

中上协执行副会长姚峰向上市公司提出倡议 稳定公司股价 加强市值管理

□本报记者 倪铭娅

中国上市公司协会执行副会长姚峰7日在中国上市公司协会军工行业委员会国防军工板块发布仪式上向全体上市公司提出五条倡议：

一是要充分发挥支持和促进国家经济发展的积极作用，充分发挥支持和促进资本市场建设，防范市场系统风险，稳定市场健康发展

的积极作用，为维护和促进我国经济和资本市场的良好发展态势做出贡献；二是在法律法规允许的范围内，结合公司的实际情况，积极采取公司回购，大股东、高管增持、员工持股等措施，稳定公司股价，加强公司对市值管理，积极履行社会责任，切实维护全体股东的利益。三是进一步加强信息披露，真实、准确、及时、完整地披露公司信息，及时澄清不实的传言；四是

进一步深化创新发展，专注公司经营，优化投资者回报，增加长期价值投资的吸引力；五是进一步加强投资者的关系管理，坚定投资者的信心。目前，许多公司已经积极主动地采取了相关措施。

中国证监会上市公司监管部巡视员兼副主任赵立新表示，中上协国防军工板块的发布对于满足市场机构、普通投资者的差异化定价投

资需求，支持分行业信息披露监管提供了重要参考和借鉴。

中航工业集团、中国重工、川大智胜等企业高管发言表示，将积极响应中国上市公司协会的倡议，为稳定资本市场贡献力量。中国证券报记者获悉，按照相关划分标准，共有66家上市公司入选国防军工板块，38家上市公司入选国防军工相关板块。

海南27家上市公司发出倡议

上市公司的健康发展得益于我国资本市场的繁荣，维护资本市场的稳定和健康发展，是上市公司应尽的义务。在当前资本市场形势下，海南上市公司主动作为，承诺积极采取有效措施，坚定市场信心，共同维护资本市场的健康稳定发展。为此，海南27家上市公司联合发出以下倡议：

一是采取有效措施坚定市场信心。在法律法规允许的范围内，上市公司将积极研究采用回购等方式，推动公司控股股东、实际控制人和董事、监事、高管人员采取增持、承诺不减持等措施，以实际行动维护市场稳定，切实保护全体股东利益。

二是重视信息披露和舆情应对工作。按照法律法规的要求披露信息，禁止编造、传播虚假或误导性信息，针对有关公司的不实报道，及时发布澄清公告，共同维护资本市场信息传播秩序。

三是继续加强投资者关系管理工作。及时处理投资者的来电、来访，做好沟通解释和情绪安抚工作，增进投资者对公司和市场的认知，增强投资者长期投资、理性投资理念，坚定投资者信心。

四是推动公司价值提升回报投资者。努力提高自身经营业绩和公司治理水平，以长期稳定的盈利能力，为投资者创造持续可期的回报，用实实在在的业绩回报投资者。（蒋文革）

新华社全媒报道平台开启“中央厨房”新模式

□新华社电

以“中央厨房”式新型全媒体采编发空间揭幕和一批新技术系统的启用为标志，新华社全媒报道平台7日在京启动运行。此举被视为国家通讯社积极推进传统媒体与新兴媒体融合发展的“关键一步”。

新华社全媒报道平台是新华社探索实

现全媒体采编发流程再造、一体化运行和产品研发的“实验室”“示范园”和“孵化器”。平台由社总编室组织协调、各编辑部和技术人员共同组成专业团队，进行跨部门、跨媒介、跨终端全媒体新闻产品的生产、发布和监测评估，旨在推动各种新闻要素深度融合、各种报道资源充分共享、各种媒介互联互通。

当天的启动仪式集中展示了新华社最新研发的技术应用系统，包括新闻影响力评估系统、新闻热点发现系统、全媒体采编系统、远程指挥系统等。这些技术系统通过平台的试验，将逐步应用于全社各类采编业务，并不断迭代升级。

新华社社长蔡名照在全媒报道平台通过远程指挥系统与正在辽宁、江苏采访“七·七”

纪念活动的记者进行视频通话，了解采访现场情况，对报道提出要求。随后，蔡名照与新华社总编辑何平共同启动平台。

新华社全媒报道平台试运行期间，已推出了上百篇全媒体形态的报道产品“新华全媒头条”，既在传统媒体中得到广泛采用，也在新兴媒体领域广泛传播，使国家通讯社的影响力得到有效提升。

中信证券建议

采取措施提振市场信心

中信证券7日发布《关于对当前证券市场的几点建议》。《建议》称，近日管理层为了稳定股市，出台了一系列政策。7月4日，21家证券公司发布联合公告，决定以净资产15%出资，用于投资蓝筹股ETF，并承诺上证综指4500点以下自营股票不减持，7月6日，各家公司履行了出资手续。6日香港市场中券商股已经大跌8%以上，7日境内市场券商股也面临很大压力。提升市场对证券公司的信心，保持证券公司经营稳定，避免出现系统性流动风险是当务之急。

对此，中信证券提出七项建议。一是建议提请国务院成立协调领导小组，央行、三会、财政部、国资委等形成合力，尽快释放明确的政策信号，建议降息降准，尤其大比例降准，提升市场对中国经济和资本市场的信心，提升对股票市场的预期。二是鼓励上市公司回购、增持股票，实施员工持股计划。建议财政部、国资委尽快发布上市公司员工持股计划有关实施办法，提升市场信心；对回购股票的上市公司给予再融资绿色通道；支持21家联合公告中的上市证券公司实施员工持股计划。三是建议中投、汇金、外管局增持或购买香港中资概念股，提振海外投资者信心。四是允许基金公司启用风险准备金，用于投资蓝筹股ETF及偏股型基金。五是建议保险公司及时申购流动性面临枯竭的公募基金。六是坚定保持上证指数的稳定，全力稳定蓝筹股，增强市场信心。七是保障证券公司的流动性安全。要保持证券公司已有的短期融资券等资格的有效性和及时性，央行资金投放渠道向21家证券公司开放；证监会对21家证券公司的监管指标实行倾斜。（李超）

上周沪深两市新增投资者环比增2.74%

中国证券登记结算有限责任公司7日公布，前一周沪深两市新增投资者数量51.29万，环比增加2.74%，其中自然人51.15万。期间参与A股交易的投资者数量达3020.27万，环比增加5.17%。（李超）

保监会：进一步规范保险公司筹建行为

保监会近日发布《关于加强保险公司筹建期治理机制有关问题的通知》（简称《通知》），进一步规范保险公司筹建行为，健全保险公司治理结构，防范有关风险。

《通知》坚持便民高效，为新设保险公司顺利开业营造良好环境。一是针对保险公司筹建期的阶段性特殊情况，就创立大会召开、任职资格核准等做出明确可衔接的治理和监管安排；二是顺应信息技术的最新发展趋势，允许新设保险公司使用依托于云计算模式的电子商务系统等应用系统。（李超）

青岛非上市公司公众公司协会成立

青岛非上市公司公众公司协会7日成立，标志着青岛资本市场主体自律组织实现了全覆盖。青岛证监局局长安青松指出，成立该协会是落实监管转型要求，在发挥公司自治、会员自律、市场约束作用基础上，探索建立事中事后监管新机制的重要举措。

他表示，今年5月中国证监会发布《关于加强非上市公司公众公司监管工作的指导意见》，明确建立以公司自治和市场约束为基础、行政监督与自律监督归位尽责的包括挂牌公司在内的非上市公司监管体系。

协会的成立标志着青岛新三板市场进入了更规范的发展阶段。安青松指出，协会成立标志着青岛资本市场主体自律组织实现了全覆盖，初步构建了行政监管与自律监管前后衔接、运转协调、归位尽责的新格局。（董文杰）

逾900家上市公司停牌

□本报记者 张玉洁

A股持续调整之际，上市公司除了采取大股东增持、承诺不减持等“护盘”手段外，停牌成为越来越多公司的应对之策。Wind数据显示，截至7日中国证券报记者发稿时，沪深两市共有942家上市公司宣布停牌或继续停牌，超过上市公司总数的三分之一。其中，仅7日中午休市期间就有23家上市公司发布停牌公告。

市场人士指出，尽管股票停牌可以暂时避险、止跌，但在挤出效应以及外部增量资金涌入大盘权重股的双重压力下，未停牌的中小板、创业板股票将面临更大卖出压力，板块流动性将进一步降低。因此，改善中小板、创业板流动性并提振信心不容忽视。

停牌原因多样

从6月15日沪指开始调整以来，每个交易日均有一定数量的上市公司宣布停牌，除6月19日宣布停牌的公司少于10家外，其余交易日宣布停牌公司数目均在10家以上。

从停牌公司发布的公告来看，多数公司尚未对停牌具体原因进行详细披露，披露的理由多为筹划重大事项、重大资产重组或非公开发行。中安消、大元股份等数十家公司的停牌原因是筹划员工持股计划或股权激励事项。市场人士指出，参与员工持股计划的员工大多是公司高管及骨干人员，此时推出员工持股计划往往有护盘的动机，这类停牌传达了相对更积极的信号。

以往A股市场并不多见的上市公司回购股份也开始出现。美的集团、TCL集团、万科等上市公司已披露大手笔回购计划，亿阳信通和壹桥海参近日也因筹划回购公司股票事项而停牌。

券商分析师指出，在股市持续调整的背景下，上市公司实施股份回购向市场传递了公司股价被市场低估的信号，也表明公司现金流情况良好。同时，股份回购完成后，每股收益将增厚，回购还可替代现金分红且免税。历史案例研究表明，上市公司发布股份回购预案之后，确实能在一定程度上促使公司股价回归合理水平。该分析师预计，未来将有更多上市公司披露股份回购预案。

部分公司谋自救

市场人士指出，由于股价持续下跌威胁到上市公司定向增发计划、既有员工持股计划、公司重要股东进行的股权质押等，部分上市公司

说，股权质押质押率为三折至五折，警戒线、平仓线在130%—160%之间。近期，随着股价持续下行，至少数十家公司重要股东的股权质押面临补仓压力。在存在重要股东股权质押事项的公司中，以中小板、创业板公司居多，补仓意味着这些股东短期内面临较大资金压力。为了纾解股价触及股权质押警戒线的险情，部分股东会通过增持自家公司股份或停牌等手段来“自救”。

挤出效应不容忽视

从市场板块来看，在主板、中小板、创业板中，截至6日的过去一周内，中小板发布停牌公告的公司最多，有171家宣布停牌或继续停牌，约占中小板公司总数的22%；创业板有98家公司宣布停牌或继续停牌，约占创业板公司总数的20%。一位私募人士表示，中小板和创业板是此轮股市调整的“重灾区”。中小板、创业板公司大多是民营企业，公司决策机制较灵活。

此外，近期有数十家上市公司股价逼近重要股东股权质押预警线，这也是部分公司停牌的原因之一。今年以来，近600家上市公司重要股东进行股权质押。3月至6月，随着公司股价不断攀升，股权质押事项也不断增加，约占今年以来股权质押事项的六成。一般来

说，上市公司大面积停牌虽然能暂时止跌，但对于未停牌公司的挤出效应不可忽视。上述私募人士指出，在此轮牛市里，以融资和配资等杠杆形式筹措的资金相当一部分流入流通盘较小的中小板、创业板公司，不少公司股价因为此类资金的追捧而屡创新高。但在近期的股价快速下跌过程中，此类高杠杆资金撤离，部分融资盘在去杠杆过程中被强制平仓，导致股价下跌，又引发更多的强制平仓，由此产生负反馈效应。此时，同一板块内其他多家公司密集停牌进一步降低板块的流动性，使得未停牌的公司面临更大卖出压力。从7日的交易量来看，部分创业板个股从前期的天量跌停变成无量跌停。当日，在创业板483只股票中，289只跌停，183只股票停牌，仅有11只的股价仍在“跳动”，其中7只是刚上市不久的新股。

该私募人士认为，在目前情况下，将有更多创业板公司选择停牌避险，可能进一步加剧流动性压力，有关方面应高度关注如何改善板块的流动性。

基金业人士认为非理性赎回可能加剧损失

□本报记者 徐文警

史上最大规模的上市公司停牌潮正在上演。“上市公司大规模停牌回避短期内市场的非理性下跌，而对于公募基金来说，因为股票停牌期间市场的变化较大，所以有些基金已经按照指数估值法在进行净值折算，折算后的净值跌幅可能比实际跌幅小，可能会在目前带来一定的赎回压力。不过从目前了解到的信息来看，赎回还没有大规模发生，而现在也不是公募大规模减仓的时候。”北京某公募基金公司副总经理告诉中国证券报记者。

根据历史经验，当市场在重仓股停牌期间发生了较大变化，股票复牌后将面临一定程度的补涨或补跌，持有该类股票的基金净值也将因此出现异动。而目前的监管政策已经明确基金公司需要承担基金估值的主要责任，即当长期停牌股票停牌前最后一个交易日的收盘价，不再反映该股票的公允价值而且偏离公允价值的幅度占基金资产净值的比例较大时，基金公司需要按照估值技术等方法对长期停牌股票进行估值。

济安信基金副总经理、基金评价中心主任王群航称，前期追高买基金的人本质上以低风险目前业内采取的主流方法是指数估值法，

由于指数跌幅多数情况下小于个股跌幅，所以折算后的基金净值多半也高于实际净值。金牛理财网基金研究员何杰表示，如果用前一交易日的收盘价来计算基金净值，可能此时的赎回压力会更大，而用指数法估值后的基金净值与实际净值的差距缩小了。

按照这一规则，如果市场持续下跌，这些基金净值可能会出现异动，那么持有这些基金的投资者也许会遭受损失，而在股票复牌前赎回基金的投资者还会进一步加剧前者的损失。

北京某基金公司市场部人士告诉记者，目前从渠道了解的信息显示，公司还未收到进行规模的散户赎回申请。她呼吁机构投资者此时更应该理性操作，共同承担稳定市场的责任。北京另一家在上周末参加过“救市会议”的公募人士说，基于产品周期定位以及投资者结构，目前也未收到大规模的赎回要求。上述公募基金的副总经理也称，意识到复牌可能产生异动的投资者或许已经在赎回，但尚未形成规模。

济安信基金副总经理、基金评价中心主任王群航称，前期追高买基金的人本质上以低风险

投资者为主，而现在市场急剧下跌使部分投资者被套，反而不愿意在此时赎回。如果认同现在市场已经处于底部区域，现在赎回可能就赎在“地板价”，还要负担不少的手续费。在长期看多市场的前提下，建议基金长期持有，另外也要相信基金公司的专业化资产管理能力，因为一旦市场在底部盘整后走高，基金公司的收益率曲线肯定会比市场平均水平高。另外，基金公司估值时尽量客观公正，机构尽量少做赎回，不加剧市场的波动。

另外他指出，目前公募基金实行的是组合投资法，加上现在很多基金规模都很大，组合中单只股票占比不会太大，因此复牌后造成的基金净值异动可能会低于预期。同时，在市场整体企稳回升之前，上市公司复牌的概率也比较低，投资者不用过度担心。

“公募基金崇尚的是价值投资，我们对市场的长期表现有信心。如果公募基金现在为了应对赎回压力而集体减仓，可能又会为造成几个跌停板。另外，监管层现在稳定市场的决心也非常强烈，所以现在公募基金没有必要大规模减仓。”深圳某公募基金的投资总监告诉记者。

“公募基金崇尚的是价值