

聚焦 第九届中国公司治理论坛

耿亮:建世界一流蓝筹股市场

上交所已初步完成国际板上市、交易等业务规则和技术方面的准备工作

证券时报记者 黄婷

本报讯 上海证券交易所理事长耿亮18日在出席“第九届中国公司治理论坛”时表示,经过20年的努力,上交所已初步形成蓝筹股市场框架。下一步,上交所将从四方面进一步推进蓝筹股市场建设,包括进一步完善上市公司治理,推动大中型优质企业改制上市,加大上市公司兼并重组力度以及积极推进国际板建设。

耿亮表示,长期以来,上交所一直有一个蓝色的梦想,就是努力把上交所打造成全世界第一流的蓝筹股市场。20年来,尤其是2005年股权分置改革以来,上交所取得了令人瞩目的成绩,在国际证券市场中的地位也不断提升,已经成长为全球规模最大的新兴市场,跨入了全球主要交易所行列。

耿亮指出,上交所已经成为大型优质企业的主要聚集地,蓝筹股框架初步形成。目前,上交所共有892家上市公司,股票总市值18.5万亿元,日均交易量1260亿元。其中总市值在1万亿元以上的上市公司有两家,1000亿元至1万亿元之间的公司有25家,100亿元至1000亿元之间的公司245家,这些上市公司是上交所蓝筹股框架的核心。除此之外,一批中等规模的上市公司通过调结构、转方式、保增长,持续发展壮大。目前,国内进入全球财富500强企业共有42家,其中33家在上交所上市。

耿亮表示,上交所始终把完善公司治理作为蓝筹股市场建设的重要环节,通过多种方法推动上市公司不断完善公司治理结构。在加强研究方面,在完善制度上,在加强一线监管方面以及在推动公司治理相关产品上,都取得了较大成绩。从2003年开始,上交所连续8年发布中国上市公司治理年报,连续9年举办公司治理



论坛;2009年,上交所发布了中国第一份具有示范作用的公司治理指引,并不断完善与上市公司治理相关的法律法规。建立上市公司退市制度以来,已经对21家上市公司实施了退市,并加强对关联交易、控股股东、董事、监事、高管、股票交易行为的监管。此外,目前已有242家上市公司进入公司治理指数,2009年公司治理ETF产品推出,此后又推出了上市公司社会责任指数。今年8月,在上市公司社会责任指数的基础上,又推出了上市公司社会责任ETF。

经过20年的发展,上交所已经站在了一个新的历史起点上。耿亮表示,未来上交所将从四个方面努力,进一步推进上交所蓝筹股市场的建设:

第一是进一步从深度和广度上完善上市公司治理。从公司治理的各个层面进行制度创新,开创上市公司治理建设的新局面。大力提高董事会质量,信息披露质量,完善内部运作机制和投资者保护机制,全面履行社会责任,持续增强中国资本市场的吸引力和国际竞争力。

第二要进一步推动大中型优质企业改制上市。目前,上交所市值在100亿元以上的大中型企业约280家,占上市公司总数的30%,还有很多大中型优质企业、行业龙头企业、骨干企业没有完成改制上市。上交所将继续加强与各方面的联系和合作,为能源、军工、文化、铁路、核电等大中型企业的改制上市提供全面的服务。

第三要继续加大上市公司兼并重组力度。提高并购重组质量和效率,鼓励控股股东将优质资产、优质项目注入上市公司,推进企业整体上市,促进上市公司做优做强。

第四要积极推进国际板建设。耿亮强调,蓝筹股市场既应该包括国内的上市公司,也应该包括境外的上市公司。上交所最近积极研究和推动国际板建设,努力把上交所建设成为一个有国际辐射力的蓝筹股市场。目前上交所已初步完成了上市、交易等业务规则和技术方面的准备工作,深入研究了信息披露、持续监管、跨境执法、投资者保护等重要问题,为国际板的推出积极创造条件。

韩正:上海经营性国资证券化率超30%

证券时报记者 黄婷

本报讯 上海市委副书记、市长韩正参加“第九届中国公司治理论坛”时表示,上海目前经营性国资的证券化率已经超过30%。

韩正表示,2009年上海证券市场的股票成交额位居世界第三,市值位居全球第六,依托上海证券交易所,一批高质量的上市公司、证券公司、基金公司相继涌现,各类金融机构人才和资金进一步集聚,有力推动了上海国际金融中心建设。上海一直高度重视完善上海企业的公司治理结构,借助资本市场功

能,综合运用股权转让、资产重组、股份回购、吸收合并等多种重组并购手段,加快推进国有企业开放性、市场化的重组,提高国有企业资产的证券化率。今年以来,上海国有资产成功实现了从9个非主业和一般性竞争行业退出,有效地提升了上海国有资产的运行质量及竞争力,改善了大型国有集团的治理结构。上海将积极配合中国证监会不断完善与上市公司治理相关的体制、机制,从政策、人才、规划等方面全力推动多层次资本市场体系建设,积极支持上海证券交易所发展成为亚太一流,具有较强国际影响力的资本市场。

深交所总经理助理刘慧清:应明确独立董事承担责任途径

证券时报记者 朱凯

本报讯 深交所总经理助理刘慧清在第九届中国公司治理论坛“完善上市公司独立董事制度”专题研讨会上表示,完善上市公司独立董事制度的关键,在于独立董事如何行使权利、承担责任的途径以及自身的保护方式等。刘慧清表示,在上市公司重大重组、关联交易、资产评估等的合理性与公允性方面,独立董事应发挥其独立监督作用。

刘慧清说,近年来,证监会带领两个交易所在独立董事制度的推进和完善方面做了大量工作。调查结果显示,截至目前,深交所1100多家上市公司的在任独立董事约3520名,平均每家上市公司聘任了3名,90%以上的独立董事只在一家公司担任职务,43%来自高校

和科研机构,其次是同行业的上市公司或其他行业高管。刘慧清还指出,目前独立董事认为难以履行职责的,最大比例来自于提名任免董事、提议聘任或解聘高管等方面,占比高达35%左右。

刘慧清认为,交易所今后在推进独立董事制度完善方面应有新的思路,工作的关键在于明确其如何行使权利、承担责任的途径以及自身的保护方式等。今年深交所发布实施了《上市公司规范运作指引》,分别出台了主板、中小板和创业板的规范运作指引,专列了一个“独立董事特别行为规范”章节,明确了其特别职权落实情况,对上市公司可能涉嫌重大违规行为的,发现情况之后应及时报告,并应履行一定的调查职责。在审查方面,主要关注候选人的独立性、任职家数、任职期限是否超过了规定的要求等。

上交所公司管理部总监史多丽:扩大强制披露社会责任报告范围

见习记者 赵缜言

本报讯 上交所公司管理部总监史多丽在“第九届中国公司治理论坛”上表示,未来上交所将逐步扩大强制披露社会责任工作报告的范围,推动沪市全体上市公司践行社会责任。

史多丽说,社会责任价值投资是推动上市公司积极承担社会责任的重要动力。今年,英国石油公司(BP)墨西哥湾漏油事件,使BP股价在两个月内下跌五成有余。相比之下,在中国证券市场,紫金矿业股价在环境污染事件后经过短暂的下挫,即受到资金的追捧,走出强劲的上扬行情。由此可见,国内投资者更多关注的是事件本身可能为企业带来多少直接的经济损失和资金成本变化,并以此来权衡投资决策,企业社会责任的履行以及污染事件导致的社会成本并不在大多数投资者的考虑中。在目前的中国资本市场上,社会责任投资还很难自发地产生,监管机构需

要利用各种手段,有意识地推动社会责任价值投资。

史多丽表示,未来上交所将提高社会责任报告的披露质量,中国虽然不能说成是企业发布社会责任报告最多的国家,但可能是增长最快的国家。到2009年,有318家公司披露了社会责任报告,其中包括了三类强制规定的公司,也有一些公司是自愿披露的。未来考虑在自愿披露和强制披露方面再做一个平衡,在中国证券市场上,钢铁、冶金、电力、有色金属、煤炭石油和造纸等传统产业上市公司比重较高,它们对环境和股市走势的影响都比较大,上交所可以考虑逐步要求此类公司强制披露社会责任报告和环境报告。

史多丽表示,上交所将鼓励更多机构推出社会责任主题的ETF产品,并围绕社会责任投资进行更多的产品创新,通过将资本市场资源配置给社会责任表现优异的公司,倡导社会责任投资理念,完成资本市场本身应履行的社会责任。

上交所研究中心主任胡汝银:

独董制度建设仍存根本性问题

见习记者 赵缜言

本报讯 上交所研究中心主任胡汝银在“第九届中国公司治理论坛”上表示,中国独立董事制度建设存在的若干根本性问题,对独立董事在公司治理结构中的角色认识存在较大分歧。

胡汝银说,独立董事在上市公司治理中起到了一定的作用,亲自参会的比例呈现出逐年上升的态势,委托出席及缺席占比呈逐年下降的态势,表明独立董事在参会情况方面总体表现良好,且呈现逐年改善的趋势。但目前对独立董事的定位存在比较大的分歧,包括证监会在内,监管机构更多地希望独立董事起监督的作用。从公司角度来讲,上交所的一份调查问卷显示,大部分公司希望独董主要为上市公司起到提供咨询的作用,提供专业知识和技术支持。而所谓独立性,在制度建设方面

还存在着非常多的问题和障碍。

胡汝银表示,独立董事的评估极为不完善,这其中包括单个独立董事、单个董事,而尤其是整个董事会的绩效评估,都没有一个非常规范的做法。建议修改《年报准则》,在现有文字说明的基础上,进一步以表格形式要求公司详细披露各位独立董事的工作情况,特别是审议重大事项及发表独立意见过程中提出的疑问、不同意见及采取的措施。应包括未能亲自出席董事会的原因,不允许公司以简单的“因故”而草草了事。对提出异议的,要充分披露异议的原因,杜绝上市公司以简单索引方式避重就轻。

在对独董的激励机制方面,胡汝银表示,应侧重于具有长期效应的股权激励,改变报酬完全采用现金形式的短期化做法。

孟建民:继续力推央企股份制改革



证券时报记者 黄婷

本报讯 国资委副主任孟建民

在出席“第九届中国公司治理论坛”时表示,国资委将继续大力推进中央企业股份制改革步伐,争取为证券市场提供更多优质的上市资源。

孟建民说,到2010年底,中央企业的资产总额达25万亿元,利润总额超万亿元,达到历史最好水平。截至目前,中央企业所控股的境内外上市公司达到336户,合计资产总额、净资产总额、净利润分别占全部中央企业的52%、68%、130%,中央企业半数以上的主业资产已实现上市,上市公司已成为国有经济的主要形式,这得益于中国资本市场的快速发展。

孟建民表示,近年来,国资委积极

鼓励和支持符合条件的国有企业实现整体上市,支持已上市的国有控股公司通过吸收合并、增资扩股等方式,把主营业务装入上市公司,并鼓励民营企业以资产置换等方式实现优化资源配置,通过上述措施进一步提高国有经济的影响力、带动力和活力,实现了国有资本与其他所有制资本的互利共赢。据统计,仅2009年,中央企业通过资产重组等方式,向上市公司注入净资产超过1500亿元。截至目前,共有40家中央企业实现了主营业务整体上市,为中国证券市场的稳定、健康、持续发展注入了持久动力。

孟建民进一步指出,要进一步利

用资本市场融资和资源配置功能,实现国有企业又好又快发展:一是将继续大力推进中央企业股份制改革步伐,争取为证券市场提供更多优质的上市资源;二是鼓励国有企业所控股的上市公司,积极利用资本市场并购重组机制和创新手段实施资产重组,充分发挥国有控股上市公司在资本市场的杠杆效应,促进提高国有控股上市公司的产业集中度、核心竞争力;三是与证券监管部门形成合力,进一步规范国有上市公司股东的行为,加大对内幕交易等违法违规行为的防范和打击力度,维护证券市场的稳定。

国资委产权局副局长陶瑞芝:

国有股东内幕信息管理正在起草



证券时报记者 朱凯

本报讯 国资委产权局副局长陶

瑞芝在“国有控股上市公司治理机制改革”专题研讨会上表示,为保证国有控股上市公司规范运作,国资委将继续完善法人治理结构,加强对国有股的政策宣传和业务培训,推动国有股东解决与上市公司存在的同业竞争、关联交易问题。陶瑞芝透露,为强化国有股东内幕信息管理,国资委正在起草国有股东内幕信息管理办法。

我国资本市场发展20年,也是国有企业深化改革的20年。陶瑞芝认为,国有控股上市公司是当前我国资本市场的重要力量,其内在质量的高低、公司治理规范与否,对整个资本市场的发展都有重要影响。股权分

置改革后,随着我国资本市场功能的恢复和完善,国有企业的市场运作日趋频繁,改革重组随之增多,上市公司已成为国有经济的主要形态。

陶瑞芝指出,将继续通过公司制、法人制等机制,提高国有股东决策的规范化、科学化,保证其合法行使股东权利,履行股东义务;在区别不同企业不同基础的情况下,使符合条件的国有股东通过定向增发、股权转让、资产置换等方式,将控股股东资产转入上市公司,理清上市公司与非上市公司的关系,尽快解决同业竞争和关联交易问题。

陶瑞芝最后表示,在强化国有股东内幕信息管理方面,国资委等部门

正在起草相关办法,并争取尽早发布。他指出,要指导国有股东按照国务院办公厅转发证监会等部门关于依法打击和防控内幕交易”的通知要求,尽快建立健全涉及上市公司内幕信息管理制度,并明确负责内幕信息的管理机构和人员。在涉及上市公司重大事项决策中,国有股东要配合上市公司依法做好内幕信息执行人登记工作,并采取措施,严格控制内幕信息执行人范围。要坚持先停牌、公告后再沟通的原则,防止内幕信息泄露,要依法配合上市公司及时、准确、全面披露信息,不得以任何违规的形式披露。