

宋丽萍:探索服务小微企业新手段

优化并购市场环境

□本报记者 倪铭铎

深圳证券交易所总经理宋丽萍日前在2013CCTV中国上市公司峰会上表示,资本市场支持产业结构升级,必须大幅向下延伸服务范围。除了要优化上市标准,符合新兴企业成长规律之外,还要大力发展场外市场,构建中国企业成长过程中所缺失的资本市场支持机制。同时,探索中小企业

私募债、资产证券化等服务小微企业的资本市场新产品、新手段,让资本市场惠及到小微企业。

宋丽萍表示,上市公司也认识到要发挥好资本市场的优势,抓住行业转型发展的机遇,必须争取到广大股东和投资者的理解 and 认同,才能保障战略的实施展开。因此,现阶段做好投资者关系管理工作尤其重要,这需要开发更多有效的沟通平台、机制,为上

市公司与投资者之间搭建信任的桥梁,为上市公司提供更多的服务和指导。

宋丽萍称,上市公司已经注意到证监会正研究大力支持并购,但除了审批、融资、定价和分道制等大家关心的政策问题外,在优化并购市场环境的配套制度上,还有许多具体问题障碍需要逐一梳理。比如,对董事会、股东大会决议的有效期、相关停牌牌等安排、定价

评估等如何进一步增强灵活性。如何防范并购中的内幕交易,进一步完善知情人登记制度。如何提升财务顾问执业质量,加大投行并购业务资金和人力投入,加强对并购过程的资产评估规范管理。如何适应并购融资需求开发并购基金等融资类产品等。

宋丽萍表示,上市公司在行业整合中求发展,不同于创业时一个团队在细分行业蓝海中快速

成长,需要跨出原来熟悉但已饱和的细分行业,汇聚更多的人才、团队和战略伙伴,实现更大范围的团队人才融合。公司过去依赖创业团队基于个人之间的相互信任,现在必须转向依靠公司治理、股权激励等长期性规范制度安排,但如何建立适合自己公司的治理和股权结构,保证公司人才和战略的稳定,对很多上市公司来说都是新挑战。

陈清泰:政府须从主导产业发展角色退出

□本报记者 倪铭铎

中国上市公司协会会长陈清泰在2013CCTV中国上市公司峰会上表示,从上市公司协会日前进行的专题调研来看,实现经济转型需要重新定位政府与市场和企业的关系,改善企业发展环境。

陈清泰表示,实现经济转型需要重新定位政府与市场和企业的关系。政府必须从主导产业发展的角色中退出,采取有力的政策措施改变发展环境。首要的是重新定位政府、企业与市场的关系。政府是创造环境的主体,通过调节市场引导企业;企业是创新

的主体,自主决策并承担风险;市场则为创新提供动力、平台,并成功的创新获取溢价收益。

他表示,创新或不创新,是企业应对外部环境的一种选择,有怎样的发展环境,企业就会做出怎样的选择。如果少数企业不愿创新,那是它基于自身条件的决策;如果多数企业缺乏转型动力,那就是发展环境还不支持创新。从这个意义上说,向创新驱动转型的问题,就是发展环境的转换问题。目前的体制、政策环境比较适合投资驱动的发展方式,还不太适合创新驱动的经济发展,向创新驱动转型还面临许多体制、机制的改革与创新问题。

陈清泰称,要改变发展环境,必须从转变政府职能、改革行政方式入手。重要的是进一步完善基于法律规则的经济治理。要 使市场在资源配置中发挥基础性作用”,政府经济工作的注意力要放到创造有效率的市场上,使政府调控经济的有效性,更大程度上通过市场的有效性体现。应改变政府主导产业发展的模式,反思和调整通过 产业政策”对产业进行的行政干预。政府应从竞争性项目的经济性管制,及时转向针对外部性的社会性管制,如对资源利用、环境保护、安全卫生以及土地使用等进行社会性审查。

新技术引领内容消费升级

文化企业跨界合作将成趋势

□本报记者 姚轩杰

今年以来,国产电影票房节节攀升,跨界并购此起彼伏,文化传媒行业成为资本市场新宠。在日前举行的2013CCTV中国上市公司峰会期间,华策影视、华谊兄弟、万达院线等公司高管纷纷就文化产业发展问题发表观点。

业内人士认为,文化产业处在蓬勃发展的初期阶段,在国家政策扶持和促进信息消费的背景下,未来仍将保持高速增长态势。2-3年内,文化企业与其他行业的企业进行跨界合作是大趋势。

具体扶持政策或推出

国务院日前印发的《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》中,将传媒等内容产业纳入3.2万亿元的信息消费范畴,明确表示“大力发展新兴文化产业,促进动漫游戏等数字文化内容的消费”。有关专家表示,针对促进信息内容消费,未来很可能推出具体的扶持政策,对于文化传媒行业将带来明显的积极影响。

文化产业发展离不开政策支持。投资界人士表示,在新一轮信

息消费的政策推动下,文化产业的发展将主要体现在加大扶持力度方面。例如文化产业基金力度增加,覆盖面变广,在减税和免税方面的力度会加大。”

此外,意见中提及的“加强基于互联网的新兴媒体建设”,业内人士认为,在互联网方面有业务相关的企业将获得更多扶持,目前正在实施转型的一些传统报业集团,其旗下的重点网站会得到更多扶持。

华策影视总经理赵依芳表示,目前城市居民的观影习惯已经培养起来,年轻人通过手机、平板电脑等智能终端观看视频的比例很高,影视行业发展潜力很大。

针对庞大的消费市场,相关文化企业该如何赢得市场竞争成为业界关注的话题。赵依芳表示,文化企业要真正把商业和文化相结合,即艺术创作要“接地气”。与其他产品相比,文化产品受哪些人群的喜好其实没有什么规律,正是这种捉摸不定的市场需求,使得文化企业要时刻研究市场的变化,找到对应的消费群。”赵依芳说。

跨界合作将成趋势

今年以来,掌趣科技、华谊兄

弟、华策影视、蓝色光标等公司加大并购力度,大大提升公司的整体竞争力和盈利能力。特别是在手游方面,传媒公司对其并购热情迅猛升温。华谊兄弟6.7亿元控股游戏公司银汉科技,掌趣科技;8.1亿元收购网龙先锋、博瑞传播;10亿元收购腾讯旗下的游戏平台漫游谷;凤凰传媒3.2亿元控股嘉和网络。这一系列举动引发市场资金追捧。

近期天舟文化、掌趣科技相继停牌,坊间传闻均与收购手游公司有关。业内人士指出,下半年传媒业特别是手游行业并购潮仍将继续,且力度比上半年会更大。这是文化企业在延伸产业链、打造综合娱乐传媒集团的主要方式。事实上,文化企业和其他行业的企业跨界合作,将在未来2-3年里成为行业趋势。

赵依芳也认为,跨界合作是文化企业做大做强的重要途径,但所有的跨界合作都必须以内容为核心,因为文化企业的核心竞争力是内容生产。具有优质的内容资源,在以此为基础进行横向、纵向的并购或投资,成功率会更高。

薄熙来案全案法庭调查结束

26日上午继续开庭

□新华社记者 霍小光 杨维汉

25日上午,被告人薄熙来受审第四天,全案法庭调查结束。

开庭后,法庭继续围绕薄熙来滥用职权罪的犯罪事实进行举证质证。公诉人、被告人及其辩护人就证人王立军24日下午出庭所作证言进行质证。薄熙来及其辩护人提出,王立军证言的客观性、真实性存在疑问。公诉人认为,王立军当庭证言与庭前证言一致且与其他证人证言、书证相互印证,真实可靠。审判长要求书记员将控辩双方的质证意见准确记录在案。

公诉人继续举证,证明薄熙来要求对薄谷开来故意杀人案办案人员进行审查,违反组织程

序免去王立军重庆市公安局党委书记、局长职务,纵容没有国家工作人员身份的薄谷开来参与王立军叛逃事件的研究应对,并同意薄谷开来提出的由医院出具王立军患有精神疾病的虚假诊断证明,批准对外发布虚假信息等事实。控辩双方发表了质证意见。庭审中,薄熙来承认自己处理相关问题有错误、有过失,表示滥用职权行为跟自己无关,把责任都推到薄谷开来、马某某等人身上。

公诉人还出示了综合证据说明了本案发破案经过,以及被告人薄熙来没有自首、坦白、检举揭发的情节。

10时55分许,法庭调查结束。审判长宣布休庭,26日上午继续开庭审理。

姜建清:传统银行不变革将被淘汰

牛锡明:从战略高度重视互联网金融发展

□本报实习记者 毛万熙

亚布力中国企业家论坛2013年夏季高峰论坛日前举行,工商银行董事长姜建清在论坛上表示,这一轮互联网金融浪潮从银行客户交易对手的交易端发起,又以大数据的发掘逐步向银行的支付和融资端以及银行传统业务端进军。如果不变革,银行将面临淘汰。

姜建清透露,工行已有77%的业务通过电子银行、网上银行的方式运行。传统银行将同面对上一次互联网金融浪潮一样应对本轮变革,“截果”在几年后就能清晰地展现出来。

至于具体如何应对,交通银行董事长牛锡明表示,金融业今后要从战略的高度重视互联网金融发展,从现阶段就开始制定网络银行与实体银行协调发展的长期战略,利用互联网平台技术的互联互通,

逐步形成以城镇居民为核心、以网络为载体的全新服务经营模式,为城镇化建设作出应有贡献。

牛锡明认为,金融不仅需要综合运用信贷、债券、信托、股权融资、金融租赁等多种渠道为城镇化提供融资,更要以人为核心、打造基于电子平台服务的新型金融智慧城市。

新型城镇化首先要解决教育、医疗、社保、住房等城镇公共服务和社保体系;伴随由农民转化的城镇居民的增加,未来在零售、电子商务、文化旅游、汽车、家电、金融理财、教育、医疗等行业的全方位金融需求将持续增长;随着以互联网为代表的现代信息技术对金融业态的渗透,线上线下高质量金融服务需求也将增加,互联网金融有望为这些需求提供24小时的个性化、自助化的金融服务。”

关于固定收益市场新格局的探讨

□汇添富资本管理有限公司 总经理助理 王珏池

中国的固定收益市场在哪里?毫无疑问,目前就债券托管量来说,中国固定收益的主战场在银行间债券市场。截至2013年7月,银行间债券市场托管有23.6万亿,占比94.34%,交易所市场托管0.68万亿,占比2.74%,银行间债券市场的托管量是交易所债券市场的30倍。

与悬殊的托管量相比,两个市场的回购交易量的差距也不是那么大,截至7月份,交易所回购量是29.1万亿,银行间市场回购总量是92.2万亿,交易所市场的回购总量差不多是银行间的三分之一。债券回购是依靠债券质押融资的一种方式,回购量的多少与所使用质押债券总量和回购周转次数有

便券商治理结构已经得到了改善,并且已经允许银行在交易所市场交易,但绝大多数银行仍然习惯在银行间市场交易。所谓推进债券市场统一互联互通的难度很大。交易所此前做了很多工作,比如推进不同债券品种的上市,现券交易几乎被发展到了极致,交易所几乎涵盖了所有的债券交易品种,但实际效果并不好,很多品种几乎常年没有几笔交易,流动性很差。银行始终徘徊于市场之外,而交易所市场内中、小散户参与热情也不高。

另外,我们还要探讨下投资者到底要求在交易所交易什么固定收益品种呢?实质上,这个问题并不难解决,市场究竟需要什么,让市场自己决定。在国外,固定收益产品通过OTC市场交易。如果国内交易所能够建立类似平台,让投资者自由交易,凡是真实、完整披露信息的债券、债权放开来让其自由交易,一些新的衍生产品也让其自由交易,交易所负责信息披露,负责保持公平、公开、公正,少参与,甚至连结算都可以不管。只要信息公开透明,专业投资者自主能够判定投资品的价值,无需交易所操心。等到市场中,一些产品交易活跃了,有成为标准化产品的可能性了,再来论证风险,择优挂牌场内交易,这可能才是真正实现了场外转场内。

在此基础上,我们有望看到依托世界先进的连续竞价、撮合机制,完善的结算制度,市场筛选出来优质的交易品种,交易所固定收益市场能够吸引中国所有投资者的关注,银行有动力将回归交易所市场,中国债券市场的格局可能会再次发生变化,银行间市场和交易所——两个市场之间的互联互通以及互补才能真正实现。

汇添富 投资洞察

首部信用体系建设规划正在编制

□本报记者 倪铭铎

发改委财政金融司司长田锦尘日前在2013CCTV中国上市公司峰会上表示,发改委正会同中国人民银行编制国内第一部信用体系建设规划。该规划涉及到的一项重要内容是,要建立健全社会的失信惩戒和守信激励机制,思考考虑建立一些黑名单制度。通过这些措施,使经济发展的信用环境得到改善。

田锦尘表示,市场经济在一定程度上应该是信用经济。现在我国市场信用比较缺乏,不仅极

大地增加了企业的交易成本,而且影响了国家形象。在为企业发展营造良好环境方面,发改委还将继续发挥好企业债这种直接融资工具。此外,还将加大实施国家信息产业创投计划,包括支持股权投资企业、创业投资企业和产业投资基金来发债等,提出一些新的具体措施。对于财税、金融、投资、价格等这些与企业发展环境密切相关的改革问题,发改委下一步将进一步会同有关部门把这些改革任务切实落到实处,把企业发展环境变得更好。

湖北证监局:上市公司再融资呈多元化趋势

□本报记者 向勇

由武汉市上市公司董秘协会主办、天风证券承办,近60家湖北省上市公司的高管日前聚首武汉,与证监会、交易所、中介机构的嘉宾共同探讨如何在资本市场更快

更好实现再融资。

湖北证监局副局长刘兴兵介绍,湖北上市公司过往比较偏重股权融资工具,历年来自湖北辖内上市公司采用债权方式融资总额仅是股权融资总额的36.42%。得益于监管部门对于扩大债权类融

资的积极态度,上市公司再融资呈现多元化趋势,发行债券、资产证券化开始成为上市公司关注的热点。

证监会有关部门负责人就上市公司再融资中的问题提出了警示,该负责人表示,证监会在审核上市

公司再融资过程中,发现一些上市公司存在投资决策草率、不谨慎、不充分和募投方向不清晰等问题,有的上市公司凭着一份研究报告就申请再融资,有的公司每次再融资募投项目都是大幅亏损,导致公司净资产比上市前还要低。

发改委反垄断局:将重点关注银行协同存贷款利率行为

□本报记者 王颖春

发改委价格监督检查与反垄断局局长许昆林25日在央视对话栏目中表示,石油、电信、汽车、银行等行业,都在反垄断局调查视野之内。在利率市场化改革推出后,反垄断局将重点关注银行是否会

在一起商量(协同)存贷款利率,未来银行的存贷款利率必须独立自主决定。

这已经是一个月内许昆林第二次在公开场合表示要对石油、电信、汽车、银行等行业的垄断行为,进行关注。他表示,下一阶段反垄断关注的重点,将是与老百姓密切相关且价格又很不合理的领域。在同一期节目中,商务部研究院外资研究部主任马宇认为,目前国内经济存在的问题是,过于依赖产业政策,过多行业存在准入壁垒,导致社会资本无法平等进入,恰恰是互联网等充分竞争领域,才有越来越多的世界五百强企业出

现。因此,竞争政策比产业政策更重要。许昆林表示,为解决“玻璃门”和“旋转门”问题,近几年有关部门已经出台许多文件对民资进行鼓励,但支持反垄断工作可能比制定这样的文件效果更好。他希望今后国家能培养竞争文化,使竞争政策发挥基础性作用。

姜洋介绍,1-6月,正式立案调查的上市公司违法违规案件达26起,比去年同期大幅增长。

姜洋:深化重点领域改革创新

并购重组审核分道制,通过并购重组推动产业整合,引导企业消化过剩产能。建立健全私募基金监管体系,引导私募股权投资基金、风险投资基金加大对初创期或成长期企业的支持力度。

第四,切实加强监管执法,大幅提高投资者保护水平。下一阶段,证监会将按照简政放权、转变职能的要求,遵循严格执法、公正执法、文明执法的原则,转

变观念,提高认识,将主要工作从行政审批向监管执法转型,将工作重心从事前审批向事中、事后监管执法转变。同时,主动加强与相关部门的协调配合,不断完善资本市场执法体制机制。在持续保持对内幕交易高压态势的同时,重点加强对虚假信息披露、欺诈上市和中介机构违法违规行为的打击,从严从快处理市场高度关注的重大恶性案件。推

业内人士指出,自去年监管部门允许券商销售其他金融机构产品以来,各类型公司的业务线事实上已呈现出互相渗透格局。银证合作将逐步超越此前的通道业务,未来证券公司能够给客户提供全行业金融机构发行的产品。