

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飚认为,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。

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,不能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;第二类为现金流类指数,包含P2P平台借贷指数、P2P平台移动平均借贷指数、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。

现行税制政策规定,个人从上海证券交易所、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。

金融期货行情解读

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 | | | | | |
|---------------|-------|-------|--------|------|------|
| 代码 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 | 成交量 | 持仓量 |
| IF1412-C-3050 | 307.8 | 56.2 | 22.34 | 2295 | 2031 |
| IF1412-C-3300 | 85.5 | 25.8 | 43.22 | 1672 | 730 |
| IF1412-C-3400 | 18.6 | 5.9 | 46.46 | 1245 | 872 |
| IF1412-P-2450 | 2.4 | -4.7 | -66.2 | 1201 | 101 |
| IF1412-C-3350 | 54.1 | 10.9 | 25.23 | 1122 | 362 |
| IF1412-P-3300 | 22.6 | -33.4 | -59.64 | 1009 | 444 |
| IF1412-C-3250 | 135.8 | 18.6 | 15.87 | 925 | 2330 |
| IF1412-C-3000 | 364.3 | 41.6 | 12.89 | 840 | 654 |
| IF1412-C-3400 | 172.2 | 52.2 | 43.5 | 1384 | 994 |
| IF1412-P-2850 | 5.7 | -1.2 | -17.39 | 1292 | 872 |
| IF1412-C-3250 | 291.1 | 54.6 | 23.09 | 398 | 849 |
| IF1412-P-2500 | 16.9 | 4.5 | 36.29 | 326 | 228 |
| IF1503-P-2400 | 43.5 | 31.9 | 77.5 | 18 | 1263 |
| IF1503-P-2500 | 66 | 47.4 | 254.84 | 8 | 528 |

沪深300股指期权仿真交易主要合约情况表

| 沪深300股指期权主要合约行情 | | | | | |
|-----------------|-------|-------|--------|------|------|
| 代码 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 | 成交量 | 持仓量 |
| IO1412-C-3050 | 307.8 | 56.2 | 22.34 | 2295 | 2031 |
| IO1412-C-3300 | 85.5 | 25.8 | 43.22 | 1672 | 730 |
| IO1412-C-3400 | 18.6 | 5.9 | 46.46 | 1245 | 872 |
| IO1412-P-2450 | 2.4 | -4.7 | -66.2 | 1201 | 101 |
| 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 |
| IO1412-C-3400 | 172.2 | 52.2 | 43.5 | 1384 | 994 |
| IO1412-P-2850 | 5.7 | -1.2 | -17.39 | 1292 | 872 |
| IO1412-C-3250 | 291.1 | 54.6 | 23.09 | 398 | 849 |
| IO1412-P-2500 | 16.9 | 4.5 | 36.29 | 326 | 228 |
| IO1503-P-2400 | 43.5 | 31.9 | 77.5 | 18 | 1263 |
| IO1503-P-2500 | 66 | 47.4 | 254.84 | 8 | 528 |

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

环境依然会维持中性偏松,央行继续沿用2014年新创设的众多货币政策新工具,无风险利率的下行仍将持续。央行将维持货币政策中性态度,市场的期盼的货币政策全面宽松难以到来,调降存款准备金要根据同业存款纳入存贷比考核后如何确定同业存款缴纳存款准备金的比例和外汇占款的变动情况而定。2015年的降息空间不大,预计可能有1-2次,降息的空间预计在50个BP左右。2015年信用总量增长速度将有所放缓,结构变化逐渐发生,

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。混合所有制则推动地

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。

海外经济与大宗商品:

分化的经济基本面与低油价

2015年美国经济增长同比增长上

升至2.5% - 3.0%;欧洲经济也会轻微

加速增长;日本则由于长期增长潜力

不足,经济短多长空的轨迹很难改变。

我们预计2015年美国将首次加息。

国际油价由于供需面的宽松以及俄

之间的政治博弈,将可能长期在80美元

以下徘徊。而低油价将带来利益的重

新分配,其中中国、美国、印度、欧元等

国家和地区将受益于低油价,俄罗斯