,不及时、准确、完整披露对恒康医疗不利信息,影响投资者预期并造成股价波动。不同于传统的交易型操纵证券市场违法案件,本案是证监会首例、仅因单一信息披露操纵行为(没有连续交易配合)对上市公司实际控制人作出市场操纵定性并处罚的案件,是“假借市值管理,行市场操纵之实”的新型违法案例。

2018年1月19日,中国证监会将此案列为“2017年证监稽查20起典型违法案例”,认定“该案是上市公司实际控制人与私募机构内外勾结讲故事、造热点、炒股价的一起典型案例,

□本报记者 王辉

中国金融期货交易所(简称“中金所”)6日正式对外发布2年期国债期货合约及相关业务规则。在此之前,今年7月18日至7月24日,中金所就2年期国债期货合约及相关规则在网上向社会公开征求意见,广泛听取市场各方的意见和建议。从此次征求意见情况看,市场参与者对中金所设计的2年期国债期货合约相关业务规则普遍表示认可。

（上接A01版）我国独董制度建设尚且任重道远,需进一步构建有效、有为和有益的独董制度,让独董成为上市公司监督者、中小投资者“保护神”和资本市场“守夜人”。

从独董不服行政处罚提起诉讼情况看,起诉理由有较大同质性。报告分析前述九起案件发现,独董涉案情形与申辩理由主要有四种:一是花瓶挂名型;二是放任不知情型;三是有主观履行职责意愿,也采取部分如何询问公司董秘、负责人等措施,但实际未实现型。四是任职时间短,任职时间与签字定期报告期间不完全重合甚至分离型。

报告指出,在这四种类型中,第一种与第四种是两种极端,表现数量较少。但在某些时候可能是重合的,即从当事人询问笔录等证据表现为第四种,实际情形是第一种,只是当事人拒绝承认。在匹凸匹案中,曾某某、张某某就提出,其于2014年才任职独董,对2013年期间上市公司对外担保和发生的诉讼并不知情。第二种、第三种则是目前最常见申辩理由。前鋒股份案中陶某、陈某某即属于第二种,二人对于公司重大诉讼均以不知情为由主张免责,实际上内心可能是放任的。其对于公司历时数年重大诉讼称毫不知情,无法让人信服,最终法院未采纳其申辩意见。

多管齐下完善独董制度

事实上,从我国独董制度构建体系看,为保

慧表示,新时代深化国有企业改革是一项复杂的系统工程,无论是国有企业功能定位和国有经济战略性重组,还是推进混合所有制改革和建立以管资本为主的国有资本管理体制,以及进一步完善现代企业制度,这些改革任务不是割裂的,在具体推进过程中需注意其系统性、整体性和协同性。

黄群慧认为,构建以管资本为主的管理体制,应与与国有经济战略性重组、深化垄断行业国有企业改革相协同。以管资本为主加强国资监管,最为关键的改革任务是改组组建国有资本投资、运营公司。这需要通过行政性重组和依托资本市场兼并重组相结合的手段,将分散于众多行业、企业的国有资产的产权归为国有资本投资、运营公司持有,这也是国有资本布局战略性调整的过程。因此,改革必须从“分项”转向“协同”,宏观层面要协同推进企业重组、混合所有制改革、以管资本为主的国有资本管理体制以及完善现代企业制度四方面任务,微观层面每个企业都应进行综合改革,而不是单项试点改革。

黄群慧表示,在整体协同推进国有企业改革过程中,有两个领域国有企业改革的突破至关重要,一是煤炭、钢铁等产能过剩行业的国有企业改革;二是石油、电信、电力、民航、铁路等自然垄断性行业的国有企业改革。因为这两类行业国企改革对新常态下我国经济发展有重大意义。

对于第一类行业,其改革涉及化解产能过剩、处置“僵尸企业”和国有经济在这些行业逐步退出等难点和重点问题,这些问题也是供给侧结构性改革的关键任务,能否成功推进,很大程度上决定了国有经济布局的优化和整体经济结构的转型升级,具有全局战略意义。第二类行业并不是整个行业都是自然垄断性的,自然垄断性主要体现在行业中网络环节。这些行业的改革,

案件的查处,为上市公司大股东、实际控制人及市场机构划定了醒目‘红线’,警醒各方远离‘伪市值管理’。”

投服中心表示,近年来,资本市场以“市值管理”的名义进行违法违规的行为屡见不鲜,严重误导、扰乱了市场预期,损害了众多中小投资者合法权益,对资本市场造成了较为恶劣的影响。本着“追首要违法之人”,维护上市公司广大中小股东权益的原则,受中小投资者委托,投服中心聘请中心公益律师团成员、上海市上正律师事务所主任律师程晓鸣,合伙律师周文平为原告代理人,将恒康医疗控股股东及实际控制人阙某列为被告,正式提起支持诉讼。

2016年,投服中心改革创新推出中小投资者权益保护的新途径——支持诉讼机制,受到

中金所发布两年期国债期货合约及规则

□本报记者 王辉

据了解,2年期国债期货基本沿袭了现有5年期、10年期国债期货的设计思路。同时,在合约设计上更注重期货价格定价的精准性,为曲线定价及策略应用提供便捷。截至目前,在现券市场,2年期国债期货的可交割券也十分充足。从2017年12月底财政部公布的国债发行计划来看,2018年计划发行9期2年期国债,发行频率保证了在4月之后每月一次。2年期国债发行速度的加快,也保证了未来将有更多新发的2年期国债可以被纳入可交割券范围,为国债期货

独立董事责权利将进一步明确

证独董能充分发挥维护广大股东尤其是中小股东利益的功能,在制度设计之初,立法就赋予独董相应权力,其中最主要的就是独立聘请外部审计机构和咨询机构的权力。独董聘请中介机构费用及其它行使职权所需费用由上市公司承担。

从过往实践看,也有过独董聘请中介机构案例。2004年2月16日,乐山电力独立董事程某某、刘某某因乐山电力频繁担保行为和巨大担保金额,聘请深圳鹏城会计师事务所就公司关联交易及或有负债情况进行专项审计。该事件作为当年资本市场独董质疑上市公司年报重大事件,引起市场与监管层关注。上市公司从最初的反对、抵制,转变为与独董达成一致意见。

因此,田利辉表示,我国需进一步推动上市公司落实独董职权,进一步明确独董法律义务和责任,提高独董独立程度、专业能力和敬业精神。

具体来看,汤欣建议,为改善独董制度功能,需在督促独董提高水平、独立公正、勤勉尽责的同时,在独董选任、履职、薪酬、追责若干方面进行深入的配套改革。

“一方面,独董应谨慎勤勉,投入足够时间和精力,控制同时履职公司家数。”北京大学法学院教授郭雳表示,另一方面,监管和司法部门、自律机构有必要考虑独董工作现实,合理厘定责任边界,健全独董履职记录档案。包括投资者在内的社会各界也需理解独董制度只是有效公司治理的一个组成部分,应逐步完善董事责任保险机制,推动更多具有商业技能和实践的人士加入独董队伍,从整体上更好地发挥其功效。

“近期,资本市场强监管背景下,行政处罚对于一些未尽勤勉尽责义务独董确实起到一定

包括除网络环节外整个行业对非国有企业的开放,也涉及这些行业国有企业战略重组和混合所有制改革等,旨在形成自然垄断性行业的主业突出、网络开放、竞争有效的经营格局。

黄群慧表示,国企改革要实现从“分类试点推进阶段”向“全面协同推进阶段”的转变,自下而上、全面协同推进国企国资改革,关键要解放思想、实事求是,形成新形势下激励国有企业企业家深化改革的有效机制,建立企业自主改革的动力机制和容错机制,扭转对改革的“重约束、轻激励”状况。

市值管理激活国资活力

随着下半年国企改革推进速度的加快,国企上市公司市值管理和资本运作也将迎来想象空间。据国资委数据显示,2012年至2017年6月底,央企控股上市公司从378户增加到390户,央企控股上市公司资产总额、净资产、营业收入、利润总额分别占整个央企的63.7%、60.8%、61.1%、84.8%。今年上半年,央企通过境内外资本市场实施股权融资66宗,融资858.14亿元。

“随着中央企业上市规模不断增大和资本市场发展壮大,为推动中央企业上市公司健康发展、防范风险,市值管理日益引起重视。”周丽莎表示,市值管理成为出资人从“管资产”向“管资本”转变的重要手段。

周丽莎认为,为引导央企集团关注上市公司发展,加强资本运营能力,实现国有资产保值增值,需要对中央企业进行市值管理。

中国财政科学研究院公共资产研究中心主任文宗瑜认为,加强国企市值管理,将资产注入优质的上市公司平台,有利于进一步提高国有资产证券化水平,为资本市场注入更多活力,同时也将起到稳定市场的作用。

中小投资者广泛认可和好评。截至2018年7月底,投服中心已提起10起证券支持诉讼,累计接受投资者申请973人次,诉求总金额达6000余万元。

专业人士认为,与上述10起案件均为虚假陈述类民事赔偿支持诉讼不同,投服中心此次支持起诉“恒康医疗”市场操纵违法违规行为,具有重大意义。一是有助于完善证券市场侵权民事赔偿诉讼制度。二是有助于解决中小投资者寻求赔偿的专业支持问题。三是有助于唤醒中小投资者维权意识,依法维护自身合法权益。

投服中心表示,下一步将继续探索优化证券支持诉讼工作模式,积极推进投服中心提起的案件先审先判和支持诉讼示范判决机制试点,切实维护投资者合法权益。

平稳运行打下基础。

中金所表示,2年期国债期货合约及相关业务规则的制定和发布,是产品上市的重要环节。下一步,中金所将在中国证监会的统一领导下,有条不紊地落实2年期国债期货上市的各项工作,确保新产品的安全上市和平稳运行。

业内人士表示,此次2年期国债期货自获批到正式推出,间隔时间较短,一定程度上反映了当前监管层对金融期货的态度趋于积极。在此背景下,未来股指期货恢复常态化或已为时不远。

警示作用,但也出现了一些行政诉讼。”李文莉认为,董事信义义务包括勤勉义务和忠实义务,勤勉义务一直被称为“无牙老虎”,因其主观标准不好界定,各国立法例均采用抽象立法模式;忠实义务才是“有牙老虎”,各国立法例多采用列举式,在追究董事责任中发挥重要作用,我国还可借鉴域外引进商业判断规则。

李文莉建议,追究董监责任机制宜在采用勤勉义务追责的同时,在民事领域探索忠实义务的适用。对于独董制度的完善,她认为,一是完善独董选任机制,防止独董过多依赖大股东;二是借鉴域外独董提前介入上市公司重大行为,实现独董事中把关和事后发表独立意见相结合;三是完善独董配套机制,如引进集团诉讼,实现民事救济与行政监管双轮驱动;四是建立独董会前沟通机制,就董事会讨论事项共同商讨。

对此,田利辉则建议:“我国需进一步构建责权利相一致的独董制度,加强独董工作信息披露和责任追究,推进独董向监管机构直接报告制度,组建能促进交流和实行自律的独董行业协会。”监管层可通过独董行业协会加强对独董和其任职公司动态监测,建立独董信息筛选披露机制,加强独董工作交流与有效培训,明确独董薪酬具体细则,推动优化独董履职权限企业内部环境,建立独董履职评价机制,健全对独董及相关主体及时提醒和监督问责机制。

田利辉认为,倘能如此,在完成独董设置任命的第一阶段后,我国独董制度建设就可顺利完成独董权责落实的第二阶段,进而逐步推向独董专业尽职的第三阶段。如果有一批专业、敬业和勤勉的独董,那么我国上市公司治理水平可得到显著提升,中小投资者能获得有效保护,资本市场建设可取得长足进展。

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。

此次调整后,沪市股票交易的收盘价产生方式调整为通过收盘集合竞价产生。收盘集合竞价的时间为14:57至15:00。收盘集合竞价阶段可以申报,不可撤单。行情揭示开收盘集合竞价。债券、债券回购、基金等其他交易品种的收盘价产生方式不变。

为配合收盘集合竞价的实施,提高交易效率,对于根据上交所证券监管相关规定而停牌且当日复牌的证券,其复牌时间做如下调整:如证券停牌时间达到或超过14:57分,则于当日14:57分复牌,此后进入后续交易阶段;对于原先“盘中停牌时间持续至当日14:55”的规定,调整证券停牌时间持续至当日14:57分,并于14:57分复牌,此后进入后续交易阶段。

为简化价格控制方式,提高投资者申报效率,股票上市首日的价格申报范围同步调整如下:对于新股上市首日,开盘集合竞价阶段的有效申报价格范围维持现状不变,即“有效申报价格不得高于发行价格的120%且不得低于发行价格的80%”;连续竞价阶段、收盘集合竞价阶段和开市期间停牌的有效申报价格范围统一调整为“申报价格不得高于发行价格的144%且不得低于发行价格的64%”(144%为开盘集合竞价有效申报价格范围上限的120%,64%为开盘集合竞价阶段有效申报价格范围下限的80%)。对于增发上市、暂停后恢复上市、退市后重新上市等其他3类上市情形,其上市首日开盘集合竞价阶段的有效申报价格范围维持现状不变,即“申报价格不得高于前收盘价的900%且不得低于前收盘价的50%”;后续有效申报价格范围统一调整为“申报价格不高于最新成交价格的110%且不低于最新成交价格的90%”。

开市期间停牌的股票可接受申报,也可以撤销申报,复牌时对已接受的申报实行集合竞价方式一次撮合成交。债券、债券回购、基金停牌阶段可接受申报的有关事项不做调整。

上交所同时提示,如沪股通每日额度在收盘集合竞价阶段用尽,香港联交所证券交易服务公司停止接受当日后续的沪股通买入申报且当日不再恢复,但投资者的卖出申报不受影响。

据悉,下一步上交所将就上述调整组织市场测试,保障收盘交易机制调整的顺利实施。(周松林)

央行对两家非银行 支付机构开出大额罚单

时隔一周,中国人民银行6日再次对两家非银行支付机构开出大额罚单,严惩支付机构为非法交易提供支付服务的违法违规行为,国付宝、联动优势等公司被合计罚没金额超7000万元。

人民银行营业管理部介绍,经查实,国付宝信息科技有限公司和联动优势电子商务有限公司未能采取有效措施和技术手段对境内网络特约商户的交易情况进行检查,客观上为非法交易提供了网络支付服务。国付宝公司还存在为身份不明的客户提供服务或与其进行交易、未按规定存放和使用客户备付金等违法违规行为。联动优势公司还存在特约商户资质审核不严、违反规定将境内外汇转移境外等违法违规行为。

据介绍,国付宝公司、联动优势公司均引起大量举报投诉,社会影响恶劣。人民银行营业管理部依据相关法律法规,对国付宝公司给予警告,没收违法所得人民币2217605147元,并处罚款人民币2428605147元,合计罚没人民币4646210294元;对联动优势公司给予警告,没收违法所得人民币1207918564元,并处罚款人民币1431971364元,合计罚没人民币2639889928元。

此外,当日支付宝也因“违反支付业务规定”被人民银行上海分行行政处罚412万元。(据新华社电)

山东出台 系列减税措施为企业减负

山东省近日出台《关于支持新旧动能转换重大工程若干税收政策的实施意见》,提出在已有税收政策基础上,继续释放政策红利为企业“减负”,助推山东省新旧动能转换和经济高质量发展。

为支持企业创新,山东省提出,将研发费用加计扣除比例提高至75%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业;将高新技术企业和小型企业中小企业亏损结转年限由5年延长至10年;企业职工教育经费税前扣除限额比例由2.5%提高至8%。

在鼓励服务业发展方面,山东省提出,将借鉴自贸试验区改革试点经验,扩大服务业对外开放,落实技术先进型服务企业减按15%的优惠税率征收企业所得税政策、服务出口免税或零税率政策。

同时,为推动企业绿色节能发展,山东省将实施节能节水 and 环境保护专用设备投资抵免企业所得税优惠政策,对符合条件的企业可按专用设备投资额的10%抵免当年企业所得税应纳税额;不足抵免的,可在以后5个纳税年度内结转抵免。

山东省财政厅厅长刘兴云表示,据测算,通过落实新的减税降费政策,全年将进一步为企业和社会减轻税费负担约774亿元。(新华社电)