

减少停牌事由 压缩停牌期限 强化信息披露 完善停复牌监管 上市公司筹划重大事项停复牌指引发布

□本报记者 周松林 黄灵灵

沪深交易所28日分别发布《上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》。《指引》从减少停牌事由、压缩停牌期限、强化信息披露、完善停复牌监管等方面,对上市公司停复牌予以规范。上交所相关负责人介绍,《指引》对重大资产重组停复牌事项主要做出了5项修订:一是缩短重组停牌期限,停牌时间不超过10个交易日;二是减少重组停牌情形,仅允许发行股份或发行定向可转债购买资产的重组停牌;三是要求停牌期限届满即披露预案;四是明确停牌申请的时间窗口及披露要求;五是原则上取消重组

信息披露审核及问询回复期间的停牌。

同时,上交所对新老规则适用的衔接作出安排:一是《指引》施行前,上市公司已披露筹划发行股份购买资产相关公告的,在预案披露前继续按分阶段原则披露相关事项的进展情况,不适用新规。二是上交所于2016年5月27日发布的《上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》同时废止。

深交所相关负责人表示,在以下方面对停复牌制度作出安排:

一是减少停牌事由。取消了筹划不涉及发行股份的重组、非公开发行股票、对外投资、签订重大合同等事由的停牌。

二是缩短停牌期限。发行股份购买资产事项停牌期限缩短至10个交易日,其他类型重组不予停牌;筹划控制权变更、要约收购的停牌期限缩短至5个交易日;破产重整原则上不停牌,确有需要停牌的,停牌时间不得超过5个交易日;交易所对重组方案进行审核问询及公司回复期间原则上不停牌。

三是强化信息披露要求。提高发行股份购买资产等事项停牌的信息披露标准,明确不停牌筹划重大事项的分阶段披露要求,规范不停牌筹划涉及发行股份重组的保密责任等。

四是完善监管配套机制。明确停复牌办理原则及强制复牌的规定,强化相关各方的勤勉

尽责义务,建立停牌信息公示制度等。

近年来,沪深交易所持续规范上市公司股票停复牌行为。上交所相关负责人指出,随着政策的优化和监管的强化,沪市上市公司停牌频次逐年降低、停牌时长整体压缩,大盘蓝筹股停牌得到有效约束,停复牌问题已阶段性化解。

深交所相关负责人表示,在各方共同努力下,上市公司停牌数量大幅减少、停牌时间明显压缩。截至目前,深市仅13家上市公司股票处于停牌状态,“随意停”“任意停”“长期停”等问题得到有效缓解,“短期停牌”“间断性停牌”理念逐渐确立,规范停复牌工作取得阶段性成果。

陈雨露:我国在健全双支柱调控框架上下了“先手棋”

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行副行长陈雨露28日在2018中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上表示,过去40年,全球经济经历了“大通胀—大缓和—大衰退”的周期考验。作为全球最大的新兴加转轨经济体的中央银行,我们面临的现实约束条件更加复杂。人民银行的研究既与世界同行,也具有自己的鲜明特征。特别是“金融改革目标”始终贯穿于40年来人民银行的理论探讨与政策实践,它既包括现代金融体系由无到

有的构建,也包括在中国特色社会主义思想指引下的宏观金融调控框架的建立和完善。

“实证表明,世界经济一直存在大致10年左右的周期波动。”因此,陈雨露按照“十年”为一个时间标准,分四个阶段回顾全球中央银行研究的进展和中国的突破。

就第四个十年来看,陈雨露表示,从2008年之后的“大衰退”时期,对于危机的反思仍在继续。这十年来,人民银行的研究与本轮危机之后全球央行的反思是一致的,尤其关于宏观审慎政策与系统性金融风险防范的研究,在全球

范围内也走在了主流理论研究的第一方阵。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架已经被正式写入党的十九大报告,中国在这一领域实际上是下了“先手棋”。

“作为与政策紧密相连的领域,现实的挑战始终是中央银行研究的最大动力。”陈雨露表示,事实上,理论的发展是一个缓慢的过程,总是在现实的不断冲击下螺旋式上升,可供讨论和实践的空间也是巨大的。当前,我国在健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架方面,在进一步疏通货币政策传导渠道方面,再次

王兆星:构建协同高效的宏观政策体系 不断丰富融资、投资、风险管理、资管等金融产品体系

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

银保监会副主席王兆星28日在2018中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上表示,新常态下的金融改革开放要有新思路新突破。面对新的形势变化,需要通过更加系统性的突破性的改革开放,来应对环境,实现发展目标。

具体来看,王兆星谈了六点看法。第一,要构建协同高效的宏观政策体系。要注重各类政策的整体协同和逆周期调节,要注重宏观管理和微观管理的有机结合,要实现货币政策、财政政策、监管政策、产业政策的统筹协调,长期政策与短期政策的有机统一,需求政策与供给政策的合理搭配,避免出现政策“缺口”造成的经济失调;避免政策“错位”导致经济扭曲;也要

避免政策叠加造成市场共振。

第二,要构建功能完备开放高效的现代金融市场体系。一是要解决我国金融体系发展不平衡、不充分的问题,要大力发展多层次资本市场,扩大直接融资比重,优化金融结构。二是全面推动股票、债券、货币、信贷、外汇、黄金、大宗商品和衍生品市场建设,不断丰富融资、投资、风险管理、资管等金融产品体系,增加有效金融供给。三是要不断完善利率、汇率和收益率曲线等金融市场价格形成机制,提高价格对各类市场信息的反映和市场的调节,更有效地实现资源优化配置。四是要有序推动金融体系开放,促进国内外金融市场深度融合。现在我国的经济、金融已经高度融入到全球化的进程中,所以要充分利用国内和国际两个市场,一方面为我国的经济转型调整提供更多的资金支持,同时也

为我国资本走向国际创造条件。

第三,要构建普惠与高端相结合、大中小机构协调发展,公平竞争金融机构和金融服务体系。要推动银行、保险、信托、证券、资管及各类机构的规范发展。各类金融机构应当结合自身禀赋条件、市场定位,差异化发展,不断增强自身竞争优势。大型金融机构可以充分发挥产品、渠道和客户优势,增强综合化和国际化功能,成为行业发展的旗舰。中小金融机构包括互联网民营银行可结合自身比较优势,深耕细分市场,在专业化、特色化、精细化上下足功夫,拥有各自的独门绝技并进行优势互补。

第四,要构建更加科学、更加高效的公司治理和激励约束机制。为银行金融机构的稳健发展创造条件,这里有很多可以探索,包括如何进行进一步推进市场化选聘职业经理人制度,进一步

增强对高管和员工的激励问题,同时也包括如何打造现代的风险管理体系,增强金融机构防范风险的自觉意识和能力。

第五,要构建高效安全的金融基础设施体系。高效的金融政策离不开高效的金融基础设施,包括交易系统、信息系统、支付清算系统、登记托管系统、征信评级系统、会计审计等等,这些基础性设施对于金融市场平稳运行、金融高效运行都至关重要。所以,这也是下一步改革开放的一个重要领域。

第六,要构建宏观与微观相结合,专业、协同的金融监管体系。既要加强宏观审慎的管理,也要加强微观的审慎监管,加强配合,加强信息共享。同时要利用更多的现代信息科技手段,不断丰富监管工具箱,来更好地应对各种风险及其变化。

新三板回购办法明确 五项指数下月亮相

□本报实习记者 胡雨

新三板在2018年底迎重大利好。12月28日,全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施办法》,明确了挂牌公司实施股份回购的基本条件、实施程序、信息披露及相关业务办理要求。此外,发布实施《全国中小企业股份转让系统证券指数管理办法(试行)》,同时联合中证指数公司正式发布新三板引领指数系列的编制方案。此次共推出五项新指数,全国股转公司将于2019年1月14日正式发布指数行情。

回购匹配市场需求

《回购办法》明确,挂牌公司回购股份方式有三类:以竞价或做市转让方式回购股份、以要约方式回购股份以及在符合《回购办法》规定

的情形下向特定对象回购股份。回购股份应当遵守《公司法》规定,主要用于员工持股计划、股权激励以及减少注册资本等情形。

联讯证券新三板研究组组长彭海指出,完善回购制度有利于提升新三板市场功能,同时匹配了市场的需求。回购能使公司被严重低估时增加公司对投资者的吸引力,也有利于优化资本结构,稳定大股东的控股能力。当前市场环境低迷,完善回购制度一方面成为产业资本增持的另一渠道,另一方面也可为公司价值提供一定的纠偏作用,还可满足企业股权激励的需求。

北京南山投资创始合伙人周运南认为,《回购办法》顺应了众多新三板公司对股份回购较为强烈的需求,其具体内容兼顾了新三板市场流动性不足、股权分散度较低等特点,同时考虑了保障中小股东公平权利和平等机会。回购的实施直接有利于维护二级市场股价稳定,

提高股东的股权价值。

指数聚焦优质民营企业

根据《指数管理办法》,此次推出的新指数分别为全国中小企业股份转让系统创新层成份指数、全国中小企业股份转让系统民营龙头指数、全国中小企业股份转让系统民营高技术制造指数、全国中小企业股份转让系统民营高技术服务指数、全国中小企业股份转让系统民营医药制造指数。

全国股转公司新闻发言人表示,此次推出的五项指数,旨在聚焦新三板市场优质民营企业,体现其创新创业的特色,为进一步提升新三板市场投融资对接功能起到促进作用。

周运南认为,作为深化新三板改革的重要举措之一,引领指数系列编制方案的发布将进一步完善新三板的市场功能、提高新三板的市场运行

李超:完善交易制度 优化交易监管

11个月,发行非金融企业债券1.45万亿元,同比增长36%。试点定向可转债交易支付工具,稳妥发展资产证券化,企业资产支持债券已占全市场各类资产证券化产品的50%。

六是完善发展期货及衍生品市场。原油期货成功上市。2年期国债、纸浆、乙二醇等期货品种和铜期权上市交易。从交易保证金、单个合约开仓限制、平今仓交易手续费等方面,优化股

指期货交易安排。

李超称,过去一年,资本市场双向开放迈出实质性步伐。大幅放宽证券投资基金期货行业外资股比限制,首家外商控股证券公司已经证监会核准。进一步放开外国企业开立A股账户政策。3家企业开展H股“全流通”试点,首支D股在中欧所发行上市。A股成功纳入明晟(MSCI)、富时罗素等国际指数。沪深股通额

证监会对两宗信披违法违规案件作出行政处罚

□本报记者 徐昭

12月28日,中国证监会新闻发言人常德鹏通报称,证监会近日依法对2宗信息披露违法违规案件作出行政处罚。

其中,证监会依法对天成控股信息披露违法违规案作出处罚,对天成控股给予警告,并处以40万元罚款,对直接负责的主管人员王国生、马滨岚给予警告,并分别处以10万元罚款;对其他直接责任人员周联俊等3人给予警告,并分别处以3万元罚款;依法对ST仰帆(原名为*ST国药)信息披露违法违规案作出处罚,责令ST仰帆改正,给予警告,并处以60万元罚款,对直接负责的主管人员钱汉新等5人给予警告,并分别处以30万元罚款;对其他直接责任人员朱忠良等12人给予警告,并分别处以10万元罚款。

常德鹏表示,上述案件中,天成控股在相关资产置换事项的收益确认条件尚不具备的情形下,提前确认了资产置换收益,使其发布的2016年度业绩扭亏为盈公告与实际情况严重不符,存在虚假记载;ST仰帆在2012年和2013年年度报告中,将其子公司不应当确认的钢材销售收入纳入其营业收入,导致相关年度报告披露的营业收入存在虚假记载。

常德鹏强调,信息披露制度是资本市场健康发展的制度基石,是维护投资者知情权的重要保障,是推进有效监管的必要抓手,证监会将一如既往地强化监管执法,对各类信息披露违法行为依法查处,进一步夯实资本市场健康发展基础,保障广大中小投资者合法权益。

证监会集中部署 第四批专项执法行动

□本报记者 徐昭

中国证监会新闻发言人常德鹏28日表示,证监会稽查部门近期以严厉打击屡查屡犯、性质恶劣、后果严重的证券违法活动为重点,积极加强与公安机关沟通,全面分析相关案件线索及调查工作情况,在重点分析涉嫌证券违法犯罪线索的基础上,确定了9起重大案件作为2018年第四批专项执法行动集中部署。这批案件涵盖涉嫌背信损害上市公司利益、操纵市场、内幕交易等违法犯罪类型。目前,相关工作已全面展开。

常德鹏表示,下一步,证监会将不断强化与公安机关的执法协调配合,按照优势互补、信息共享、协同推进的工作要求,积极支持公安机关案件侦查,配合公安机关依法追究违法主体刑事责任,坚决打击侵蚀市场运行基础、积聚市场重大风险、群众反映强烈的证券期货违法行为,有力维护资本市场健康稳定发展。

玉米棉花天胶期权合约 公开征求意见

□本报记者 王朱莹 孙翔峰

衍生品大扩容时代来临。在豆粕、白糖和铜期权合约上市后稳定运行的基础上,12月28日,三家期货交易所同时就玉米、棉花和天然橡胶期权合约向市场公开征求意见。

28日,大商所发布通知,就玉米期权合约向市场公开征求意见。同日,郑商所和上期所也发布通知,分别就棉花期权合约和天然橡胶期权合约公开征求意见。

根据大商所公布的征求意见稿,玉米期权合约类型为看涨期权和看跌期权;交易单位为1手(10吨)玉米期货合约;最小变动价位为0.5元/吨;涨跌停板幅度与玉米期货合约涨跌停板幅度相同;合约月份为1、3、5、7、9、11月;行权价格覆盖玉米期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤1000元/吨,行权价格间距为10元/吨;1000元/吨<行权价格≤3000元/吨,行权价格间距为20元/吨;行权价格>3000元/吨,行权价格间距为40元/吨。行权方式为美式期权,即买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间,以及到期日15:30之前提出行权申请。

根据郑商所公布的征求意见稿,棉花期权交易单位为一手棉花期货合约,方便投资者对冲期货部位风险;棉花期权合约月份规定为两个近月及持仓量超过5000手的活跃月份,能够满足市场避险需求,有助于集中市场流动性,提升市场运行效率;棉花期权最后交易日(到期日)为标的期货合约交割月份前一个月的第三个交易日,尽量满足产业客户套保期限需求,又避免给交割月运行带来风险;借鉴国际商品期权市场和白糖期权市场经验,棉花期权行权方式设置为美式,期权买方可在到期日及之前任一交易日行权。

根据上期所公布的征求意见稿,天然橡胶期权合约类型为看涨期权和看跌期权;交易单位为1手天然橡胶期货期权合约;最小变动价位为1元/吨;涨跌停板幅度与天然橡胶期货合约涨跌停板幅度相同;合约月份与天然橡胶期货合约相同;行权价格覆盖天然橡胶期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤10000元/吨,行权价格间距为100元/吨;10000元/吨<行权价格≤25000元/吨,行权价格间距为250元/吨;行权价格>25000元/吨,行权价格间距为500元/吨。行权方式为美式,即买方可在到期日前一交易日的交易时间提交行权申请,也可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请。

目前,已有30多家上市公司被强制退市。

深交所相关负责人表示,下一步将继续严把退市制度执行关,对应退市公司,坚决做到“出现一家、退市一家”,净化市场环境,维护市场秩序,形成“有序进退、优胜劣汰”的市场格局,促进深市多层次资本市场长期稳定健康发展。

“对改革开放40周年的最好庆祝,就是改革再出发。”深交所相关负责人表示道,“深交所将以勇立潮头、奋勇搏击的勇气和决心,发扬敢闯敢试、敢为天下先的实干精神,提升服务实体经济和国家创新驱动战略的能力,推动各项制度改革与体制机制创新。”