

上交所:以市值管理建立长期稳定回报机制

中上协探索建立市值管理考核指标体系

□本报记者 万晶

由上海证券交易所和中国上市公司协会共同主办的“第十三届中国公司治理论坛”17日在上海召开。中国上市公司协会副会长毕晓颖表示,协会将通过出台相关自律指引,探索建立上市公司市值管理考核指标体系,并开展相关绩效评价工作。上海证券交易所副总经理刘世安表示,鼓励上市公司运用恰当的市值管理手段,引导股价回归内在价值;通过市值管理抑制非理性波动,建立长期稳定的回报机制,吸引长期资金入市,完善证券市场基本功能。

吸引长期资金入市

毕晓颖表示,市值管理的主要目的是通过制定正确的发展战略,完善公司治理、改善经营管理、培育核心竞争力,可持续地创造公司价值,并通过资本运作工具实现公司市值和内在价值的动态平衡。当前上市公司在市值管理实践中主要存在三方面问题,一是缺乏明确的市值管理规则,合规行为难以把握,急需监管部门

明确界限和底线;二是市值管理缺乏常态化的管理,制定科学有效的统一的市值管理评价方法难度较大,多数公司缺乏长期规划;三是资本市场不成熟,增加了市值管理的难度。

在市场尚未对市值管理形成统一认识的背景下,毕晓颖表示,中国上市公司协会作为服务型自律组织,将通过开展专题培训,引导上市公司正确认识和理解市值管理工作;通过探索建立市值管理交流平台,引导上市公司综合选择市值管理工具;通过出台相关自律指引,对行政监管形成有力补充,探索建立上市公司市值管理考核指标体系,并开展相关绩效评价工作。

上海证券交易所副总经理刘世安表示,尽管上市公司在公司治理方面已取得了长足进步,但与成熟市场相比,公司治理水平还有很大差距,当前主要存在的问题包括:上市公司“一股独大”的问题没有得到根本性解决;管理层与股东利益未协同一致,上市公司缺乏市值管理的动力,特别是国有上市公司受现行股权激励政策的限制,这一问题显得尤为突出;上市公司控制权争夺日趋激烈,影响公司治理。在市值管理的大背景下,控制

权争夺容易成为市场炒作和市值管理的题材,少数机构和市场投机者借“市值管理”之名制造控制权争夺的假象,获取不当利益。

刘世安认为,市值管理不应泛化解读,要扬善去恶,通过科学的市值管理达到三个目标:一是通过引导上市公司建立市值管理制度,促进上市公司股东及管理层关心股价;二是在股价偏离内在价值时,鼓励上市公司运用恰当的市值管理手段,引导股价回归内在价值;三是通过市值管理抑制非理性波动,建立长期稳定的回报机制,吸引长期资金入市,完善证券市场基本功能。

不能触碰“高压线”

中国石化副总裁兼董秘黄文生认为,市值管理模式的实现除上市公司积极作为外,还需要大股东发挥责任担当的角色。积极的分红派息政策、以投资者需求为导向的信息披露和投资者关系、可持续发展战略是公司市值管理实践中的重要举措。

华宝兴业基金副总经理任志强表示,市值

管理工具只是实现公司价值的辅助手段,不能本末倒置,上市公司和市场机构不能触碰“高压线”,监管机构应当加强对市值管理中违法违规行为的打击力度,维护市场秩序。

南开大学经济学院国家经济战略研究院副院长刘澜飏认为,发挥市值管理功能要处理好价值与价格、政府与市场的关系,要用明确的法律法规来规范市值管理,探索制度创新。市值管理要从资本价值角度和企业治理角度服务于经济新常态下的新要求,要用市值管理引导上市公司按照新常态经济的新方向发展。

长期以来,上交所将改善上市公司治理作为蓝筹股市场建设的重点工作之一。为引导上市公司建立科学、规范的市值管理制度,将新“国九条”的政策落实到位,上交所将在7月启动市值管理案例汇编工作,约70家沪市上市公司参选,28家公司入选。明年上交所将以信息披露分行业监管、科技监管为抓手,着力推进上市公司规范运作,并通过市场监管与服务的有机结合,积极引导上市公司创造与实现价值,为上市公司营造更为良好的发展环境。

央企功能界定基本形成共识

将分为一般商业类、特殊商业类、公益类

□本报记者联合报道

中国证券报记者17日获悉,一年一度的中央企业、地方国资委负责人会议有望近期召开,会议将总结2014年工作,部署2015年的改革要点。知情人士表示,在分类改革、界定中央企业功能方面,央企将分为一般商业类、特殊商业类和公益类。商业类央企应依托资本市场

发展混合所有制经济,成为市场经济中规范的公众公司。

中国企业改革与发展研究会副会长李锦表示,中央企业、地方国资委负责人会议将对中央经济工作会议提出的要求进行整体部署和具体落实,明年国有企业改革工作将围绕规范企业的经营决策、保值增值、参与公平竞争、提高效率、增强活力、履行社会责任等六

个方面来深化。分类改革的明确能有效地推动国企改革进程。目前国企改革蓝图逐渐明晰,今年是国企改革的“开场戏”,明年将逐步进入“正戏”。

随着国企改革加速推进,国企改革已步入主次分明、上下结合、全面深化新阶段,发展的蓝图和实现路径逐渐清晰。在顶层设计方面,指导思想、原则、措施已基本形成共识。在分类

改革方面,知情人士表示,对于界定不同中央企业功能,3个月前已拿出了一份文件,经过多次讨论和协调,目前基本形成共识。未来央企将分为一般商业类、特殊商业类和公益类。一般商业类也称“商业一类”,即竞争性企业;特殊商业类也称“商业二类”,包括石油、电力、军工等关系国家安全和经济命脉的企业;公益类是保障民生、提供公共服务的企业。

上交所取消三项登记事项

包括券商次级债转让、资管计划份额转让、交易单元租用

□本报记者 周松林

为贯彻国务院统一部署,进一步转变监管理念,逐步改进市场管理手段,上交所17日宣布,即时取消证券公司次级债券转让服务、资产管理计划份额转让服务、交易单元租用3项登记事项。今后,对符合三项业务办理条件的申请,即予以办理,不再做实质把关,也不设规模限制,真正实现事先把关项目的精简。

在此次清理的审核、登记事项中,证券公司

次级债券转让服务登记事项的取消是根据证监会相应审批事项取消而做出的,体现了监管一致性衔接;资产管理转让登记事项的取消体现了市场化需求,进一步拓宽了资产管理转让渠道,是上交所放松管制、加强监管的监管转型新突破;交易单元租用涉及具有特殊身份的市场主体经由自主协议进行的一项业务安排,此次上交所主动清理取消这一事项的审批,体现了分权、放权的监管角色新转变。

此次清理审核、登记事项的一大亮点是清理

标准市场化。上交所作为市场一线监管机构,相关审核、登记事项的性质也不同于一般意义上的行政许可,而是带有鲜明的市场管理和服务特征,如果一刀切地把所有登记事项都取消,对广大中小投资者而言并非好事,也对维护市场运行秩序不利。例如,登记事项中的私募品种转让和创新业务权限管理仍仍然列为登记事项,主要是从事前把关的角度督促及时信息披露,进行风险警示,提醒投资者谨慎决策,督促市场主体归位尽责。

上交所对审核、登记事项的清理经过严格

论证,清理标准大致分为三类:一是对于证券法明确规范的审核事项,予以保留;二是对本质上由市场主体自主决策的审核事项,予以取消,上交所不再做事前把关,统一调整为事后监管;三是对于带有鲜明自律管理特征的事项,市场主体即使符合规定条件仍不一定适合进场或者操作,上交所出于维护交易秩序、防范市场风险,切实保护中小投资者利益的监管职责需要,仍需做相应把关,设置与市场发展水平相匹配的准入限额或规模,保留为登记事项。

长期资金有望持续入市

(上接A01版)大资管时代到来给他们提供有组织、有规模入市的契机,相关资产管理机构蓬勃发展的带动下,预计2015年全年经济增长7.1%,通货膨胀1.8%。重点领域的改革仍然处于试点推进阶段,改革的全面落地尚不会发生。2015年中国经济结构的趋势将更加明显:收入分配向居民和企业倾斜;产业领域服务业占比持续上升;以并购重组为代表的经济的存量资源重新配置越发明显,并将逐渐从民营企业扩散至国有企业。

随着相关制度进一步完善,长期资金入市空间很大。例如,企业年金相关政策正在完善,制约其总额扩大的制度性障碍有望进一步破除。更值得关注的是基本没有投资股市的3万亿元基本养老金、1万亿元住房公积金结余资金。有关部门已把养老金投资运营问题纳入到养老保险顶层设计中进行研究。住房公积金投资渠道进一步拓宽也提上日程。

长期资金入市空间正在打开。目前,融资难、融资贵的现象显示流动性不足的困局,引导长期资金入市可有效提升流动性、降低融资成本,这符合经济新常态下大战略的要求,因而对其入市持续性和可能的规模应有充分估计。对A股而言,长期资金持续入市在推动股指上涨同时,将渐渐改变投资者结构、再造股权文化,发挥相当于“定海神针”的稳定器作用,让牛市步伐更加稳健。

人民币汇率短期承压无碍坚挺格局

(上接A01版)银行代客结售汇逆差意味着较高的贸易盈余未能转化为较高的结汇需求,对外贸易顺差对人民币汇率实际支撑力度大打折扣。四是,11月以来美元表现强势,美元对其它主要货币纷纷升值,美元指数也从86点左右涨至88点一线。近期一些新兴市场货币对美元出现较大幅度贬值,这也是人民币本轮贬值的因素之一。

新兴市场货币走软

近段时间,尽管外币普跌、美元独强格局鲜明,但与其它主要货币的表现相比,多个新兴市场货币走软之势依然“格外抢眼”。其中,最为典型的便是卢布。

近期,受累于国际原油价格持续下挫,卢布崩盘之势似已难挡。因油价大跌,亚洲最大的石油和天然气出口国马来西亚的货币也“很受伤”,本月初马来西亚林吉特跌幅创亚洲金融危机以来之最低。印尼盾对美元在本周早些时候也创下十六年新低。

分析人士认为,近期多个新兴市场货币出现贬值,在较大程度上是受相关国家经济形势和一些特定因素影响,比如油价大跌,对经济比较依赖油气出口的俄罗斯、马来西亚等国冲击明显,但背后也有一些共同的推手在起作用。一是,下半年以来,包括中国在内的一些新兴市场国家经济增长出现不同程度放缓,经济基本面对本国汇率支撑在减弱;二是,在全球经济动荡背景下,美国一枝独秀,美联储收紧

货币政策预期持续发酵,吸引国际资金回流美国。事实上,近期多个新兴市场国家都出现资金外流迹象。

这位人士认为,美国经济领先复苏、美联储政策先行回归常态引发的资产配置调整行为仍是未来一段时间影响外汇市场的主要逻辑。

与贬值总差“一步之遥”

市场人士认为,综合内外经济金融形势看,人民币短期仍面临一定贬值压力。从最新数据看,国内经济增长放缓,增长动能不足,物价通缩风险上升,货币政策仍有放松可能。反观美国经济增长较为稳健,市场对美联储调高利率存在较强预期。因此,中美经济和中美利率都可能进一步产生相应的变化,使人民币对美元汇率存在重估需求。近年来,企业等部门对人民币汇率预期已现分化,人民币资产属性增强,市场交易行为和 market 情绪对汇率波动影响加大,再加上央行逐渐退出常态化外汇干预,人民币汇价波动可能被放大,短期内人民币汇率可能延续弱势。

市场人士认为,允许人民币出现适度贬值未尝不可。毕竟国内外经济形势变化使当前人民币无大幅升值空间。由于美元强势、美元利率中期趋升和欧日等货币竞相贬值是大概率事件,若勉强维持强势人民币,代价会很大。强势人民币会继续推升已高企的人民币实际汇率,从而会使出口部门竞争力进一步下降,不

利于外贸改善。如人民币对美元保持强势,美元利率走高还会对国内利率政策自主性带来影响。

市场人士认为,人民币不存在大幅贬值风险。首先,有关部门有能力坚决阻止人民币持续贬值预期变为现实。我国拥有庞大的外汇储备,如有关部门有意维持汇率坚挺是能实现的。近期人民币对美元汇率中间价十分坚挺,传递出稳定人民币市场价格明确信号。其次,人民币国际化 and 人民币成为重要储备货币需相对坚挺的汇率作为支撑。从海外经验看,在主要货币走向国际化过程中都十分重视汇率坚挺。此外,由于资本是逐利的,因此坚挺的人民币有利于吸引资本流入、降低资本流出风险。最后,“一带一路”等资本输出计划需相对坚挺的人民币汇率作为支撑。

可以说,有关部门不会容忍人民币汇率大幅走软,也有能力阻止人民币出现大幅贬值的。有交易员表示,6.20被市场认为是短期人民币走势分水岭,但10日以来人民币即期汇率多次触及6.1999,但最终都在6.20门前奇迹逆转,背后含义耐人寻味。

市场人士表示,从技术上看6.20一线有较强支撑,预计短期内人民币对美元即期汇率可能会在此点位附近展开弱势震荡。从更长时间看,尽管单边升值格局已破,但中国经济增长潜力很大,增速逐步触底企稳可期,加之推进人民币国际化的现实需要,人民币仍有望维持相对坚挺走势,而阶段性双向波动也可能增强。

中证协修订从业人员执业行为准则

中国证券业协会17日公布,今年对《证券业从业人员执业行为准则》进行了修订,经12月10日协会第五届常务理事会第30次会议审议通过,予以发布。《准则》规定了证券业从业人员不得从事的11项行为。例如,不得从事内幕交易或利用未公开信息交易活动,泄露利用工作便利获取的内幕信息或其他未公开信息,或明示、暗示他人从事内幕交易活动;不能利用资金优势、持股优势和信息优势,单独或者合谋串通,影响证券交易价格或交易量,误导和干扰市场;不能编造、传播虚假信息或做出虚假陈述或信息误导,扰乱证券市场。(蔡宗琦)

“中国网贷评价体系”三季度评价结果揭晓

“中国网贷评价体系”课题组17日发布三季度网贷平台评价结果。陆金所、人人贷获得AAA级评价,另有4家平台获得AA级评价、15家平台获得A级评价。

“中国网贷评价体系”课题组由来自中国社科院金融研究所、中证金牛金融研究中心、权威部委研究机构的研究人员组成。自10月第一期评价结果发布以来,受到社会各界的广泛关注,在P2P业界产生较大反响,被认为是目前P2P领域最具公信力的评价体系。(任晓)

(具体评价排名见A05版)

首个互联网金融指数体系启动编制

我国首个互联网金融指数体系——中证金牛中关村核心区网贷指数体系17日正式启动编制。该指数由中证金牛金融研究中心与中关村核心区网贷联盟联合编制。

中证金牛中关村核心区网贷指数体系分为四大类、九小类,共14只指数。第一类为收益类指数,包含P2P综合收益指数、P2P平台分类收益指数、P2P平台收益判定指数;第二类为现金流量类指数,包含P2P平台偿债指数、P2P平台移动平均偿债指数、P2P平台相对风险指数;第三类为整体行业指数,包含网贷活跃度指数;第四类为久期类指数,包含成交量加权久期以及时间加权久期。(任晓)

国税总局规范股权转让个人所得税征管

国家税务总局日前发布《股权转让所得个人所得税管理办法(试行)》。《办法》规范了股权转让过程中征、纳双方的权利、义务。在延续原有规定主要框架的基础上,就股权转让范围、股权转让双方及被投资企业的权利义务、股权转让收入和股权原值的确认、纳税时点、税务机关征收管理、服务规范等问题进行了补充和完善。

现行税收政策规定,上市公司上海证券交易所、深圳证券交易所取得的上市公司股票转让所得,暂不征收个人所得税;个人转让上市公司限售股,依照相关规定征收个人所得税。对于个人转让上述两种情形以外的股权取得的所得,应依法征收20%的个人所得税,适用《办法》。(赵静扬)

建立中国-中东欧协同投融资合作框架

(上接A01版)一是鼓励中东欧国家继续用好“100亿美元专项贷款”,中国将根据项目情况,提高贷款优惠力度,降低融资成本;二是设立30亿美元规模投资基金,启动第二期10亿美元的中国-中东欧投资合作基金;三是鼓励中东欧国家企业及金融机构在中国境内发行人民币债券,探索设立人民币中东欧合作基金。

第五,扩大人文交流新领域。加强旅游、科技、文化、教育、卫生、青年、妇女、媒体等领域交流,精心设计2015年中国-中东欧国家旅游年活动,支持组建学者智库中心。希望各方继续简化签证手续,便利人员往来。中国明年对中东欧国家提供的留学生名额将在现有基础上翻一番,为双方合作提供人力和教育支持。

期指波幅料放大

17日,期指主力合约IF1412收于3363.6点,上涨1.9%。近日市场上涨的主要力量来自金融股,后市有望保持强势,但整体波幅可能有所放大。(首创期货 罗文)

2014-12-17 金融期货交易统计表						
沪深300股指期货行情						
名称	成交量	期货持仓量	开盘价	收盘价	前期货持仓量	
IF1412	909,493	24,995	3,339	3,364	23,331	3,331
IF1501	1,191,913	147,746	3,398	3,481		3,446
IF1503	96,151	44,311	3,451	3,563		3,534
IF1506	32,453	17,653	3,475	3,595		3,561
沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表						
代码	收盘价	涨跌	涨跌幅%	持仓量	持仓量	
IO1412-C-3060	307.8	56.2	22.54	2295	2031	
IO1412-C-3300	85.5	25.8	43.22	1672	730	
IO1412-C-3400	18.6	8.9	46.48	1245	872	
IO1412-P-2450	2.4	-4.7	-66.2	1201	921	
IO1412-C-3350	54.1	10.9	25.23	1122	362	
IO1412-P-3300	22.6	-33.4	-59.64	1009	444	
IO1412-C-3250	135.8	18.6	15.87	925	2330	
IO1412-C-3000	364.3	41.6	12.89	840	654	
IO1501-C-3400	172.2	52.2	43.5	1384	994	
IO1501-P-2850	5.7	-1.2	-17.30	1292	259	
IO1502-C-3250	291.1	54.6	23.09	398	848	
IO1502-P-2500	16.9	4.5	36.29	326	2238	
IO1503-P-2400	43.5	31.9	275	18	1263	
IO1503-P-2500	66	47.4	254.84	8	529	

平安证券2015年年度系列报告

中国经济:
增长通胀略向下 结构调整显端倪

2013-2015年中国经济增长整体依然维持在原有轨迹,在反周期政策的支撑下,预计2015年全年经济增长7.1%,通货膨胀1.8%。重点领域的改革仍然处于试点推进阶段,改革的全面落地尚不会发生。2015年中国经济结构的趋势将更加明显:收入分配向居民和企业倾斜;产业领域服务业占比持续上升;以并购重组为代表的经济的存量资源重新配置越发明显,并将逐渐从民营企业扩散至国有企业。

货币政策和流动性:
流动性中性偏松 利率仍将下行

2015年,我们预计短期流动性的

平安证券2015年宏观年度报告

经济放缓结构改善 改革久战预期渐明

□研究员 魏 伟 投资咨询资格编号S1060513060001

资产证券化提速可能成为未来的看点。2015年无风险利率仍将处于下行重估的过程当中,中长期利率将有所下行。2015年人民币汇率仍将保持平稳,维持双向波动的格局。

改革主战场:
逐步推进中 从点到面的预期变化逐渐产生

2015年重点领域的改革依然是在缓慢推进之中,财税体制改革能够有所进展的应是金融机构“营改增”,预算法修订之后财政赤字有望增加至

1.65-1.9万亿。混合所有制制推动地方国有企业混合所有制改革试点;土地改革推动农村集体建设用地流转试点和城镇工业用地集约化利用;金融改革随着利率市场化接近完成,注册制和多层次资本市场有望进一步推进。改革的推动正在带动以点到面的预期变化。整体来看,改革朝着经济体制更为市场化的方向在进行,无论道路如何艰辛,方向的正确、局部的突破都可能给中国经济和中国资本市场注入动力。