



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 36 版
本期 68 版 总第 6127 期
2014 年 9 月 3 日 星期三



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuilcai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

沪港通渐近 借道ETF掘金

沪港通的脚步越来越远,ETF的投资价值日益显现。不仅海外资金大举申购RQFII-ETF,A股多只ETF也受到资金青睐,购买相关的ETF有助捕捉沪港通的系统性投资机会。



A08

“全息手机”真假“全息”调查

迄今为止,所谓“全息手机”仍未露出真实面目。在中国证券报记者为期3周的调查过程中,这款手机的始创者——亿思达集团董事长刘美鸿一直避而不见,拒绝接受采访。关于这场论战,目前亿思达和业界依旧各执一词。

A10

2014中国上市公司员工持股与股权激励高峰论坛在京召开

刘新华:积极争取员工持股税收优惠

□本报记者 蔡宗琦

中国证券报主办的“2014中国上市公司员工持股与股权激励高峰论坛”2日在京召开。中国证监会副主席刘新华在演讲时表示,证监会鼓励上市公司创新思路,有效实施员工持股计划,目前财政部就金融企业员工持股计划征求相关意见,证监会将进一步加强与相关部门和单位的沟通协调,积极推动各类员工持股计划顺利进行。对于市场关注的员工持股税收优惠问题,他透露证监会将进一步与有关部门沟通协调,正在“积极努力争取”。中国证券报党组书记、社长兼总编辑吴锦才在致辞时指出,下一步中国证券报将向媒体融合拓展、向国际拓展、向智库拓展,更好地为资本市场服务。

刘新华在演讲时指出,员工持股是资本市场一项基础性制度安排,在国际市场上运作成熟,被企业普遍采用。实施员工持股计划也是资本市场发展到一定程度的内生性需求,有利于培育专业投资者,使社会资金通过资本市场实现优化配置,提高资本市场服务实体经济的效率。

6月发布实施的《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》是规范市场的重要举措。在此之前,部分上市公司以不同方式、不同路径实施过员工持股安排,由于没有专门的法律法规进行规范



证监会副主席刘新华在2014中国上市公司员工持股与股权激励高峰论坛上发表主题演讲。
本报记者 车亮 摄

指导,很多方案产生了问题和纠纷,信息披露以及公平性等方面存在不少缺失和遗漏,因此急需出台《指导意见》对员工持股计划进行规范指导。

刘新华表示,在《指导意见》明确的情况下,证监会鼓励上市公司创新思路,有效实施员工持股计划。首先,员工持股计划是上市公司的自主行为,除了非公开发行方式,上市公司在《指导意见》规定框架内实施员工持股计划不需要报中国证监会审批,中国证监会对员工持股计划的实施不设行政许可,员工自愿选择是否参加员工持股计划。

其次,上市公司应结合各自特点和条件,采取多种形式员工持股计划,《指导意见》支持上市公司在法律、法规允许的范围内通过不同的途径解决股票和资金的来源,按照公司自身的特点和要求选择资金组合、管理模式和退出机制等。

再次,做好相关工作的配套和衔接。目前财政部就金融企业员工持股计划征求相关意见,国资委正积极研究推进混合所有制企业员工持股制度的安排。中国证监会将进一步加强与相关部门和单位的沟通协调,积极推动各类员工持股计划的顺利进行。

此外,《指导意见》还规定,证券交易所在其业务规则中明确员工持股计划的信息披露要求,登记结算公司在业务规则中明确员工持股计划登记结算业务的办理要求,目前这些部门正积极制订相关办法,争取早日出台,促使员工持股计划有效顺利实施。

最后,对于市场关注的员工持股计划是否能享受税收优惠问题,刘新华指出,证监会正在积极努力争取。在境外市场,尽管针对员工持股计划的优惠不同,但税收优惠是基本做法之一,可以说员工持股计划有效实施依托于税收优惠安排。目前《指导意见》没有涉及税收减免、税收支持的相关措施,对此证监会还将进一步与有关部门沟通协调,推进相关工作。

国务院有重点大型企业监事会主席季晓南在会上表示,员工持股在多年前就被引入国有企业改革进程之中,但进展和成效都不大,主要因为员工持股有多重难题有待破解:谁来持股?持股比例如何?员工持有的股权如何评估和获得?这些问题都需要作深入细致分析研究。他还就发展混合所有制经济这一热点话题进行了专题演讲。目前发展混合所有制经济已经成为深化经济体制改革的重头戏,有关部委正在抓紧制定发展混合所有制经济的指导意见。(下转A02版,相关报道见A06、A07版)

壳资源紧俏

20亿市值 牛股沃土

□本报记者 黄莹颖

数据统计,年初市值低于20亿元的上市公司,至今股价平均涨幅为49.44%。

“20亿元”为何变成神奇魔咒?这背后的逻辑在于,IPO通道拥挤,壳资源明显供小于求,一些瑕疵频多的壳也变成紧俏货。

“盲选”的股神

“你看这只股票多好。市值低于20亿元,股价拉起来不费劲,有安全保障。”深圳一家管理资产在10亿元左右的私募机构人士近日对中国证券报记者表示。

今年初,这家私募清掉持有的市值超过100亿元的上市公司股票,对市值在50亿至100亿元的公司大幅减仓,把资金配置重点放在市值低于50亿元的公司,尤其是市值低于20亿元的公司。“当时这样决定,逻辑主要是基于壳费上涨。”上述私募人士表示。

这家私募年初定下的投资逻辑,让数只产品平均收益超过40%,个别长期满仓账户收益甚至高达70%。值得关注的是,从统计数据看,上述投资逻辑使配置品种几乎成为“盲选”。

据Wind数据统计,今年初共有570多家上市公司市值低于20亿元。年初至今,这些公司的股价平均涨幅为49.44%。在这些公司中,仅有18家公司的股价下跌,其余公司股价均上涨,其中6家公司股价涨幅超过200%。其中,华泽钴镍股价涨幅最高,达284.89%;涨幅在100%至200%的公司38家,涨幅在50%至100%的公司180家。(下转A02版)

Getty图片 制图/尹建

财经要闻

人社部:多数央企负责人薪酬水平将下降

人力资源和社会保障部副部长邱小平表示,中央管理企业负责人薪酬制度改革方案将目前中央管理企业负责人的薪酬由基本年薪和绩效年薪两部分构成,调整为由基本年薪、绩效年薪、任期激励收入三部分构成。与现行政策相比,改革后多数中央管理企业负责人的薪酬水平将会下降,有的下降幅度还会比较大。

财经要闻

上海自贸区官方客户端上线

打开手机,从苹果商店、安卓市场或“新华社发布”里下载“自贸试验区”官方客户端,就能零距离体验“移动互联网上的自贸区”。由上海自贸区管委会与新华社上海分社共同开发的“自贸试验区”客户端2日启动。

今日视点 | Comment

信托转型需摆脱“盖章”思维

□本报记者 刘夏村

转型已成为信托行业 绕不开的话题”。不过,在目前的一些创新业务中,信托公司仍只能扮演“跑龙套”的尴尬角色,尚需摆脱以往的“盖章”思维,谋求更深刻的业务转型。

最新数据显示,截至二季度末,信托管理的信托资产规模达12.48万亿元,再创历史新高。其中,单一资金信托规模为8.48万亿元,占比为67.99%。在单一资金信托中,通道类业务占大多数,以银信合作通道类业务最为常见。由于银信合作通道类业务通常由银行主导、银行兜底,信托公司所承担的风险较小,工作较少,甚至连尽职调查都直接采用银行的,被戏称为“盖章业务”。这类业务费率相对较低,但可以利用规模取胜。随着信托管理规模扶摇直上,信托公司凭借这类业务亦曾

大赚快钱”。

不过,相关监管政策趋严及基金子公司和券商资管计划等“竞争者”加入,使银信合作通道类业务费率由几年前的千分之七降至当下千分之一点五左右。2013年,麦肯锡和平安信托联合发布的报告认为,信托公司通道类业务将在五年内趋于消亡。对于信托公司的另外一项核心业务——私募投行来说,由于国内金融环境变化特别是融资体系完善、宏观经济进入下行通道、资产管理泛信托时代到来等因素影响,从长期看,这类业务的市场基础日渐萎缩。

在这一背景下,转型成为信托业近两年关键词,一些信托公司或推出自己的创新产品,或参与到创新业务中。不过,就是在一些被视为信托公司转型的业务当中,信托公司仍未摆脱“跑龙套”的尴尬地位,在很多方面与传统意义上的通道类业务

缺乏本质区别。例如,利用信托公司制度优势从事某项业务;在具体业务中承担职责相对较少、风险亦相对较小;费率较低,依靠规模取胜等。

以信贷资产证券化业务为例。在目前的实际操作中,这类业务由银行主导,信托公司只作为SPT承担受托人职责,技术含量和风险小,费率也不高。由于目前相关信贷资产不多,参与业务竞争的信托公司越来越多,已呈“狼多肉少”局面,以至于信托公司开始大打价格战,费率由一年前的千分之几降为现在的万分之几。

从理论上讲,信托公司可在这些创新业务中承担更多职责,管理更大风险,从而提高业务附加值。不过,目前信托公司甘心在这些业务中“跑龙套”,也有其苦衷,特别是项目和资金“两端在外”使其参与相关业务时颇受掣肘。信托公司内部也存在一些问题。一是大多数信托公司前台

业务团队承担业务较综合、涉及面广,但专业程度不高,在相关领域主动管理能力较弱;二是在经营考核压力下,信托公司对创新业务的投入较少,一些信托公司创新研发部门甚至仅有一两个人。

实际上,谋求转型虽已被视为必然,但信托公司在创新业务中由“龙套”上升为“主角”还有很长的路要走,其中包括:在信托公司内部建立创新风险容忍机制,争取公司管理层与监管机构的认可与支持,为开展创新业务提供较宽松环境;在业务团队考核中建立创新业务考核指标,激励前台业务团队开展创新业务;引进和培养相关专业人才,根据自身资源禀赋与发展战略组建专业化管理团队,提高相关领域主动管理能力。这一切行动的前提,是信托公司要摆脱以往“低风险、低费率,以量取胜”的“盖章”思维,愿意以更积极、主动的姿态管理风险。

焦点

并购重组方兴未艾 定增题材有望持续活跃

近期定增题材成为市场热点,上市公司纷纷推出定增预案,各路资金争相涌入,刺激股价大幅飙升。业内人士指出,定增已成为上市公司及大股东的重要资本运作方式,与定增相伴的资产收购、资产注入是吸引资金的主要原因,即便是仅为补充流动资金的定增项目,也让投资者对其后续的并购动作充满期待。

研报深度

在线旅游行业变局催生机遇

华泰证券报告认为,在线旅游行业处于高速成长期和变革期。移动互联网催生行业变局,地图和攻略成为APP入口抢夺的胜负手。互联网巨头BAT凭借资本优势频频跑马圈地,几大战略阵营初步成型,行业进入战国时代。从产品类型看,标准化产品的线上普及较快。由于线下服务比重大、环节多,非标产品探索OTO新模式,其中UGC创造定制流程标准化值得重点关注。

产业透视

北斗导航产业扶持新政酝酿推出

中国证券报记者从首届中国北斗应用峰会上获悉,国家发改委正和财政部组织实施2014-2016年北斗导航产业重大应用示范发展专项。工信部、交通部、住建部等部委也在酝酿北斗导航产业扶持新政,全方位立体化的扶持政策有望加速北斗导航市场发展。

货币/债券

信用风险点状爆发渐成常态

分析人士认为,当前企业信用基本面未见实质好转,很多风险领域的企业再融资难言顺畅,未来债市个体或局部信用风险爆发的状况或成常态。目前信用市场风险偏好较高,与信用基本面不匹配,短期部分低资质信用债或有调整压力。但不可否认的是,当前信用债需求依然旺盛,整体信用利差或继续处于低位。

衍生品/对冲

“空”大盘周期 “多”消费成长 9月融资融券格局或逆转



在经济复苏预期提振下,7-8月大盘周期股获得融资的强力追捧。不过,伴随经济预期重归弱势,9月两融布局也可能随之发生改变。一方面,大盘周期股在基本面支撑和资金推动力均有限的情况下,或逐渐显现融券机会;另一方面,随着资金风险偏好仍处高位、中报业绩披露结束,消费股和成长股有望重新获得融资客青睐。

中证网 www.cs.com.cn	视频节目 09:00-09:03 中证独家报告 12:00-12:20 股市午间道 中证投资 卓翔宇 18:00-18:25 赢家视点 平安证券 罗晓鸣	2014年常熟市滨江城市建设经营投资有限责任公司债券发行 发行人 主承销商
-----------------------------	---	--

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷	地址:北京市宣武门内大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:yjcjg@xinhua.cn 责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军
---	--