

北交所董事长徐明建议

进一步修订完善公司法对公司股份收购规定

●本报记者 吴科任

4月24日,北京证券交易所董事长徐明在《中国金融》发表署名文章称,尽管《公司法》和《公司法(修订草案)》对有限责任公司的股权转让和股份有限公司的股份转让专章进行了规定,但对公司股份收购的规定并不多,还需进一步修订和完善。

徐明从公司章程、控股股东和实际控制人诚信义务、一致行动人协议效力、公司僵局等方面提出修订与完善建议。

徐明建议在《公司法(修订草案)》第四十一条、第九十六条中分别增加两款作为第二款、第三款。第二款内容为:“章程载明的事项,不得违反法律法规的强制性规定,不得限制股东的基本权利,不得损害

公司或者股东的合法权益。”第三款内容为:“本法有关股东持股比例、持股期限的要求,章程不得作出另行规定。”

对此,徐明给出三点理由:一是有利于解决在收购兼并中不当限制收购人权利、过度保护公司“董监高”人员的问题。二是公司股东基本权利应当得到保护。三是公司“董监高”人员不得仅为其特定利益设置反收购条款。

针对控股股东、实际控制人损害中小股东利益的情况,徐明建议在《公司法》中增加一条规范控股股东和实际控制人行为的条款。具体内容为:“公司的控股股东、实际控制人应当对公司及其他股东负有诚信义务,维护公司和其他股东的权利,不得利用控制地位损害公司和中小股东合法权益。”

徐明给出的修理由如下:一是现行《公司法》规定的力度不够、范围较窄。二是控股股东、实际控制人损害中小股东利益的情况经常发生。三是《公司法》本身更应关注控股股东、实际控制人。

徐明认为,明确一致行动的公示效力有利于增强对一致行动人的约束力。同时,我国的实践中已经将一致行动协议区别一般合同。

徐明建议在《公司法》中增加一条有关一致行动协议效力的规定。具体有两款内容,第一款内容为:“公众公司股东可以签署一致行动协议,共同支配其持有的公司股份表决权。一致行动协议应明确存续期间,一致行动协议存续期间,非经协商一致解除,公众公司股东应依协议约定行使表决权。”第二款内容为:“公众公司股东应及时将签署

一致行动协议的信息予以披露。”

徐明认为,需要进一步细化股份收购中的公司僵局情形和解决方式。《公司法》第一百八十二条仅规定了公司僵局的结果,没有对导致公司僵局的情形进行列举,可能导致滥诉或者法官过大的自由裁量权,给该条的应用造成困难。在总结相关实践经验的基础上,对导致公司僵局的情形进行适当列举,可以增强该条款的操作性。

徐明表示,《公司法》仅规定了股东请求人民法院解散公司这一解决路径。虽然解散公司可以彻底打破公司僵局,但对股东、债权人、公司员工等多主体的利益造成不利影响,是迫不得已的最后选择。实践中,除了请求人民法院解散公司外,还可以其他方式,如股东请求公司回购股东股份等。

七万亿“绿色引擎”动能强劲 深市公司力挺双碳经济发展

●本报记者 黄灵灵

日前,围绕“十新破局”之“绿色发展新引擎”主题,深市8家公司召开业绩说明会。纵观公司高管与投资者问答,相关公司或信心满满计划加快推进产能建设,或干劲十足瞄准前沿技术攻坚,这些“绿色大军”阔步挺进,将源源不断向“双碳经济”输送新鲜血液,持续助力低碳产业高质量发展。

站上风口 业务实现快速增长

在上述8场业绩说明会中,上市公司对召开业绩说明会普遍较为重视,纷纷派出董事长、总经理、财务总监等核心管理人员出席,投资者也踊跃提问。

站上“双碳”发展风口,深市公司抢抓机遇,业务实现快速增长。作为锂电正极材料龙头,当升科技2021年实现营业收入82.58亿元,同比增长159.41%;实现净利润10.91亿元,同比增长183.45%。

“2021年,面对全球疫情持续冲击、国内经济下行压力加大、原材料市场大幅波动、行业竞争态势不断加剧等多重挑战,公司紧抓市场机遇,持续对标一流,发展迈上新台阶。”当升科技董事、总经理陈彦彬表示,2021年,公司产品销量突破4.7万吨,圆满完成46.45亿元再融资。同时,公司加快推进常州二期新产能建设,启动欧洲新材料基地项目,积极开展上游原材料资源布局,公司后续增长潜力将持续释放。

在业务增长同时,有的公司持续加快新产品研发进程。国内碳纤维领军企业光威复材2021年获得授权专利111件,其中发明专利3件,实用新型专利98件,外观设

计专利10件。

“公司目前实现了装备的自主可控,形成自主知识产权体系,成功研发高强、高强中模、高模、高强高模系列化碳纤维产品,并广泛应用于航空、航天、清洁能源等领域。”光威复材总经理王文义说。

从业绩看,2021年,光威复材营业收入约26.07亿元,同比增加23.25%;归母净利润约7.58亿元,同比增加18.18%。

开足马力 推进产能建设

目前,深市从事绿色产业的上市公司超过260家,总市值超过7万亿元。面向未来,深市绿色产业公司或信心满满计划推进产能建设,或干劲十足瞄准前沿技术攻坚。

陈彦彬表示,2022年,公司将加快推进产能建设,积极布局上游资源,不断巩固竞争优势。

有投资者问及公司磷酸铁锂项目建设情况,陈彦彬透露,公司已开发出高性能磷酸铁锂、磷酸锰铁锂产品,未来规划在贵州基地建设年产30万吨产能,用于生产系列化的磷酸铁锂和磷酸锰铁锂材料。

南网能源董事、总经理陈庆前表示,未来公司将加快发展工业节能业务,聚焦珠三角、各省核心工业等投资营商环境好、光照资源丰富的区域,聚焦拥有大面积厂房又能提供消纳的重点客户,重点推进分布式光伏节能服务业。同时,大力拓展建筑节能业务,聚焦医院、学校、通信、轨道交通、大型公共建筑等重点领域,大力拓展以能效提升为核心的能源托管业务,不断积累北方大型公共建筑清洁供暖技术和经验。

规模逐季瘦身 “基坚强”还能扛多久

(上接A01版)股票投资占基金资产比例为0%-95%,给予基金经理较灵活的投资空间。Wind数据显示,截至4月24日,今年尚未有灵活配置型基金成立,2021年下半年该类基金新成立数量仅为19只。国金基金认为,该类基金在市场中具有一定稀缺性,因此一直未选择清盘。

中国证券报记者调研发现,基金公司“保壳”的原因复杂多样。“要新发一只产品,起码需要3个月时间。如果没有批文,就发不了新产品。所以我们会留个壳以备不时之需。”北京某基金公司人士说,“另外,如果基金产品清盘数量多,对公司声誉会有影响。”

业内人士介绍,有些产品成立时间较早,具有独特性,比如投资范围广,而现在新发行产品限制较多,因此壳有价值,基金公司保留该产品,静待风口来临时做大做强。

为达到“保壳”目的,基金公司使出五花八门的手段。对于上述产品,国金基金表示,公司计划将国金鑫瑞转型为“固收+”基金,更换基金经理与投资策略,已于2021年向监管机构报告此方案。目前新策略处于模拟测试阶段,待成熟后运用到基金实际运行当中。

也有请来“帮忙资金”规避监管的。例如,找机构先大额申购再赎回,就可打破迷你基金连续60个工作日规模不足5000万元的局面。一只3月底清盘的基金,从基金持有人的申购动态中可以看到“帮忙资金”的身影——两家机构投资者共申购5000万元,持有两个月后退出,而5000万元正是基金清盘红线。

还有一些基金另辟蹊径,通过吸引个人投资者保住基金规模。北京一位“固收+”基金经理介绍,其管理的某只基金为避免清盘,投资策略与众不同,把股票仓位打到最高,并通过赛道投资追逐产品相对排名,以此吸引个人投资者。在去年的结构化行情中,这只重仓新能源的“固收+”产品业绩一度冲上同类第一,基金公司趁机在电商平台推广,吸引投资者申购。

更有基金在触发清盘条款前夕,紧急修改基金合同,给基金在触发清盘条款后提供更多选择机会。

批量袖珍基金苦了谁

近几年来,基金行业蓬勃发展,创造了很多百亿级爆款基金,但实际上,“风光”的另一面,是大量规模不足百万元的袖珍

基金苦苦“保壳”。

Wind数据显示,目前市场上共有1005只规模不足5000万元的迷你基金。其中,211只基金规模不足1000万元,25只基金规模不足百万元,8只基金不足10万元。甚至有基金沦为袖珍基金已超过一年,仍未清盘,最新规模仅3.37万元。

数量庞大的迷你基金,已成为横亘在公募基金发展道路上的一道深深的沟壑。“大部分迷你基金是机构定制产品,机构撤退后,只剩下当初的普通基民坚守。”一位基金人士说,如果机构定制资金退出,又没有找到其他机构承接,基金维持小规模,最终难逃清盘命运。糟糕的是,这些产品的存在,常常给持有人带来非常差的投资体验,对公募基金行业造成负面影响。

对于基金公司而言,“保壳”是费力不讨好的苦差事。一位基金公司总经理透露,迷你基金日常运营中产生的渠道费用、人力成本等,仅靠收取管理费是覆盖不了的。随着基金牌照优势弱化,金融混业竞争加剧,基金公司想保住迷你基金,自然会拖其他业务的后腿。而且,迷你基金业绩较差,排名压力会逐渐消磨基金经理的管理热情。

当前,一些中小基金公司已承受不住迷你基金“保壳”的压力,开始批量清盘旗下迷你基金。但仍有余力的基金公司,尤其是大中型基金公司,“保壳”意愿依然浓烈,这会让解决问题的代价越来越大。业内人士呼吁,无论从行业发展还是从投资感受角度,续命迷你基金毫无价值,大中型基金公司应该勇敢破局,让基金行业发展步入良性循环轨道。

业内人士认为,应正视基金清盘。随着基金发行注册制的实行,基金发行变得容易,迷你基金清盘已成常态。北京某基金公司的一位基金经理说,基金清盘是良性竞争的重要一环,公募基金市场应该有进有出,投资管理落后后的基金经理应被淘汰。

银河证券基金研究中心认为,迷你基金大量出现,是公募基金产品设计方面的资源浪费,是产品过多、过滥的后果。基金公司应认真做好风格特征鲜明、投资策略清晰的基金产品。

上述基金经理表示,一些公司出于完善产品线的目的,在发行产品时布局多条赛道,有些产品需求不足,自然就会衰退。“在发行产品时,建议基金公司想清楚再上,要摸清市场需求,对产品有清晰的定位。”他说。

中国“最北自贸区” 加速推进数字经济转型发展

4月24日,在哈尔滨海科信息技术有限公司生产车间,工作人员在进行生产作业。

日前,中国(黑龙江)自由贸易试验区哈尔滨片区坚持一手抓防疫,一手抓经济,加大与数字经济头部企业合作,深入推进数字经济涉及的新材料、电子信息制造、软硬件服务三大产业集群化发展的产业定位,通过数字经济内部产业链划分,形成数字经济产业细分图谱,努力实现数字经济转型发展。

新华社图文

多因素致破发率阶段上升

今年以来科创板打新总体呈正收益

●本报记者 黄一灵

近期,A股市场频现新股破发现象。4月18日至22日,共有15只新股上市,其中6只首日破发,首日破发率高达40%。在业内人士看来,破发是市场化改革落地后必然发生的常态化博弈结果,是成熟市场买卖双方自发调节的体现。当下A股市场上的新股破发既有二级市场走势影响因素,也和部分买方机构报价不合理息息相关。

对此,监管部门已高度重视。下一步,上交所考虑将大比例破发等指标纳入主承销商执业质量评价。

部分机构报价不合理

截至目前,今年A股新上市股票有114只,首日破发的有32只,首日破发率为28.07%。市场机构普遍认为,近期新股破发,一是受二级市场整体下行的影响,二是部分报价机构对二级市场变化缺乏预期和调整,未及时调整报价策略。

深圳一家基金公司负责人表示,近期二级市场整体下行,电子、生物医药板块估值回调,直接影响了该批新股上市后的股价走势,导致破发。同时,部分发行人预期太高,缺乏理性认知。私募股权市场和二级市场倒挂严重,估值终会在二级市场回归。

28%

今年以来,科创板新股首日涨幅中位数28%,跌幅中位数-18%。

除二级市场走势外,询价新规出台后A股打新格局得以重塑,市场方星海日前表示:“最近市场讨论IPO跌破发行价,我觉得这不是IPO太多了,而是定价要更合适一些,让市场认可,定价能力要进一步提升。”

北京某基金公司负责人认为,询价新规后买卖双方的话语权较之前更加“对等”,但机构完全适应这种变化需要磨合期。很多机构对于可能面临的行情波动缺乏合理的预期和调整,还是在“穿新鞋走老路”,报价不合理。

监管机构高度关注

中国证券报记者从多方了解到,新股破发现象引起监管机构关

注。日前,上交所组织多家券商召开座谈会,对当前市场破发现象进行研讨。与会券商指出,破发率升高是市场对各方认知的“再教育”和“必修课”,应保持监管定力,现有询价定价机制无需大幅调整。规则一时的改变会影响市场的定价策略,避险情绪驱动下,机构的趋同性会导致出现另一种结果,比如“抱团”。

几家券商负责人均承诺,首先,将进一步规范报价报告撰写要求,审慎进行估值假设,估值结论要客观体现公司合理价值。其次,在定价时以头部保险公司、公募基金等长期投资者的报价作为主要参考,合理审慎确定发行价格。同时,做好发行人及股东预期管理,及时传导近期市场情况,做好发行人教育,引导发行人合理募资、谨慎选择发行时间窗口。最后,强化路演沟通,传递企业合理投资价值,充分做好市场风险揭示工作,要求网下投资者合规报价,提醒网上投资者弃购合规风险。

上交所强调,各主承销商应当按照协会规范要求审慎撰写投资价值报告,充分开展投资者路演沟通工作,提示市场风险,管理好发行人估值定价预期,合理规划募投项目,在充分考虑市场、行业及承销风险后,审慎确定发行价格。下一步,上交所考虑将大比例

破发等指标纳入主承销商执业质量评价。

提升判断能力

针对出现的破发现象,部分投资者敲响“退堂鼓”,近期网上申购逾亿元案例增多。不过“一弃了之”非上策,部分被投资者弃购的股票在二级市场表现出色。投资者应该加强对新股申购相关规则的学习,打新之前要对上市企业有充分了解。

以科创板为例,数据显示,今年以来,科创板新股首日涨幅中位数28%,跌幅中位数-18%,打新总体还是正收益。此外,有数据表明,即使首日破发变多,但绝大部分破发新股的跌幅有限,且大部分新股首日破发后股价有所回升,少部分已上升至发行价之上。

业内人士认为,当下无论是新股定价还是申购,都不再是“无脑”投资。部分买卖机构还保留之前的惯性思维,尚未适应新规,不重视投研工作,对二级市场波动、行业和公司基本面的调整缺乏甄别和预判能力。对于投资者而言,尚未树立价值投资的理念和投资习惯,缺乏对新股定价的判断能力。市场各方的改革理念和执业能力与改革节奏之间存在一定的差距。

大亮点在于提高了新设基金公司总经理、督察长的从业门槛,强调从业者应具备一定的从业经验和胜任能力。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说,该指引明确了新设基金公司高级管理人员尤其是总经理和督察长需具备的从业年限和业务条件,有利于保

证相关人员胜任能力和新设机构专业水平。“未来新设基金招募相关职位,将在有经验的专业人士中择优录用,促进提高基金机构国际作的专业水平。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林表示。

新设基金管理公司拟任总经理督察长从业门槛划定

(上接A01版)证券资管子公司从事公募基金管理业务或者证券资产管理业务相关的监察稽核、风险管理工作,担任部门负责人满2年;担任取得资产管理业务牌照的证券公司的合规总监职务满2年;担任私募证券投资基金机构合规部门负责人满4年,其从业的私募证券基

金管理机构须满足最近3年无重大违法违规记录、管理良好、最近3年证券资产管理规模合计不低于150亿元。

此外,拟任总经理、督察长自公司开业之日起2年内离职的,接任人员应当符合前述规定条件。

在业内人士看来,该指引的最