

# 李小雪:推动上市公司完善治理结构

## 杨桦:上市公司治理模式向“三位一体”演变

□本报记者 申屠青南  
实习记者 毛建宇

中国-经合组织(OECD)公司治理研讨会2日在北京举行。中国上市公司协会执行副会长李小雪表示,在经济全球化趋势下,公司治理结构日益受到世界各国的重视,良好的公司治理结构能够吸引投资者,增强企业融资能力,促进经济增长。经过长期不懈的努力,中国上市公司治理水平显著提高,但仍然有许多需要完善和改进之处。中国上市公司协会本着“服务、自律、规范、提高”的宗旨,致力于提高上市公司质量,积极推动上市公司不断改进和完善其公司治理结构。

### 治理结构向多元化演变

中国上市公司协会副会长杨桦在介绍中国上市公司治理的特点和发展趋势时表示,随着资本市场改革和发展的深入,中国上市公司治理将呈现七方面发展趋势。即:由政府主导的治理模式逐步向企业自治、行业自律和政府监管“三位一体”治理

模式演变;公司治理结构由单一结构向多元化演变;由三会权利平衡的治理模式向更加突出董事会建设演变;激励机制由单一利益激励向多元化激励演变;公司治理由内部治理向内部和外部共同治理演变;股权文化由注重公司自身向更加突出回报投资者演变;上市公司发展环境由内部创新改良向市场各方共同推动演变。

针对提升公司治理推动企业的发展和进步,证监会创业板发行监管部副主任李量建议,应努力降低中小企业在审计、信息披露等公司治理成本方面的费用,要处理好保护中小股东权益和股权公平之间的协调关系,针对不同类型的公司推动差异化的公司治理建设。深交所的与会代表就中小型创新企业的交易和监管创新进行了介绍交流。

### 为公司创建良好生态系统

来自经合组织的专家艾瑞克·凡梅伦博士介绍了美国纳斯达克、英国创业板以及其他市场创新增长型公司治理的基本经

验。他表示,从拟上市公司到上市公司,其公司治理的要求更加严格。市场规则、规范当然重要,为公司创造良好的生态系统、导入结构平衡的董事会、更好的股东参与等也非常重要。这些也是OECD关于公司治理新倡议所重点关注的内容。加拿大前安大略证监会主席、范式资本董事长戴碧德介绍了国际上对家族型企业中小股东保护、实际控制人监管以及监管成本问题。

来自公司治理实践前沿的多

## 李量:对退市公司追究公司治理责任

□本报记者 申屠青南

中国证监会创业板发行监管部副主任李量2日在“中国-经合组织公司治理研讨会:增长与创新”上表示,进一步强化监管和市场功能,通过八方面的举措,促进公司治理“形似”且“神至”,落实公司治理的法定要求和基础性规范。

“公司治理的规范,魔鬼在细节,需要长期一贯地从监管上着

力。”李量说,推进公司治理要从法制监管、自律和自治多渠道发力,其中公司自治应成为公司治理的重点方面;努力降低中小企业公司治理的成本;处理好保护中小股东权益与股权公平之间的协调关系;针对不同类型公司推动公司治理建设;持续改进股东本位的治理基因,要从强化分红走向向公司权益的股东本位,形成股东真正分享公司利润、公司权

益和公司成长机会的市场机制和监管导向;全力推进公司的公开性和透明度;强化公司董事提名、股东参与以及董事和股东行使权利的规范,形成公司民主的治理基础;在实施公司退市制度的过程中,针对退市或失败公司,追究公司治理的责任,同时,借助公司治理退市机制的约束,引导公司治理在主动型股权转让和积极并购重组中的作用。

中国证监会研究中心主任祁斌、中国上市公司协会秘书长安青松、亚洲公司治理协会总干事艾哲明分别主持相关专题的讨论。证监会相关部门负责人、中国上市公司协会各主要部门负责人、沪深交易所的代表等出席了会议。

## 央行:进一步深化利率市场化改革

### 压力测试结果表明银行体系应对宏观经济冲击能力较强

□本报记者 任晓

中国人民银行近日发布的《中国金融稳定报告(2012)》提出,继续实施稳健的货币政策,保持合理的社会融资规模,加大金融对实体经济的支持力度;积极推动市场制度建设,完善资源配置的市场机制,进一步深化利率市场化和汇率形成机制等重点领域改革。

报告称,要稳步推进金融创新,完善监管框架,着力防范和化解重点领域潜在风险,密切关注具有金融功能的非金融机构风险,全面提升金融业综合实力和抗风险能力;进一步健全逆周期的金融宏观审慎管理制度框架,丰富和完善政策工具和手段,提高系统性金融风险防范能力。

报告指出,2011年我国经济继续朝着宏观调控预期方向发

展,结构调整有序推进;国内需求平稳增长,外部需求相对稳定;财政收入增长迅速,用于民生和“三农”的财政支出力度加大;物价指数前升后降,通货膨胀压力有所缓解;房地产调控继续加强,房地产价格逐步回落;货币信贷增速回归常态,人民币汇率稳中有升。金融市场在改革创新中稳步发展,继续保持健康平稳的运行态势,充分发挥优化资源配置、支持

实体经济发展的积极作用。政府、企业和住户部门财务状况总体良好。金融基础设施建设稳步推进,有力促进了金融生态环境的改善和金融体系的稳健运行。

报告指出,银行业压力测试结果表明,以17家商业银行为代表的银行体系应对宏观经济冲击的能力较强,在压力情景下,总体仍能保持运行稳健,部分领域风险值得关注。

## 税延型养老险渐行渐近 险企业绩有望增厚

□本报记者 丁冰

消息人士2日向中国证券报记者透露,国税总局已制定养老金税收优惠方案,并已递交有关部门。据媒体报道,上海市政府6月已将个人税收递延型养老保险(简称税延型养老保险)试点方案递交至财政部。

分析人士表示,从目前情况看,多部门参与制定的个人税收递延型养老保险方案仍待国务院向财政部、保监会和国税总局征求意见后推出。上海市金融服务办公室主任方星海近日在陆家嘴论坛期间透露,上海试点税延型养老险的条件基本具备,相信可于年内推出。

保险业内人士称,一直参与上海试点方案讨论的国寿、平安、太保等8家中资保险公司已在产品、渠道、技术等方面准备就绪,等方案出台后即可推出相关产品。据保险业内测算,如果上海试点方案可行,将为上海带来年均逾100亿元的保费增量。如果未来向全国推广,增量保费收入将十分可观,不仅提升保险业利润,也将为资本市场提供增量资金。

### 有望在上海试点

个人税收递延型养老保险指投保人在税前列支保费,在保险金领取时再缴纳个人所得税。2009年3月,国务院批复上海建设“两个中心”的意见提出:鼓励个人购买商业养老保险,由财政部、国

家税务总局、保监会会同上海市研究具体方案,适时开展个人税收递延型养老保险产品试点。”

分析人士表示,在当前养老金面临巨大缺口的背景下,各方推进养老金税收优惠方案的阻力正在减小。如果最初选择仅在上海试点,税收征管方面的难度也将降低。

方星海在陆家嘴论坛上表示,据他了解,大概1个月可以买1000元的税延型养老保险。据媒体报道,在上海市政府上报的试点方案中,个人税延型养老保险产品定位为契约型,产品形式为万能型和分红型保险;税收递延模式采取“税基递延”型,即在缴费及收益阶段免税,领取阶段再根据当期税率表缴税;缴费规模为每月1000元,其中700元用于个人养老保险免税,300元用于企业年金免税。

据测算,如果采取“税基递延”型模式,在同等收入情况下,越早购买税延型养老保险产品,未来可省税额越高;如果在相同时间开始购买产品,收入越高,则未来可省税额也越高。

### 增量资金利好资本市场

目前我国养老保险体系由三大支柱构成,作为第一支柱的社会基本养老保险以政府为主导,享受税前列支;作为第二支柱的企业年金由企业及其职工自愿建立,但仅对企业缴纳部分进行一定比例的税前列支,个人缴纳部分无税收优惠;第三支柱是个人

商业养老保险,其中包括个人税收递延型养老保险。

由于缺乏相应的激励政策,目前我国养老金体系在企业年金和商业养老保险方面存在失衡。统计数据表明,到2010年底,在我国养老金2万多亿元的总资产中,政府养老金占89.5%,企业年金占10.5%,个人退休账户几乎没有。在美国养老金20多万亿美元的总资产中,政府养老金占12.5%,企业年金占64.0%,个人退休账户占23.5%。

在美国,企业为员工缴纳的养老金作为企业成本不用缴税,个人缴纳养老金部分及其投资收益推迟至领取时才缴税。在我国企业年金制度中,只对企业缴纳的工资总额4%以内的部分进行税前列支,对个人缴费部分不得在计算个人所得税时税前扣除。各方对养老金税收优惠政策充满期待。据保险业内测算,如果上海试点方案可行,将为上海带来年均逾100亿元的保费增量。如果未来向全国推广,增量保费收入将十分可观。

保监会副主席陈文辉近日在陆家嘴论坛上表示,我国养老金缺口确实非常大,近十年来基本养老保险的财政补贴超过1万亿元。做大养老金第二和第三支柱将有效缓解我国养老金支付压力。

业内人士认为,通过税收优惠政策引导个人和企业参与企业年金、购买商业养老保险,将改变当前对基础养老保障的过分依赖,补齐

并壮大企业年金和商业保险这两大养老金支柱,缓解未来养老金的支付压力。企业年金与商业养老保险所带来的资金均已在本市场展开投资运营,做大养老金规模将对股市和债市构成长期利好。

### 有望提升保险业利润

据海通证券测算,对保险业而言,按照税延型养老保险每人每月的限额为1000元,如果第一年有10%的从业人口参保并逐年提高5个百分点,则第五年增加的保费收入较2011年上海人身险保费收入将增加76%,年化增速提升约10个百分点。同时,由于税收刺激,预计推出后投保人参保的积极性将大幅增加。在中性估计下,在上海地区推广5年后,此项业务能贡献行业年利润约4.1亿元;在全国推广5年后,此项业务能贡献行业年利润约81亿元。

有券商研究报告测算,对于投保人而言,按照媒体报道的上海试点方案,假设一名30岁人士的工资计税金额为1万元,根据其收入所对应的20%最高税率来计算,每个月需缴个税2000元。现在可用1000元在税前购买税延型养老产品,则每月工资计税金额为9000元,每月可少缴200元个税。小微部分将根据30年后起征点及税率进行缴税。由于退休后的收入通常不会高于工作时的收入,因此退休后缴纳的个税所得税收负担就更轻了。

内到我会领取上述催告书 联系人:封磊,电话:010-88060490,逾期即视为送达。 请你们在我会催告书依法送达后10日内缴清罚款。罚款汇入中国证券监督管理委员会(开户银行:中信银行总行营业部,账号:7111010118980000162)。逾期未缴清罚款,我会将依照《行政强制法》有关规定,申请人民法院强制执行。

## 首批发起式基金募集申请上报

根据证监会最新公布的基金募集申请审核进度公示表,天弘基金和国金通用基金上周各上报一只发起式基金的募集申请,成为首批上报的发起式基金。其中,天弘上报的是一只债券型发起式基金,国金通用上报的是国鑫灵活配置混合型发起式基金。

业内人士透露,天弘基金上报的发起式基金是一只二级债基,产品设计类似天弘永利基金。在该发起式基金的认购金额中,1000万元完全来自基金公司固有资金,发行期间可能有公司高管参与认购。

证监会6月20日公布《关于修改〈证券投资基金运作管理办法〉第六条及第十二条的决定》,为发起式基金的推出预留空间。根据规定,基金公司申请募集发

起式基金时,使用发起资金认购新基金的金额不少于1000万元,且认购份额的持有期限不少于3年。发起资金的来源包括基金公司股东资金、公司固有资金、公司高管人员或具有基金经理资格的人员。发起式基金开闸后,天弘基金很快就提交了募集申请,成为首批上报的发起式基金。

公示表显示,上周共6只基金申请募集,其中两只为短期理财债基,分别是交银施罗德的理财21天基金和万家14天基金。目前约15只短期理财债基的募集申请正在排队等待审批。

此外,大成中证500沪市交易型开放式指数基金及其联接基金上周获批。华夏和易方达的港股ETF产品获批时间为6月14日。(曹淑彦)

## 基金业协会有关负责人:基金销售应坚持投资者适当性原则

在日前的基金销售检查相关工作会议上,中国证券投资基金业协会有关负责人提出,要以创新发展思维为指导,做好基金销售检查和自律管理工作,引导“投资者唯上”成为基金销售人员坚守心中的道德律。

基金业协会有关负责人指出,整体来看,基金销售机构基本能够遵守相关规定,尤其是行业自律组织配合监管部门经过多次检查,促进销售合规性的显著增强。引导销售机构和从业人员在认识和实践上,从五个方面更好地不断提高基金销售工作水平。基金销售一定要把“投资者唯上”作为坚守心中的道德律,坚持“投资者适当性原则”、遵守销售法规,不能违背职业道德违规销售。进一步引导基金管理公司以良好的投研业绩和管理水平全面支持

销售业务。在基金销售过程中,应不断引导投资者正确认识基金的品质,帮助投资者树立理性投资、长期投资的理念,重视普及基金产品特别是新产品知识。倡导为提升投资者素质、发展市场、着眼长远的积极的销售工作,反对为简单推销具体产品、完成销售指标、单纯追求眼前盈利的消极的销售行为。基金销售应有效地支持满足投资者需求的基金产品创新,更好地成为产品创新、优化投资的灵活的“社会触点”。基金销售方式需要不断改革和创新,不断提高专业服务水平、重视增加销售的“附加值”,促进基金销售传统渠道不断运用新技术、采取新方式。同时,要进一步重视和促进基金管理公司客户服务工作,使客服工作真正成为基金销售业务的直接延伸。(曹淑彦)

## 国土部:加强与证监会银监会联动 遏制土地闲置

国土资源部政策法规司司长王守智2日在接受中国证券报记者采访时表示,国土部将继续加强与证监会、银监会的联动,从土地市场动态监测与监管系统中提取部分房地产土地闲置的情况,并抄送给银监会、证监会等部门。

王守智表示,对于涉嫌土地闲置及炒地行为的房地产开发企业,银监会将在新开发项目贷款的发放上给予限制,证监会将在其上市、再融资和重大资产重组的审批上予以限制。

国土资源部近日下发通知,要求各地从土地市场动态监测与监管系统中提取房地产土地闲置超过一年的情况,并抄送给银监会、证监会等部门。修订后的《闲置土地处置办法》规定,闲置

土地指“国有建设用地使用权人超过国有建设用地使用权有偿使用合同或者划拨决定书约定、规定的动工开发日期满一年未动工开发的国有建设用地。”同时,已动工开发但开发建设用地面积占应动工开发建设用地总面积不足1/3,或者已投资额占总投资额不足25%,中止开发建设满一年的国有建设用地,也可以认定为闲置土地。在国家土地督察系统2011年的例行督察中发现,43个城市918个项目存在土地闲置,涉及面积8.84万亩。

我国近半数土地闲置由企业自身原因造成。对于这部分闲置土地,《办法》规定,未动工开发满一年的,地方国土部门将收缴相当于土地出让价款20%的土地闲置费;未动工开发满两年的,无偿收回土地使用权。(张敏)

## 近六成业绩报喜

### 食品饮料表现抢眼

(上接A01版)业绩好坏已直接反映在股价上。科冕木业(002354)和道明光学(002632)2日分别向上、向下修正业绩预告,向上修正的公司股价立现差别,向上修正的科冕木业微涨,向下修正的道明光学大跌。

另据同花顺统计显示,截至2日,在96家预增的公司中,83家公司今年以来股价出现上涨,股价上扬的个股占比达86.5%。其中,食品饮料行业的酒鬼酒和沱牌舍得今年以来股价累计涨幅分别高达127%和123%,位居涨幅前两位。上

半年业绩报忧公司股价跌势明显。在150家业绩预减公司中,只有57家公司股价出现上涨,其余公司股价均下跌;在70家首亏公司中,仅25家公司上涨,股价下跌公司多达45家,其中7家公司跌幅超过20%。

业绩预告只是半年报行情前奏。根据上市预披露时间表,11日津劝业(600821)将率先公布2012年半年报,隔一天后则是\*ST甘化(000576)。但在7月公布半年报上市公司并不多,总计约233家,且主要集中在26日以后。更多半年报将集中在8月下旬公布。

## 中国证券监督管理委员会送达公告

周振德、孙文育: 因你们对沧州化学工业股份有限公司 魏更名为河北金牛化工股份有限公司)信息披露违法行为负有责任,我会《行政处罚决定书》(2011)53号)决定:对周振德处以30万元罚款;对孙文育处以20万元罚款。该《行政处罚决定书》已于2012年3月22日以公告方式送达,但你们至今仍未缴纳罚款。

因无法与你们取得联系,现依法公告送达我会《行政处罚罚没款催告书》。请你们自公告之日起60

内到我会领取上述催告书 联系人:封磊,电话:010-88060490,逾期即视为送达。

请你们在我会催告书依法送达后10日内缴清罚款。罚款汇入中国证券监督管理委员会(开户银行:中信银行总行营业部,账号:7111010118980000162)。逾期未缴清罚款,我会将依照《行政强制法》有关规定,申请人民法院强制执行。

中国证券监督管理委员会 二〇一二年七月三日

### 新股申购提示

股票代码	发行数量	网上申购	网上申购	刊登中签率	刊登中签号
新文化 300336	2400万股	6月28日	6月28日	7月2日	7月3日
地鑫股份 300335	3488万股	6月29日	6月29日	7月3日	7月4日
赤治白 002687	2465万股	7月4日	7月4日	7月6日	7月9日
金河生物 002688	2723万股	7月5日	7月5日	7月9日	7月10日
喜临门 002689	5250万股	7月5日	7月6日	7月10日	7月11日
博林特 002689	7750万股	7月9日	7月9日	7月11日	7月12日
银邦股份 300337	4680万股	7月10日	7月10日	7月12日	7月13日
润和软件 300339	1919万股	7月10日	7月10日	7月12日	7月13日
开元仪器 300338	1500万股	7月18日	7月18日	7月20日	7月23日

## 适时降准 一举多得

我国企业债券融资市场将进一步发展壮大。

再者,存准率向常态回归有利于推动利率市场化改革,进而增强货币政策有效性。国际经验证明,当资金面紧张、市场融资供不应求时,实施利率市场化效果往往难尽如人意。在存准率向中性水平靠拢、银行体系流动性适度充裕后,平衡的融资供求关系将为推进利率市场化改革营造较好环境。

需要指出的是,在央行前三次降准后,中长期信贷数据所反映的实体经济融资需求未见明显上升。有观点因此担心当前货币

(上接A01版)综合来看,考虑到6月降息时隔不久,逆回购更多用于平滑短期特殊因素(如节假日备付、时点考核等),管理层关于以调整存准率对冲外汇储备变动的表态,以及降准在扩大货币乘数、刺激银行信贷投放方面功效,降准可能成为央行下一步增加银行流动性首选工具。

还应看到,在当前时点下,继续适度降准产生的积极作用远不止于释放数千亿元流动性和刺激信贷增长。

首先,存准率仍停留在历史相对高位,相应低水平的超储率

中国民生银行2日发布的数据显示,1-5月,银行间债券市场累计发行债券2.56万亿元,同比减少21%。

5月银行间债券市场发行债券5827亿元,较4月增加9.7%。1-5月,银行间债券市场发行的债券以5年期(含)至10年期债券为主。5月,5年期(含)至10年期债券发行比重有所上升,5年期以下和10年期(含)以上品种发行比重有所下降。5月同业拆借加权平均利率为2.19%,较4月下降106基点。5月债券质押式回购加权平均利率为2.23%,较4月下降106基点。(任晓)

### 前5月银行间债市

### 发债同比减少二成

中国民生银行2日发布的数据显示,1-5月,银行间债券市场累计发行债券2.56万亿元,同比减少21%。

5月银行间债券市场发行债券5827亿元,较4月增加9.7%。1-5月,银行间债券市场发行的债券以5年期(含)至10年期债券为主。5月,5年期(含)至10年期债券发行比重有所上升,5年期以下和10年期(含)以上品种发行比重有所下降。5月同业拆借加权平均利率为2.19%,较4月下降106基点。5月债券质押式回购加权平均利率为2.23%,较4月下降106基点。(任晓)