

## 江苏着力从四方面推进资本市场科学发展

昨日，江苏省政府召开全省证券期货工作电视电话会议，研究部署资本市场改革发展的各项工作。江苏省委常委、常务副省长李云峰出席会议并讲话，江苏证监局局长左红就加快推进江苏资本市场科学发展进行了部署。

李云峰要求江苏各地各有关部门着力从四个方面加快推进资本市场科学发展：一是要着力加强对资本市场的组织领导。二是要着力完善资本市场综合监管体系。要进一步提高上市公司规范运作水平和治理水平，完善内幕交易综合防控机制，严厉打击各类证券违法违规行。三是要着力推进资本市场持续稳定发展。进一步健全和完善风险防控机制，积极推动资本市场诚信体系建设和规范发展。四是要着力强化机遇意识加快资本市场创新发展。

左红表示，江苏证监局将坚持服务实体经济导向，进一步优化服务、规范监管，重点从四个方面营造良好的市场发展环境：一是以促进发展方式转变为指导，不断深化资本市场服务实体经济功能。注重利用多层次资本市场的平台，完善上市后备资源库，实行分类指导和全程服务，积极培育符合国家产业发展方向的企业上市。二是以提高监管工作效能为抓手，不断完善市场持续规范发展的基础。进一步强化上市公司信息披露监管，深入推进“解决同业竞争，减少关联交易”专项活动，切实提高证券期货机构规范运作和风险防控水平。三是维护市场稳定为根本，严格防范和化解市场风险。四是以推进市场可持续发展为重点，切实保护投资者合法权益。督促上市公司提高对股东的回报水平，促进资本市场融资、投资功能相协调。

## 北京证监局:切实做好内幕交易防控工作

北京证监局昨日召开2012年北京辖区上市公司监管工作会，传达了第四次全国金融工作会议精神以及全国证券期货监管工作会议要求，对今年辖区上市公司监管工作进行部署。

北京证监局局长王建平着重从六个方面，对当前及今后一个时期北京辖区上市公司监管重点提出了明确要求：一是强化信息披露，不断提高上市公司透明度。继续做好现阶段信息披露工作，严格执行法律法规、规章、规范性文件以及自律性文件关于信息披露的各项规定。二是强化制度执行力度，切实做好内幕交易防控工作。三是支持收购兼并和整体上市，进一步推进解决同业竞争、减少关联交易工作。要深刻认识该专项工作的迫切性和重要性。解决同业竞争、减少关联交易有利于进一步增强上市公司独立性，降低违规风险，提高上市公司质量，维护上市公司全体股东利益。四是在完善公司治理的基础上推动实施企业内部控制基本规范，进一步提升上市公司质量。五是充分发挥董事会秘书和中介机构的监督作用，促使其成为上市公司规范发展的重要力量。六是做深做细投资者保护工作，促进资本市场和谐健康发展。

北京证监局副局长张海文重点介绍了2012年上市公司监管的主要工作及要。他对2011年年报披露监管和2012年现场检查、主板公司内控规范实施，解决同业竞争、减少关联交易，强化内幕交易防控、完善投资者关系管理、加强中介机构执业质量监管、上市公司董监高培训以及深入开展调研等工作作出具体安排。

## 重庆证监局部署今年六项重点工作

重庆证监局日前召开辖区证券期货监管工作会议，重庆证监局局长叶春和从六个方面对2012年辖区市场发展和监管工作做了具体部署。

一是提升辖区资本市场金融服务水平，支持实体经济发展。继续推动企业上市融资和市场化并购重组，大力推动公司债券发行，支持辖区创新型企业和文化产业加快发展，探索辖区期货市场服务实体经济的机制和模式。

二是强化上市公司监管，进一步提升上市公司透明度。继续加强信息披露监管，推动上市公司提高内控水平，促进上市公司明确股东回报机制，提高上市公司规范运作水平，督促中介机构归位尽责。

三是严格落实合规要求，促进证券期货经营机构创新发展，支持证券期货经营机构做优做强。

四是从严、从快查处违法违规行，维护市场秩序。坚决打击内幕交易等证券期货违法违规行为，保持对非法证券活动的高压态势，坚决遏制恶炒绩差公司股票的行为。

五是加强风险研究和预判，防范系统性、区域性风险。

六是加强诚信建设，切实保护投资者合法权益。加强市场诚信建设，加大投资者保护工作力度，从即日起，开展为期三个月的投资者保护宣传月活动。

# 吴晓灵：中国不会通过信贷放水推动经济

专家认为,虽然面临众多问题和风险,中国经济仍将迎难而上

证券时报记者 徐涛

昨天，中国经济50人论坛2012年年会在京举行。此次年会的主题是：2012的机遇与风险——世界的动荡与中国的发展。诸多与会专家乐观地认为，虽然面临许许多多的问题和风险，但中国经济仍将迎难而上，继续保持令人瞩目的增长。

50人论坛成员吴晓灵认为，虽然今年中国经济有可能会遇到困难，但困难反而有利于各方凝聚改革共识，推进经济社会的转型。

她说，中国经济今年即使遇到再大困难，困难程度也不会超过建国初期，不会超过60年代时期，也不会超过文革结束后的一段时

期，只要我们的方针政策正确，中国经济遇到再大的困难也能走出困境。”同时，虽然目前深入推进改革的阻力比过去大了，但社会和民众意愿表达的渠道也比过去更多了，这也会对改革起到更进一步的推动作用。

今年即使遇到一些困难，比如2009年4万亿投资所带来的副作用，但政府不会继续采取债务大开闸、信贷大放水的方式来解决问题。”吴晓灵说，今年，政府将在债务和信贷投放上采取比较谨慎的态度。

论坛成员龙永图表示，虽然中国经济发展和外部经济形势有越来越紧密的关系，但是，我们不能过高估计国外的经济形势对国内经

济发展造成的影响。过分解读国外经济形势对国内形势的影响，势必造成政策选择的过度反应。”他说，过度反应的根源在于过高地估计了我们自己的能力，过高地估计了我们对全球的影响力。我们有些人认为宏观经济政策要和欧美同步，这可能要犯大错误。”

龙永图强调，分析世界经济形势，要实事求是，要理性地做出反应。我们要看到，中国现在经济发展的主要动力还是来自内部的城市化和工业化进程。外部的影响不是决定性的。”

只有把增长的潜力充分发挥出来，我们才能化解风险、解决问题、赢得进步。目前，我们至少还有五大潜力没有充分发挥出来，即

需求、资本、技术、劳动力、土地。”论坛成员郑新立说，如果能够顺利深入推进改革，把这些潜力充分释放出来，我们就可能使高速增长长期继续延长下去。

就今年的宏观经济政策选择问题，论坛成员哈继铭表示，要力求避免“别人生病我们吃药”的尴尬局面。“不可否认，目前全球经济形势对中国经济肯定有影响。但需要注意的是，这种影响比三四年前的影响要小。在这种情况下，我们再吃重药，就有可能积累长期风险，从而影响经济社会的健康。”

当然，今年我们还面临着“吃错药”的风险，即不能因为美国的过分金融创新，就让我们的金融改革、创新裹足不前。”哈继铭说，除银行

体系外，中国的金融体系还非常薄弱，还很难为企业走出去和老百姓的境外理财提供足够的金融服务。所以，中国必须着力打造具有国际竞争力的金融机构。与此同时，适度加大金融业的对外开放。”

论坛成员余永定在主题发言中强调，虽然今年总体的经济形势比较严峻，但是跟2008年、2009年相比，还不是特别糟，比我们原来预计的还要好一些。”他说，目前，欧债危机是大家关注的重点，需要注意的是，在关注欧洲的同时，不能忽视美国的问题。美国的问题绝对比欧洲重，无论是债务占GDP的比重，还是其外债规模，与欧洲相比都毫不逊色。对此，我们应该保持高度警惕。”

## 社保基金减持工行中行H股套现1.5亿港元

证券时报记者 孙媛

据港交所交易资料显示，全国社保基金于2月8日减持工行及中行H股，合计套现1.528亿港元。根据港交所资料，社保基金于2月8日卖出中国银行H股1600万股，平均价格3.356港元，最高

价3.38港元，涉及金额为5369万港元；交易后，社保基金持有中行的股份占比由10.01%降至9.99%。同时，社保基金卖出工商银行H股1800万股，平均价格5.508港元，最高价5.54港元，涉及金额为9914万港元；交易后，社保基金持有工行股份的占比由15.01%

降至14.99%。市场人士表示，社保基金此次减持两家内地银行可能是出于迎合市场走势，行至阻力位进行必要的减持操作以锁定收益，而逢低位时或会继续增持。昨日，中行H股收报3.28港元，上涨0.31%；工行H股收报5.34港元，上涨0.19%。

资料显示，去年社保基金共4次减持工行，共套现6.74亿港元，最近的记录来源于去年8月26日和8月30日接连两次减持工行900万股H股和3500万股H股。去年9月6日的港交所公告再度显示，8月31日社保基金减持中行H股3500万股，每股平均价为3.204港元，套现1.12亿港元。

## 中投公司获央行500亿美元注资

证券时报记者 闻涛

昨日有消息称，中国投资有限公司（中投公司）新获500亿美元注资，资金已于近期划入中投公司旗下的中投国际有限公司，注资的主体是中国人民银行，意味着央行成为中投国际的股东。记者未能联系上中投公司相关部门对此消息予以置评，昨日出席“中国经济50人论坛2012年年会”的中投公司董事长楼继伟也未就此给予回应。中投公司是中国的 sovereign 财富

基金，公司成立于2007年9月29日，是依照《公司法》设立的从事外汇资金投资管理业务的国有独资公司。财政部通过发行特别国债的方式筹集15500亿元人民币，购买了相当于2000亿美元的外汇储备作为中投公司的注册资本金。

成立之后不久，中投公司便遭遇了国际金融危机，为了避免损失，中投公司的对外投资资金绝大多数以现金形式存在。从2009年开始，国际金融市场全面反弹，中

投公司的投资步伐也随之加快。据该公司2010年年报，截至2010年底，现金在总组合中的占比从年初的32%降到了年末的4%，新增投资357亿美元，基本实现了满仓运作。

满仓之后的问题是继续获得资金。2011年“两会”期间，中投公司副总经理、首席风险官汪建熙曾表示，中投公司一直在申请新的资金，但是新一轮注资要等待国务院的表态。

据了解，围绕继续注资中投公司的讨论一直没有停止，讨论的核心是

以何种形式实现注资。此前讨论的注资方式包括三种：一是继续由财政部发行特别国债购买外汇储备注入中投公司；二是由央行直接向中投公司出资并获取股份；三是外汇管理部门将外汇委托给中投公司进行投资。

此次注资采取的是第二种方式，与之前中投公司成立时的注资方式完全不同。相对于中国数额庞大的外汇储备来说，500亿美元的规模比较小。据悉，中投公司一直希望能够建立长期和持续的注资方式，但目前来看这一目标仍未实现。

## 首批20家企业明日挂牌上海股交中心

证券时报记者 孙玉

证券时报记者昨日从权威渠道获悉，首批20家企业将于15日正式在上海股权托管交易中心挂牌，而包括申银万国证券、国泰君安证券，以及上海浦东发展银行等，均成为交易中心会员，以财务顾问的身份参与首批企业的挂牌。

从名单来看，首批挂牌的20家企业包括上海安防电子股份有限公司、上海兴诺康纶纤维科技股份有限公司、保罗生物园科技股份有限公司、上海悠游堂游乐设备股份有限公司、上海中加飞机机载设备维修股份有限公司等。这20家企业已经于近日通过各自的财务顾问，向上海股权托管交易中心报送挂牌申请，并已经通过申请，取得

了上海股权托管交易中心出具的同意挂牌通知。

从股权托管交易中心会员名单来看，包括了申银万国证券、国泰君安证券、上海浦东发展银行，以及天津佳啤茨清股权投资基金管理有限公司、上海日臻资产管理有限公司、上海鼎洪投资管理有限公司、北京金慧丰投资管理有限公司、上海普国投资有限公司、上海银统资产管理有限公

司等12家机构。

其中，根据申银万国公布的《关于上海中商网络股份有限公司在上海股权托管交易中心挂牌的公告》，申银万国作为中商网络股份有限公司的财务顾问，向上海股权交易托管中心报送挂牌申请，并已经通过审核，获得了上海股权托管交易中心的同意挂牌通知，公司将在2月15日正式挂牌。

编者按：为保护投资者合法权益，完善证券市场内在的约束机制，促进资本市场稳定健康发展，本专栏自本期开始将结合上市公司年报披露工作的开展，分专题对上市公司的市盈率、分红派息、财务报告解读以及各板块退市制度等知识以问答的形式进行分类讲解，提高投资者对绩优蓝筹股投资价值的认识，揭示炒作“新股”、“绩差股”、“退市股”、“分红概念股”等概念股的风险，帮助投资者树立正确的投资理念，坚持长期价值投资，避免短线盲目炒作。敬请关注。

本期刊登的是创业板年报披露有关新规要求及其解读，对创业板上市公司感兴趣的投资者可留意相关问答。

问：创业板上市公司披露年报时，是否必须披露第一季度的业绩预告？

答：是的。由于创业板公司业绩波动较大，上年度盈利很好且成长性很高，下一季度就有可能出现亏损。为提高信息披露的及时性和有效性，确保投资者能结合年报和

季报的情况作判断，及时掌握公司业绩变动情况，深交所在最近发布的《关于做好上市公司2011年年度报告披露工作的通知》中规定，年报预约披露时间在2012年3月31日之前的创业板上市公司，应在披露年报的同时，披露2012年第一季度业绩预告；年报预约披露

时间在2012年4月份的创业板上市公司，应在2012年4月5日之前披露2012年第一季度业绩预告。所以，投资者在关注2011年度业绩的同时，还要关注2012年第一季度业绩预告情况，以更好地判断公司业绩的变动趋势。

问：创业板公司披露业绩预告和业绩快报在时间上有什么具体规定？

答：《创业板信息披露业务备忘录第11号：业绩预告、业绩快报及其修正》明确规定了年度报告、半年度报告和前三季度报告的业绩预告及其修正公告的披露时间，分别是不得晚于1月31日、7月15日和10月15日。年报预约披露时间在3-4月份的公司，应在2月底之前披露年度业绩快报。而对于2012年第一季度业绩预告的披露时间要求，则主要是依据《关于做好上市公司2011年年度报告披露工作的通知》的规定。

问：创业板上市公司在披露经营计划和经营目标时是否还须披露与往年对比的情况？

答：是的。《创业板信息披露业务备忘录第10号：年度报告披露相

关事项》规定，上市公司在披露年度财务预算、经营计划和经营目标时，要对比披露新年度的计划数据、上年度的实际数据和增减变动百分比，还要充分提示这些新目标无法实现的风险。如果制定的新年度业绩目标与上年相比增减变动幅度超过30%，或大幅背离以前年度业绩变动趋势的，还应详细披露确定新年度业绩目标所考虑的主要因素、所依据的主要假设或前提条件，避免上市公司在制定新目标时盲目夸大，影响投资者判断。

问：今年的年报披露在鼓励创业板上市公司回报投资者方面有哪些新的规定？

答：为了鼓励上市公司向投资者分红，《创业板信息披露业务备忘录第10号：年度报告披露相关事项》要求有盈利但没有提出现金利润分配预案的公司，应详细说明未分红的原因及未用于分红的资金留存公司的用途，鼓励上市公司积极回报投资者，

增强利润分配的透明度。

同时，第10号备忘录还要求创业板上市公司应在公司章程中明确利润分配的形式、现金分红的具体条件和比例、未分配利润的使用原则等具体政策，公司章程未明确的还要对其进行修改。投资者可关注公司章程对利润分配的相关条款，看看公司的分红政策是否优厚。

问：创业板年报新规是否要求上市公司对“互动易”上投资者关注较多的问题在年报中披露？

答：是的。《创业板信息披露业务备忘录第10号：年度报告披露相关事项》规定，创业板上市公司应结合“互动易”上投资者关注较多的问题，对公司未来发展战略、发展步骤等进行有针对性的描述，以帮助投资者了解公司未来发展方向及经营风格。投资者可以在年报披露前登录“互动易”提出自己比较关注的问题，要求上市公司在年报中予以回应。