



星期四
24 版
72 版

可 信 赖 的 投 资 顾 问



● 新华社北京2月3日电

会议指出,企业优胜劣汰是市场经济的正常现象。加快完善应破产企业尤其是中小微企业

业退出配套政策,解决退出难问题,是优化要素配置和营商环境的重要举措。一要完善中小微企业简易注销制度,使中小微企业退出便利的同时退出也便捷,促进改善市场主体结构,提高市场主体活跃度。二要建立企业破产和退出状态公示制度,及时将企业破产和退出相关信息状态公示可公开查询的企业信用信息中,完善信用机制建设,促进公平竞争。三要保障破产程序依法规范推进,完善管理人制度,强化管理人依法履职责任,发挥债权人委员会、债券持有人会议等协调协商作用,依法保护职工和债权人、投资者等权益,依法打击企业破产或退出中恶意逃废行为。

会议还研究了其他事项。

● 本报记者 徐金忠 李惠敏

“无力感”显现

面对陡然膨胀的规模,明星基金经理有“无力感”。易方达基金张坤在最新一期季报中表示:“诸如宏观经济、市场走势、市场风格、行业轮动,这些因素显然是重要的,但坦率地说,这并不在我能力圈内。”可以看到,基金经理能力圈及其投资风格和策

在2006年12月，嘉实策略增长单日首

正视规模“魔咒”

对投资者选择基金产品来说,基金经理管理的规模适中是一项重要参考指标。宋恩表示,与规模小的基金相比,大规模基金调仓速度慢。规模小的基金容易“掉头”,在出现风险时能更快进行调整。

波动率也是基金需要重点考虑的因素。从海外经验看,已有一些基金经理管理规模达到数百亿美元量级,但多数最终都成立对冲基金,较少是以纯主动多头方式进行。相对而言,纯主动多头策略本身波动大,如何控制波动是重要考量因素之一。此外有足够丰富的衍生品工具控制波动率。目前,我国衍生品市场体量有待进一步发育。”某北方中型基金公司人士说。



● 本报记者 簪秀丽

制度效果初显

分析人士认为,退市新规落地一个多月,影响已逐渐显现。在此轮退市制度改革中,沪深交易所全面修订退市指标体系,完善指标体系,探索

“面值退市和主动退市公司数量增加,这是退市制度不断优化的结果。质地优良公司才存在长期投资机会,而垃圾股最终将被市场抛弃。A股退出渠道愈畅通,投资者用脚投票,将进一步倒逼公司优胜劣汰,完成市场自净。”

中山证券首席经济学家、研究所所长李湛说。

增强退市刚性

此外,在凝聚退市改革合力方面,证监会已开始加强退市通报制度,加强与地方政府等有关方面信息共享和监管合作,以有效防范和约束在上市公司退市过程中可能遇到的各种阻力。证监会2020年11月10日召开的贯彻落

实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会强调,交易所要切实承担主体责任,各派出机构与地方政府加强协作,坚决打击各类恶意规避退市行为,严肃处置通过煽动缠访闹访等方式对抗监管的行为。

“退得下”更要“退得稳”

专家指出,建立常态化退市机制,还需完善退市后相关配套制度,加强投资者合法权益保护,在“退得下”基础上实现“退得稳”。

“在建立常态化退市机制的同时,可进一步优化证券民事赔偿诉讼机制,保护中小投资者。完善转板制度,为因绩效、规模等问题退市的企业提供发展和改良空间。可以推动市场化并购重组,为存在退市风险的公司增加被优质企业整合吸纳、协同发展的机会。”田利辉表示。(下转A03版)

A02

1580家深市公司
逾七成去年业绩预盈

截至2月1日,深市共有1580家上市公司披露2020年度业绩预告、快报或年报。1210家公司预盈,占比76%;370家公司预亏。992家公司预增,占比63%。

A02

“三道红线”利剑高悬 房企资金链迎大考

数据显示,1月房企境内外债券融资累计630亿元,同比下降5.3%。专家表示,“三线”威力开始显现,房地产债券今年到期量增多,对资金链带来考验。

责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:王 力