

云南证监局:切实改善上市公司信披质量

□本报记者 赵凯

云南证监局近日召开2015年辖区上市公司监管工作座谈会，总结近期上市公司监管工作，通报监管中发现的主要问题，分析辖区上市公司规范与发展面临的机遇、挑战，部署2015年上市公司监管工作。

会议指出，在经济新常态和证监会简政放权、监管转型的背景下，上市公司必须深化认识,把握机遇,迎接挑战,清醒面对经济新常态辩证认识经济新常态下云南上市公司发展的实际,着重把握好虚拟经济和实体经济的关系、规范和发展关系、机遇和挑战的关系,利用好资本市场这一平台加快发展。一要以提高透明度为中心,切实改善信息披露质量,适应以投资者需求为导向的差异化信息披露监管要求，完善信息披露相关制度；二要强化守法与诚信意识,提升上市公司合规水平,防止信披违规,损害投资者利益,操纵市场等资本市场“高压线”；三是持续推进公司治理和内控建设，进一步夯实管理基础,强化内生约束机制建设；四是切实保护投资者合法权益,强化股东回报理念,完善投资者保护和服务体系。

会上,云南证监局结合正在开展的“三严三实”专题教育活动,听取了与会代表对云南证监局相关工作的建议意见。辖区上市公司董事长、总经理、董事会秘书及部分拟上市公司协会、证券期货服务中介机构 and 云南省上市公司协会负责人参加了会议。

同日,为促进云南辖区上市公司与投资者之间的互动交流,云南证监局联合云南省上市公司协会、深圳证券信息有限公司共同举办了“2015年云南上市公司投资者网上集体接待日活动”，辖区30家上市公司的高管人员参加了本次投资者接待日活动。

天津自贸区出台措施 促海事金融发展

□新华社记者 孙洪磊

记者日前从天津自贸区下辖的东疆保税港区了解到,该区在国家外管局、海关、国税等部门的支持下,出台多个地方性鼓励措施,不断完善推动海事金融业发展的政策环境。

截至今年4月底,东疆共注册租赁公司1026家,累计注册资本金638.4亿元人民币,共完成485架飞机租赁业务,以及71艘国际航运船舶、8座海上石油钻井平台的租赁业务,飞机、船舶、海工设备租赁资产累计总额达298.3亿美元。东疆正在逐步发展成为中国海事金融中心。

据天津自贸区管委会副主任、天津东疆保税港区管委会主任张爱国说,为鼓励扶持海事金融产业健康发展,东疆保税港区制订了《中国(天津)自由贸易试验区天津港东疆片区关于加快海事金融产业发展(暂行)鼓励办法》,并得到国家外管局、海关、国税等部门的支持。

据介绍,东疆将推进投资便利化和监管便捷化,鼓励国内外投资者在东疆设立与航运金融产业相关企业,允许设立外商独资国际船舶管理企业;支持租赁公司所在地海关和船舶制造地海关联动配合,创新通关模式,实施便捷通关监管。

东疆提升了融资便利化,鼓励国内外金融机构、保险、证券、投资公司等各类机构在东疆投资设立航运投资专项基金,同时优化了涉税服务,对符合条件的融资租赁货物出口实行出口退税,对融资租赁海洋工程结构物出口实行视同出口退税政策。

山东划转181亿元国资 充实社保基金

□新华社记者 陈颢

记者从山东省国资委获悉,今年山东省提出划转省管企业国有资本充实社保基金以来,已有18家企业完成划转,累计划转国有资本180.65亿元。

山东省今年3月出台的《省属企业国有资本划转充实社会保障基金方案》提出,将山东省属国有企业30%国有资本划转充实省社会保障基金。目前,由山东省国资委履行出资人职责的山东省能源集团、鲁信集团、山东机场公司、山东盐业等18户企业已经分两批先后完成划转。

山东省国资委主任张新文介绍,以2014年度经审计的财务报表为基础,完成划转的18户企业实收资本共计603.43亿元,划转国有资本共计180.65亿元;其他460余家由山东省直各管理部门管理的国有企业经过清产核资和公允评估之后,也将于2016年年底前划转30%国有资本到山东省社保基金理事会。这些企业未经审计的总资产超过760亿元,同时也有较高的平均负债率。

张新文说,股权划转完成后,此前由山东省国资委履行出资人职责的企业和山东省直有关部门、单位管理企业,将统一改为由山东省国资委和山东省社保基金理事会分别持有70%和30%的国有资本,改建成为股权多元化的公司制企业,按照要求建立规范的股东会、董事会和监事会。山东省国资委和山东省社保基金理事会按持有产权比例行使股东职权、履行股东义务,提名并选举董事、监事。

截至一季度末,山东省社保基金结余总额3514.6亿元。

财经新闻 Economy

研讨证券法修改

专家建议加大投资者保护力度

□本报记者 李超

5月30日,多位专家在中国证券法学研究会、北京市金融服务法学研究会、中央财经大学金融服务法研究中心、中伦文德律师事务所联合主办的“《证券法》修改专题研讨会”上表示,《证券法》应当对调整的证券实行统一的发行制度,强调效率、安全并重。注册审核时限和在互联网环境下去中介化的空间值得进一步探讨。应明确中介机构和发行人承担的责任,使上市公司实际控制人承担相应的法律责任,从源头上明晰投资者保护的细则,推动投资者保护机构发挥更大作用。

建议统一发行制度

中国政法大学民商经济法学院李东方教授

表示,应尽早结束证券发行注册与核准双轨制,《证券法》调整的证券应当实行统一的发行制度,注册制应当适用于所有的证券品种。实际上,债券的风险小一些,但采用核准制,而股票风险大一些,将采用注册制,这是一种制度的路径依赖。要将当前的核准制改成注册制,根本原因是追求《证券法》的效率性,强调效率、安全并重。注册制的内核其实并非放松监管,而是监管的重点和时间段发生了变化。

他认为,现在的注册制改革方案考虑到了这个问题,采取交易所审核、证监会备案,实际上是一种审监分离,这是一种相互制约的模式,是将注册制、核准制有机结合的证券发行审核模式。注册制的制度设计重心应当立足于信息公开监管,改良信息披露的形式和程序,改革应与《证券法》的整体修改相协调,在证券的定

义、信息披露制度、投资者保护制度、退市制度、法律责任制度等方面加以完善。

浙江大学光华法学院教授李有星表示,在互联网环境下,注册制如何去成本化、去中介化,实现网上注册仍有待探讨。建议将注册审核的时间期限改成30天,对相关审核期限规定基本规则,并建立注册审核利用互联网的外部审核机制。

加大投资者保护力度

对于如何强化投资者保护,厦门大学法学院肖伟教授认为,在注册制推动过程中,当投资者要做出决定时,需要依据真实、准确、完整的消息,这方面应当有相应的配套制度,确保中介机构承担相应的责任。

另有专家表示,市场经济环境下的调控

制改革后,时常会出现很多新变化,上市公司、中介机构、监管部门的责、权、利进行了重构,市场化程度更高,通过注册制改革、市场化的退市安排来解决供求的问题。

第三是合理的投资者结构生态优化机制。目前散户对市场影响很大,接下来随着长期资金的人市,投资者结构改变之后,市场的内部稳定性会增强。

是整个市场运行的基础。没有优质的上市公司进来,资本市场的发展就是无源之水、无本之木。资本市场的功能就是要解决资本形成问题,要有一个多层次的资本市场体系来支撑。目前上交所正在谋划建立新兴产业板,就是为了通过市场的自主分层,设定一套差异化体系来更好地对接战略新兴产业的发展。

第二是健全的股票市场供求平衡机制。注

宽,但实际上从两个维度能够比较清晰地看到改革的一些路径,一是宏观上优化国有经济布局,二是微观上推进国有企业改革。前者要明确国有经济在哪些领域要发挥有力的控制作用,在哪些领域发挥重要的影响力,在哪些领域实现优胜劣汰;后者是分类推进体制改革,根据企业功能定位,合理设立股权比例,优化上市公司的股权结构。

对于管资本,卢永真认为,第一是管资本的功能,也就是管资本的投向。国有资本运营公司更多地是发挥杠杆作用,撬动社会资本,增强国有资本的影响力和活力,实现保值增值。第二是管资本的布局,这实际是资本的配置。宏观角度要看国有资本投入什么行业和领域,微观角度是在一个企业的内部,什么样的国有股权比重是合适的。第三是管资本利润,如何提高资本利

润,提高回报。第四是管资本的安全。目前国有资本在海外投资的量越来越大,特别是在“一带一路”建设过程中可能会有更多投资者进入,政府、法律、文化等方面的风险是需要考虑的问题。最后是管资本的再平衡。我国工业化进程已经中期过半,国有资本的布局会是一个动态调整,资本转到其他领域有一个再平衡问题,资本的退出也和资本的再平衡相关。

中国社科院学部委员、世界经济与政治研究所研究员余永定在5月31日举行的新供给金融圆桌论坛上表示,未来一段时间里,债务问题非常重要,当前最紧迫的问题是不良债权增加,这种状况不能通过刺激有效需求来解决,需要进行根本性改革,提高资本使用效率和企业利润率。

余永定表示,不良债权增长是非线性的过程,可能刚开始时不是特别严重,但到了一定阶段,特别是当经济处于疲软状态时,不良债权会突然增加,这是短期最严重的风险,这种状况不能通过刺激有效需求来解决。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌表示,对于企业而言,去杠杆的关键在于三个因素,一是整体初始的债务水平,二是债务的利息成本,三是企业利润的增长。当前中国经济处于调整周期,短期去杠杆难上加难。一方面,到目前为止,经济没有已经到达底部的信

■“公平在身边”投资者保护专项活动

12386热线为投资者排忧解难

□本报记者 倪铭娅

12386证监会热线电话自开通以来,坚持热忱服务投资者的原则,站在投资者角度,不敷衍、不懈怠、不遗漏,切实协助他们解决问题。

协调纠纷 消除误会

1月23日,小张通过手机在某证券公司网上开户,但视频验证后,开户人员以小张“视力不好”为由拒绝为其办理开户。小张为此很恼火,他想起网上公布的12386热线,于是试着拨打电话。

12386热线将小张的投诉转到江苏证监局,江苏证监局立即将投诉人诉求转至某证券公司要求核实情况。该证券公司对此项投诉进行了调查,原来小张的视力确实存在问题,开户人员在视频验证后发现了这一问题,考虑到办理网上开户时需要客户阅读并签署各项风险揭示文书,于是建议小张到柜台开户,希望通过面对面沟通更好地了解小张的个人情况并落实投资者适当性管理的相关要求。因为对投资者适当性管理的规定不了解,小张不能理解为什么证券公司不让他网上开户,误以为是公司故意刁难他,于是进行了投诉。事情调查清楚后,江苏证监局督促该证券

号。在企业层面上,企业利润率处于下滑态势。另一方面,2012年以来实体经济的实际利率一直处于很高的水平。因此,当下企业直接主动去杠杆基本不可能,而且杠杆水平仍在持续上升。这是中国目前面临的现实情况,今年或最近一段时间,财政政策或货币政策仍面临很多新挑战。

中国人民银行货币政策司调研员张蓓表示,适度的杠杆率对经济健康增长非常重要。负债在最初阶段会通过投资推动资本增长,从而推动经济增长,但杠杆率超过一定限度后,可能出现杠杆增长而资本不再增长,从而使得经济陷入停滞状态。因此,要保持经济健康发展,经济增长率应高于实际债务率,这就要求提高资本产出、劳动产出和技术产出。

抓住走出去机遇

央行货币政策委员会委员、中国人民大学校长陈雨露5月30日在首届中国人民大学“世界经济论坛”上表示,新兴市场应加快结构改革,消除基础设施瓶颈,改善商业条件并提高

生产率,切实促进经济增长。当前中国经济正处于“三期叠加”的重要阶段,支撑经济增长的原有动力在减弱,去产能、泡沫、杠杆的结构调整压力将会贯穿整个“十三五”时期。

对于如何把握经济放缓时期的机遇,国务院发展研究中心副主任隆国强认为,应充分利用全球基础设施建设的热潮,加速推动中国有竞争力的、技术密集的成套设备走出去,提升出口转型。我国出口结构正处于升级的关键时期,前30年主要依靠劳动密集型的产品,而资本密集型的产能才能迅速提升国际竞争力并占领市场。

隆国强表示,还应把握好海外低成本并购的战略性机遇。通过海外低成本的并购,使处在升级关键点中国企业迅速获得被并购企业原有的先进技术、研发能力、国际销售渠道等。这有利于促进中国企业升级,从而带动总体经济升级。以前我国企业资金实力不足,海外企业也很贵,但国际金融危机爆发后,情况发生了很大改变,受危机冲击国家的企业市场价值大幅下降,很多企业遭遇资金链断裂的危险,不得不寻找新的投资者。

管理几十亿元资产,划回股票和分红需要走严格的程序。

“难道要打官司?”马工情绪十分激动。此时他想到了“12386,一按我帮您!”的宣传语,随即拨打12386热线。12386在了解情况后告诉,将尽快转给广东证监局跟进。该局接到12386热线转办的马工诉求后,立刻督促F公司依法依规进行办理。

F公司随即对诉求事项进行调查,并与中登公司及相关券商进行沟通。因涉及券商和登记结算问题,仅凭F公司一己之力无法处理和划拨相关股票和现金分红。为此,F公司几个部门经会商研究,制定了针对这一特殊情况的解决方案。

在F公司的指导下,马工首先向相关券商提出申请,再由券商代其向中国结算提出正式的更正申请,F公司从中全力配合。很快,马工的1万股股票顺利划转到其名下,但5000元现金分红还是未能划转。

F公司获悉后,再次和中国结算取得联系并进行多次协商。在中国结算的配合下,5000元现金分红很快顺利划转。F公司随即通知马工查收。马工终于在账户里看到了一度丢失的1万股股票和5000元现金分红。此时此刻,马工心中对12386热线和F公司及高效的服务充满了感激。