

史上最长股东大会的启示

熊锦秋

经过A股历来最长股东大会拉锯,9月1日科林电气对外披露董事会、监事会完成换届选举公告。笔者认为,大股东控制权之争以和平方式暂告一段落,这有利于维护各方利益。

此前科林电气控制权争夺比较激烈,一方是海信网能,其通过要约收购、表决权委托等方式掌控了科林电气44.51%的表决权,成为上市公司第一大股东;另一方是石家庄国投集团、张成锁、邱士勇、董彩宏、王永签署了致一致行动协议,目前各方合计持股比例29.86%。

股东大会表决是一种充分体现民主的机制,本次股东大会参会比例较高,出席会议的股东所持表决权股份数占公司表决权股份总数的90%。从此次换届选举结果来看,表决结果也基本体现了累积投票制的效果,7个董事席位中,海信网能方面获得四席(非独董两席),石家庄国投集团方面获得三席(非独董两席)。非职工监事选举,

双方各得一个席位。

本次股东大会拖时较长,据报道是因为海信网能将公开征集的投票权主要集中在陈维强与史文伯,但见律师认为部分授权股东授权范围是投票给陈维强、史文伯、吴象松三人,两者不符。总体而言,本次股东大会两大股东并无什么出格的行为,双方最终握手言和。

上市公司存在两个持股比例较高的大股东,应属一个比较理想的治理格局。一方面,大股东之间相互制约、可以避免一言堂,应可有效避免大股东侵犯上市公司及其他股东利益的情形发生。另一方面,两大股东的存在,或可引导更多优势资源的汇集,从而在更大范围实现资源整合和协同赋能。但要实现上述正面效果,需要具备一个前提条件,那就是要避免两大股东内耗。

本案两大股东股权之争暂时得到和平解决,这得益于各方以法律法规为准绳,以维护公司整体利益为大局,采取文明、民主的方式依法行事,这是一

种理性选择,不仅对公司有利、对两大股东及其它中小股东都是共赢。下一步两大股东仍然要本着合作共赢原则,各方拧成一股绳,统一发展目标,形成工作合力,发挥各自资源、技术等方面优势,推动公司发展登上更高的台阶。

此前个别上市公司两大股东的控制权之争,陷入无序争夺、野蛮争夺、两败俱伤的境地。大股东之间排他式、赌气式争斗,耗费了各方心力、资源,形成严重内耗,甚至对上市公司日常经营都形成不利影响。可以说,无论大股东持股比例多高,都要遵循法律规则、公司章程相关规定,与其他大股东加强沟通协商,充分尊重对方和中小股东利益,由此才能形成共赢局面。

在董事会只由两大股东提名人选组成的情况下,讨论议决事项的氛围有时可能较为局促甚至对立。笔者认为,若有第三方人选董事充当调解润滑油、粘合剂角色,或许有利于为董事会决策营造更好的议事氛围。今年7月1日开始施行的新公司法第115条第二款,将提出提案的持股门槛从原来的3%降为

1%,极大方便中小股东行使提案权。一方面适格中小股东可单独或联合行权,在股东大会上提出自己的董事、监事候选人;另一方面,两大股东也可适当授权中小股东,在董事会等公司治理架构中为他们留下一席之地。

对于上市公司形成两大大股东控制权之争比较激烈格局,笔者建议投服中心等投保机构可参与调解。目前投服中心主要职责,包括以股东身份或证券持有人身份行权,受投资者委托提供调解等纠纷解决服务,为投资者提供公益性诉讼支持及其相关工作;虽说投服中心主要是为中小股东维权服务,但大股东也属于投资者,因此在一些特定情形下,大股东也可提出申请,委托投服中心参与控制权之争调解,投服中心可对包括董事席位的安排、控制权归属等事项提出参考意见,纠纷当事方若认可,则可快速息止纷争,若当事方不认可,当事方可以进行下一步市场运作。

【头条评论】

“拟聘3家会计所”看门人责任压更实

付英俊

近日,广州银行公告称,拟选聘3家会计师事务所为广州银行提供IPO审计服务。在3家会计师事务所中,1家为主选,2家为备选,若主选会计师事务所受到监管处罚导致存在影响资质条件等特殊状况,则自动选用备选事务所。这反映出随着监管层对中介机构的监管越来越严,市场对会计师事务所的选聘也更加谨慎。

自2023年“8·27新政”以来,我国IPO市场生态发生深刻变化。新上市企业数量大幅减少,撤否企业显著增加,IPO融资超募时代已不再,全流程严监管成为新常态。“8·27新政”一年以来,我国新上市企业共129家,比上年同期锐减69%;撤否企业数量高达459家,同比增幅132%;在上市的129家企业中,79家企业募资不足,占比超60%。当前,无论对于拟IPO企业,还是券商、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等中介机构,监管力度均明显增强。据不完全统计,2024年上半年,监管部门累计对50家券商开具罚单超200张,对4家券商立案,对27家会计师事务所开出逾60张罚单。

资本市场健康发展直接关系到投资者切身利益,也关系到经济社会发展大局。当前,优化资本市场环境是证券业监管的主线。作为资本市场“牛鼻子”的IPO,更是各方关注的焦点。从政策动向看,IPO全流程严监管的信号日益清晰。严把IPO准入关,筑牢资本市场“第一道防线”,着眼于从源头上提高上市公司质量,保护投资者合法权益,优化资源配置。在全面注册制下,券商、会计师事务所、律师事务所等作为资本市场“看门人”,在提高资本市场信息披露质量、保护投资者合法权益、发挥资本市场优化资源配置功能中发挥重要作用。中介机构“看门人”角色发挥得好坏,将直接影响发行新股质量和投资者切身利益,关系资本市场的健康发展。进一步压实中介机构“看门人”责任,成为严监管的重要方向。

2024年4月,国务院印发《关于加

【资本策论】

“漫长的基金”留下了啥?

蒋光祥

近日,多只2021年成立的三年持有期主动权益基金相继公告解除锁定期。当初这种一封三五年的公募基金面世,令人十分惊喜,因为“漫长的基金”代表了投资者对基金公司、基金经理的信任与肯定,基金愿意牺牲流动性来换取较高的收益。但事与愿违,从业绩来看,三年持有期权益基金目前无一取得正收益,三年平均下挫幅度超过30%,部分产品三年后的回报率竟然接近腰斩。其赎回概况也让人替当前疲弱的股市捏了一把汗。不过,三年持有期权益基金产品集中到期的规模并不算高,二十多只基金一两百亿左右的总规模即便全部赎回,连带基金经理变卖股票,对市场整体的影响也相当有限。而已经打开的基金实际赎回比例多在10%左右,特别是年内涨幅不错、回本有望的基金,赎回比例更是只在个位数。

值得一提的是当初的三年持有期基金销售盛况,它们多由具备相当市场号召力的明星乃至“顶流”基金经理担纲,多只还因为超募而启动了比例配售,规模超过10亿元的产品比例过半,还出现了数只百亿“巨无霸”。但随着“核心资产”行情在2021年初的戛然而止,其中多只基金遭遇“开局即巅峰”,净值曲线调头直冲1元以下。三年持有期产品的主要特征在于投资者可以在任意时点申购基金,但申购后须持有三年才能赎回。这类产品的出现初衷是想帮基民“管住手”,避免追涨杀跌,体验与收获长期投资的价值。而基金经理也得以摆脱流动性的压力,安心做好价值投资,“做时间的朋友”。但出现

当下这一尴尬的成绩单,基民与基金公司,尤其是基金经理都需反思。

实事求是地讲,当初三年持有期基金能顺利发行,与2021年初的A股核心资产热浪密切相关。犹记“搞钱第一”的深圳女孩,代表了很多新生代群体对“来钱快”的股票、基金的追捧,甚至还出现了明星基金经理“饭圈化”的趋势。但遗憾的是,这些人最初闻风而动,接触权益类产品,却选在了一个不适合建仓的市场高点。除了敢于放大风险外,很多人还选择了明显不适合自身特点的权益产品,特别是他们倾向购买新基金而不是已经做出口碑的老基金,更是说明了这一点。同时,数百亿规模的单一基金操盘向来不是易事,过往的收益统计也不乐观。而对于基金公司这样的专业机构来说,没有克制住规模冲动,也没有理性控制新发基金的节奏,而是将三年后的事情交给运气,属于对基民的引导与投资者教育的重大缺失。倘若没有来自外部压力的募集上限,受伤的基民只会更多。相关基金经理尤其是明星基金经理更是难辞其咎。尽管这两三年的市场走熊,但也不乏亮点和局部机会。毕竟,基金经理作为专业投资人,如果最终业绩相较散户没有什么胜算甚至更烂,如何对待住他(她)们的高薪与自诩卓越的研究能力呢?而即便跌幅巨大,照收不误的基金管理费更是引发了很多基民的质疑,这些质疑也不能说全无理由。

三年期持有期权益产品业绩最累的同时,也不是一点好消息没有,年内有部分主动权益产品业绩回暖,其中取得了大幅超越年内沪深指数的正收益,其中不乏一度回撤40%左右的基

金。这说明这些产品的基金经理做到了知错能改,及时止损或者调仓,等到了弥补净值折损的风来。但对于产品持有人来说,是否还有足够的耐心和信任去等待,则是另外一个问题。亡羊补牢,犹未为晚。三年乃至更长持有期的基金产品,带给我们的警示是实实在在的。基民择“基”,基金经理与基金公司

择时,在市场趋冷、估值较低的时候越要有热情去引导投资者加大布局,在市场爆发、估值较高的时候要有定力去教育投资者落袋为安。资金也终将流向这些能够给予基民更好体验与回报的基金经理与基金公司。

【理财漫谈】

《证券从业人员职业道德准则》修订发布



诗曰:

证券从业走正门,职业道德有指针。
诚实守信打基础,以义取利是灵魂。
稳健审慎达愿景,守正创新谋乾坤。
资本市场共守护,定章立制种善根。

赵乃育/漫画 孙勇/诗

日本央行或按下加息“暂停键”

张锐

今年以来已经连续两次加息的日本央行是否会再度加息?日本央行行长植田和男的最新表态是,如果经济逐步复苏和价格前景成为现实,将再次加息。不过,恰恰是经济增长与通货膨胀两项关键指标走势的非稳定性与不确定性,可能导致日本央行在明年3月之前会选择按兵不动。

日本内閣发布的最新数据显示,第二季度日本实际环比增长,按年率计算增幅达到了3.1%,尽管如此,也很难做出日本经济长期乐观的判断。其中一个重要指标是,经过连续两个月勉强维持于“荣枯线”上沿之后,最新7月的日本制造业采购经理人指数PMI降至49.1,代表经济增长的动能已然减弱。

从投资角度看,除了依靠国债扩张勉强维持公共投资增幅与去年保持持平以及大型企业投资略有增长外,对投资贡献超过八成比例的中小企业投资呈现出明显的边际减弱趋势,日本央行预计今年企业的全年投资增速只有3.3%,同比至少下降2%;出口方面,上半年日本经常项目依然呈现逆差,但赤字幅度却缩小了49.6%,其中主要原因

在于,上半年日本企业海外投资继续创出新高,收益达到19.2万亿日元,经常账户出现顺差12.7万亿日元,记入日本经常项目总账后,上半年顺差规模大增近60%,总体贸易赤字减少至2.7万亿日元。

但是,无论是维系政府投资的增量国债发行,还是海外投资扩张以及经常项目顺差的持续改善,都是建立在低利率成本以及日元贬值基础之上的,如果利率进一步上升,日本政府的融资成本将显著增加,从而必然弱化公共投资的“乘数效应”,同时日元升值在削弱国内出口企业竞争力的同时,也会使企业海外投资收益锐减并可能逆转顺差趋势,日本贸易逆差也会进一步承压,最终对经济构成逆风;另外,日本央行预计对GDP贡献超六成比重的日本私人消费今年只能微增0.5%,若利率继续走高,消费动能会更加走弱。因此,即便是目前的利率水平距离1%左右的中性利率目标存在着不小距离,日本央行也不会贸然再度加息。

相比于经济前景充满诸多不确定性而构成了日本央行进一步加息的重大牵绊,通胀动能切换尚未完全到位对货币政策的再紧缩所形成的约束力

更大。数据显示,今年6月日本国内CPI已降至2.8%,物价增速持续28个月位于2%的目标以上。

就物价上升动能而言,全球大宗商品价格上涨与日元持续贬值一直扮演者日本本轮通胀的最主要推手,这种外生型通胀不仅会增加企业成本,也会抬升私人消费成本,最终抑制与侵蚀经济,日本央行为此始终强调要实现通胀动能的切换,即由以消费需求拉上式的外生型通胀替代成本推动型的外生型通胀。数据显示,继去年日本薪资上涨创出30年的最大增幅后,今年“春斗”谈判后日本最大工会联合会Rengo的会员平均工资增幅达5.1%,创下过去33年来的最高水平。工资走高开始作用于消费。

但要说通胀的消费动能已经完全切换到位显然为时过早。数据显示,月份实际工资上涨的主要原因,是包括夏季一次性奖金在内的“特别支付工资”同比上涨7.7%,对工资起到了强烈的拉升作用;另外,月份的企业服务价格虽延续了涨势,但相比前月的却环比下降了0.4个百分点,背后所显示的是消费势能依旧较为疲弱。日本总务省公布的调查结果显示,6月日本去除

物价因素后的实际家庭消费开支同比减少1.4%,且为日本家庭消费支出连续二个月的下降。

最后还要强调一下加息对日本股市的影响。理论上说,加息将会提高融资成本从而对股票市场产生负面影响,而且日本企业海外净资产以及投资与贸易收益创新高,主要依赖的就是日元贬值所导致的汇率结算增值,而加息必然带来日元升值,相应的,日本企业海外收益就会受到溢价折损,而且海外的日本企业绝大多数又在东京证券交易所上市,发行日元计价的财报,在日元升值背景下,海外的收益会更多地计入在日元的财报当中,进而最终形成“强日元恶化财报”的关联,于是人们看到,日本央行第二次加息声落地之后,伴随着丰田汽车、斯巴鲁等日本海外商业巨头的股票被投资人齐刷刷地疯狂抛售,日经225指数被拖进了激流与漩涡之中,虽然日本央行副行长内田真一紧急出面与市场积极沟通后,日本股市至今收复不少失地,但黑天鹅事件留下的“疤痕效应”短期内恐很难消除,日本央行对于接下来的加息动作安排也会慎之又慎。

【海外观潮】

一卷在握阅知魏晋南北朝

李志强

最近一部热播的电视剧《唐诡西行》,里边画壁点睛、独孤信多面印、化盗成佛很多的典故,都指向一段特殊的历史时期。

三国耗尽英雄气,两晋皆是鼠辈出。魏晋南北朝是历史的至暗时刻,无论是史书、还是影视剧,都不愿提及,延续300年,出场人物多、关系复杂,让人眼花缭乱。

这一时期,社会的包容度又很高,比如男子以柔为美,女子可上阵杀敌,同性可以自由相爱,中国人骨子里的浪漫体现得淋漓尽致。

要了解这段历史,推荐这本《历史在目之魏晋南北朝》,以轻松的笔风,通过一个个鲜活的人物,带领读者深入了解暴君与明主、谋臣与英雄、朝堂风云和乱世枭雄。

书的篇幅不长,正史和野史相结合,史料丰富,数据精炼,语言轻松幽默,娓娓道来,让读者仿佛身临其境。

该书分为上下两部分,上部分是编年史,多而不乱。比如《天龙八部》里慕容复父子执念要复兴的大燕是什么样的存在?下半部分为列传,蔡文姬、潘安、王羲之、竹林七贤、顾恺之、陶渊明悉数登场。

这本书最可贵的地方,就是在还原历史人物时,不再停留在脸谱化、标签化。作者动笔时,往往会通过巧妙的比喻和联想,将历史人物与现代社会现象联系起来,使读者更容易理解和接受。

比如写王羲之,出身琅琊王氏,东晋集团的股东王导和王敦是他的堂伯父。“王与马共天下”,王在王前。这是比皇族还显赫的家族。两次王敦之乱,家族中的伯父、叔叔、兄长,一部分在叛军中,一部分在朝廷

强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,这是资本市场第三个“国九条”。新“国九条”对发行监管全链条各环节提出明确要求,并首次提出建立中介机构“黑名单制度”。“黑名单制度”的引入是压实中介机构“看门人”责任的重大举措,有利于维护资本市场的公平、公正和透明,遏制资本市场违规行为,提高资本市场规范化水平,保护投资者的合法权益,增强投资者的信心,促进资本市场持续健康发展。2024年7月,国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》。《意见》提出要强化发行审核、公司监管、中介机构监管等业务条线协同,提升监管效能。压实中介机构“看门人”责任,推广以上市公司和债券发行人质量为导向的中介机构执业质量评价机制。《意见》还提出要加大对全方位立体化追责力度,强化行政追责威慑力,推动加大刑事追责力度,推动完善民事追责支持机制。重拳压实中介机构责任是从源头上防范资本市场财务造假发生的重要举措。

实行注册制必须严惩峻法,重典治乱,“零容忍”打击欺诈发行、财务造假等严重违法违规行为。在全面注册制背景下,压实中介机构“看门人”责任的迫切性和紧迫性进一步凸显,对中介机构的要求更高,监管也更严。未来,从严监管常态化趋势明显,中介机构要主动适应新形势下的监管要求,为促进资本市场高质量发展作出积极贡献。一是进一步端正经营理念,诚实守信,勤勉尽责,不能“打瞌睡”“装睡”,对违法违规行视而不见,甚至为虎作倀。二是切实增强专业服务能力,提高执业质量,审慎遴选项目,严格核查把关。三是持续提升合规风控水平,坚守合规底线,提升全体从业人员合规意识。四是不断加强对从业人员执业规范和执业质量的监督力度,强化内部管理和内部追责,倒逼从业人员提升合规意识和服务质量。

【资本策论】

中。王家在叛乱中互相残杀。或许更能理解那句“向之所欣,俯仰之间,已为陈迹,犹不能不以之兴怀,况修短随化,终期于尽!”

写潘安,潘安是一个传来传去只剩美貌的人。据史书记载,潘安拿着弹弓,坐着车子出门,妇女们就会手拉手把他围起来,像喂宝宝一样疯狂投喂,各种水果满满地装上一车,这就叫“掷果盈车”。宝宝靠脸就能让一大家子天天吃新鲜水果。颜值粉这个群体,真是穿越千载,不改疯狂本色,很有画面感。

写竹林七贤,狂放不羁爱自由,纵酒高歌及时行乐。嵇康爱好打铁,向秀就跑到一千多里地去给他拉风箱。要说老铁,这是真正的老铁。时代黑暗的背景下,个人的真实反而成了亮丽的风景。

作者驾驭历史和文字的功底很强,直奔主题,单刀赴会的叙事风格看着很爽。文字惜墨如金,娴熟的人物刻画和讲故事的能力,值得我们在写作时借鉴学习。

这是一本初看时轻松,掩卷后又不免沉重的作品。历史并非冰冷的年表,而是由众多多满情感与人性个体所构成。古人的生活,同样是由分分秒秒累积而成,但在史书的长河中,他们一生的轨迹往往被压缩成寥寥数字,匆匆而过。优秀的作品,如同一盏明灯,照亮了我们与古人心灵相通的桥梁,更激发我们对于特定历史背景下,个体如何选择自己命运的深思。

作者在视频号上的表达也个性鲜明,除了历史文化领域信手拈来,语气抑扬顿挫外,一口一个“哥们”“但是”,竟很有男子气,保不准你看后忍不住想跟她喝上几杯。

【书海泛舟】

本报专栏文章仅代表作者个人观点。