

“救市方略大讨论”折射市场理性之光

中国上市公司舆情中心 金立里

中国股市风雨前行 20 多年,亿万股民心中的情感,远非“爱”“恨”二字能表。而近一段时期,股市积弱不振,市场持续低迷,跌穿“钻石底”,失望、焦灼等消极的情绪野藤般爬蔓。更为纠缠的,是投资者心中的无数追问:底在哪里?病根在哪里?希望在哪里?……中国股市还有救吗?该救吗?怎么救?

正是因为这种爱恨交织,正是因为这种难割难舍,证券时报和新浪财经自 8 月 10 日起,牵头发起了“拿什么拯救你,中国股市”大讨论,以专家约稿、网友征文、微博讨论等多种形式,通过各方的广泛参与,凝聚全社会的共识,寻找为中国股市疗伤的药方。

这场大讨论迄今已展开近半个月,获得了市场各方的积极回响。据中国上市公司舆情中心的观察,牵头的证券时报和新浪财经,分别在各自的网站上推出专题页面,证券时报更是以专版专题的形式,连发六期。而相关的文章和转载,已达 629 篇;参与讨论和出谋划策的业内人士达 40 余位,有曹凤岐、韩志国、华生、刘纪鹏等学者专家;有李迅雷、邱国蟹、徐建平、但斌等券商基金的职业投资人;也有苏渝、叶檀、钮文新、侯宁、宏皓等知名评论员。在微博这个开放

的平台上,投资者所迸发出的热情与智慧,更让人惊叹,相关的话题之下,参与讨论的微博数量已达数千条。

问诊股市病因:制度缺陷

对于股市持续低迷的病因,业内的专家和股民们,普遍都较为认可一个观点:股市制度仍然有许多缺陷。

著名经济学家华生认为,证券市场的低迷一部分跟内外经济有关,更大部分原因是制度缺陷。中央财经大学证券期货研究所研究员宏皓对此补充道,股市低迷的深层原因,一方面是股市“圈钱市”的定位错误,同时,也是经济问题在股市的集中反应。

网友“我俯瞰人生”也认为,这是 20 多年错误的指导思想造成的恶果,使中国股市从制度上、机制上根深蒂固地变成了“保护融资者”、无视投资者的市场,“不首先解决这个本质问题,就不可能有一个健康的股票市场。”

救市方略:制度建设与改革

那么,该拿什么来拯救中国股市呢?许多业内专家都提到了“制度建设”这一根本,北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐在讨论之始就在证券时报上刊文《加强制度建设,增强投资者信心》说,把制度建设好了,中国的市场就好

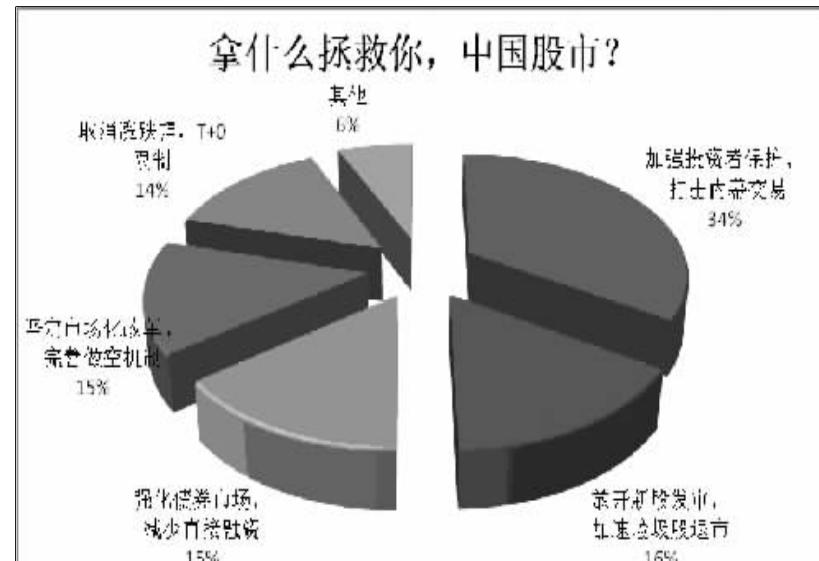
了。中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏也认为,股市新政要从根本制度入手。央视证券资讯频道执行总编辑钮文新则更进一步建言:制度推倒重来,顶层设计保护散户。

改革势在必行。叶檀表达了对改革者的担忧:目前的股票市场改革,着力纠偏既有的扭曲的基础制度,建立正确的激励机制,比在一张白纸上建立股票市场更为艰难,改革者有可能过于激进,有可能有些理想色彩,但没有理想色彩就无法推进改革。她希望:“别让股市改革者腹背受敌,欲哭无泪。”

而普通投资者的认知,或许并不如业内专家深刻,但他们的观点更为直接。他们更关心的,是“救市”中,对自身利益的保护。新浪财经的一项调查显示,超过三成的投资者认为,拯救中国股市,应加强投资者保护,打击内幕交易。其余投资者则在具体的措施上提出了看法,如放开新股发审,加速垃圾股退市,完善做空机制,强化债券市场,取消涨跌停板和“T+0”限制等等。还有网友指出,救市没这么麻烦,就需要两个字,诚信!

是否需要救市也是个问题

然而,同样有不少观点认为,中国股市并没有问题,即使有问题,政府“救市”也是一个非常危险的举动。有网友说,股市的本身就是涨涨跌跌,这是铁律,跌到底了自然会



涨,股市规律和历史是不以一些人的愿望去改变的,也不需要任何人去救。“上次跌倒 800 多点,后来不是涨到 6000 多点吗,这才是历史。”

中国社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立指出,经济结构不转变,救市恐将是徒劳。中国股市只是中国经济的一部分,股市怎么样,完全不是它自己的事。因此,严格说来,只有中国经济转轨了,中国股市才有救。只有上市公司奔“百年老店”而去,投资才能有盼头。除却这些,所谓的“拯救”不过是治治伤风感冒。

慢牛投资公司董事长张化桥也警告:政府救市只能延缓痛苦的调整,

必要的调整,救市只能给股民不切实际的、不能持续的期望和幻觉,实际上是从惠股民当炮灰,那是不够厚道的做法。”

但无论如何,这一场热闹非凡的讨论,还是让我们看到了媒体、专家和普通股民对中国股市的爱与关注;也让我们看到了,尽管市场形势不尽如人意,大家仍然能够理性地看待,理性思考。正如证券时报评论员在评论《让理性的阳光照进资本市场》中,为这个拯救中国股市的大讨论开宗明义时写道:悲观止于理性,下跌并不可怕,可怕的是失去理性;股民需要理性思考,资本市场的发展更需要理性、建设性的意见建议。

分红指引受关注 上交所沟通获认可

中国上市公司舆情中心 刘宇琪

8 月 15 日晚间,上海证券交易所(以下简称“上交所”)网站发布《上海证券交易所上市公司现金分红指引》(征求意见稿)以及《上交所现金分红指引答记者问》。政策推出后,有市场人士提出一些疑惑,上交所一周时间内,分别通过官方网站、新闻发布会、微博访谈等形式,解答了公众的各种疑问,在与公众的多渠道沟通上,做出了一次有益的尝试。

分红指引受关注

从去年郭树清主席提出要推动上市公司分红,到今年 5 月证监会通知,再到最近的征求意见稿,现金分红一直是舆论的焦点之一。此次上交所发布的指引中,最为引人关注的有两点:一是未进行现金分红或拟分配的现金红利与当年归属于上市公司股东净利润之比低于 30% 的要充分披露原因并说明合理性;二是对于不低于 50% 的分红且红利收益率高(红利与净资产的比例不低于 1 年期存款利率)的公司,在涉及再融资、并购重组等情形时给予支持或“绿色通道”待遇。

对于 30% 的现金分红比例,不少中小投资者都表示支持,认为这无异于给造假公司套上了“紧箍咒”。不过,不少投资者同时还希望能够免除红利税,认为这样有助于减少证券投资税负,并提高上市公司现金分红的积极性。

对于“高分红公司给予绿色通道待遇”,舆论则有一些疑虑。皮海洲认为,上市公司可能会为了获得再融资资格而先大手笔分红,之后在再融资时“狮子大开口”,弥补分红的损失。他建议采取更为严格的措施提高绿色通道门槛,如高分红需持续 3 年等等。还有人担忧,目前中国很多上市公司流通股比例较低,即便分红也多数属于大股东和限售股股东,大股东拿到大部分现金红利之后转身再融资,无异于“抽血式分红”。

上交所多渠道沟通

从整体的舆情状况来看,现金分红是包括上市公司、金融机构以及投资者在内都非常关心的问题。部分人对于政策制定的用意、可能带来的功效、具体的操作路径,还不甚了解或者存在疑虑。对此,上交所与市场各方进行了积极的交流与互动。

8 月 21 日,上交所就分红指引政策召开新闻发布会,相关负责人表示当上市公司利润分配政策无法满足甚至损害股东利益时,上交所有责、有必要出台相关指引,引导、鼓励和支持上市公司建立持续、清晰透明的现金分红决策机制和政策。

8 月 22 日,上交所通过官方微博举行微访谈,在线和投资者交流互动。访谈嘉宾包括上交所副总经理徐明、上交所首席经济学家胡汝银、上交所上市公司监管二部副总监林勇峰和海通证券董秘金晓斌。与官网公告、新闻发布会相比,微博互动性更强,当然也更需要勇气与底气。

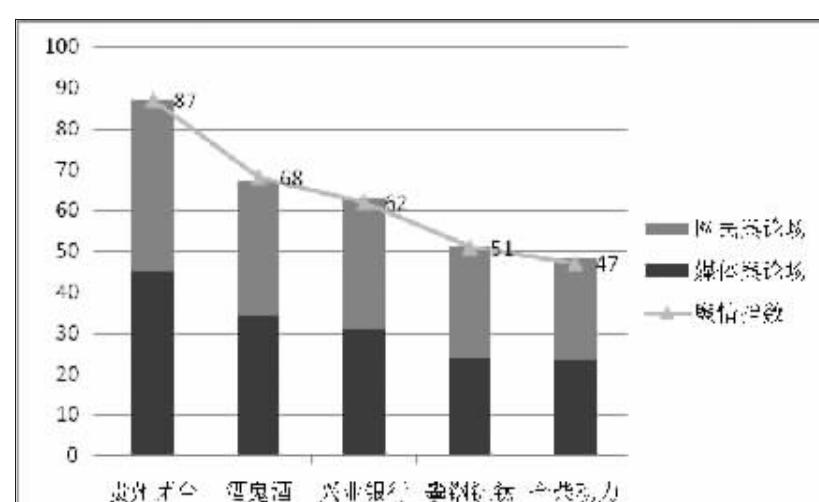
微访谈中,嘉宾们直面来自市场各方的疑问,对投资者提出的各种问题进行了实时的解答。无论是类似于“上市公司分红是利大于弊还是弊大于利”这样的探讨性话题,还是诸如“上交所是否有权管辖上市公司分红治理”、“鼓励分红是不是想多收税”等,略显尖锐的提问,参与微访谈的嘉宾都一一作了解答。

积极互动是有益的尝试

算上 15 日发布分红指引的同时在网站发布了答记者问,短短一周时间内已经 3 次积极对公众答疑解惑。上交所主动发声的时候,舆情热度都会升温,各主流媒体在报道公司现金分红问题时均引述了上交所的访谈回应内容。微博则更是直接与中小投资者零距离交流的场所,所有的参与者都有机会与上交所进行直接的沟通。有网友在参与微访谈时提出是否能将访谈内容整理成流行的长微博格式,结果次日上午上交所的官方微博就发布了一条总结访谈内容的长微博。

徐明在访谈中表示,微博是现代网络传播的重要途径之一,希望通过上交所的官方微博与投资者进行更多地交流和互动。从一些网友的反馈来看,包括微访谈在内的多渠道沟通是有意义的,例如有网友发微博评价微访谈道,多沟通可以减少误会,还有网友则希望下次会更好。

此前,郭树清曾表示,上市公司和监管机构要转变观念积极回报投资者。要十分注意投资者关系管理,关键是要沟通,这是对投资者应有的负责态度。上交所此次分红指引政策的征求意见过程中,积极尝试结合网站宣传、媒体传播、微博互动等形式全面沟通,无疑是一次有正面意义的尝试。



示,认可熔盛重工解除收购协议的理由。此前被看好的“联姻”,如今却成为了国内首例要约收购违约的案例,不少投资者损失惨重。据媒

体报道,一些机构和个人投资者正采取各种措施进行维权。事件最终结果如何,中国上市公司舆情中心将保持持续关注。

2012上市公司舆情周榜 (8.17~8.23):

茅台巨额存款被疑利益输送 全柴动力遭遇“悔婚”

中国上市公司舆情中心 蒙湘林

茅台巨额存款 被指利益输送

贵州茅台算得上是 A 股市场最不差钱的上市公司,但其货币资金利用效率,却屡遭媒体诟病。根据《理财周报》8 月 20 日一篇报道,茅台有 210 亿存款在银行睡大觉,收益不足 2%。这篇文章还提到,茅台的部分存款分配在资产规模较小的遵义市商业银行,而且据遵义市商业银行年报显示,贵州茅台控股股东茅台酒厂持有该行 4.15% 的股份。一方面是货币资金收益率偏低甚至涉嫌利益输送,另一方面是不多的分红,加之最近的“国酒”事件,贵州茅台再次卷入舆情漩涡之中。

对此,贵州茅台表示,公司有严格的财务纪律,绝对不存在利益输送问题,同时还指出存款利息高于同期的活期利息收益。公司的笃定却不能让人完全信服。媒体指

出,是否涉嫌利益输送,仅仅靠声明“绝不存在”是没有意义的,而存款利息高于同期活期存款利息收益”,也不能作为资金利用低效的理由。

攀钢钒钛高价购矿 被指存在隐情

攀钢钒钛近日发布新增发方案,拟购买的齐大山铁矿价值估价降至 130 亿元,但仍被媒体质疑价格过高,大股东鞍钢集团也被市场认为有圈钱套现的嫌疑。同时,由于公司和鞍钢的关联交易关系,公司业绩也被质疑将变脸。对此,公司证券代表王波对外界质疑暂时没有表态,一切以公司公告说明为准。

兴业银行购楼议案引争议

兴业银行拟用 70 亿元购置办公大楼,却遭遇上海私募银投资咨询有限公司董事长崔军的公开反对。崔军发表公开信,要求兴业银行每年用净利润的 50% 以上进行分红,并每个季度分红一次,一年分红四次。对于舆论的质疑,公司方面目前还未正式回应,不过也有

一些券商研究员认为崔军提出的分红要求不尽合理,不具可操作性,应理性对待。

酒鬼酒否认业绩虚构成质疑

在传统的白酒淡季,酒鬼酒公司实现了中国股市 2012 年难得的超过 160% 的高增长,股价今年以来也大幅走高。近日,公司被媒体质疑业绩存在虚构成,据中国上市公司舆情中心观察,舆论质疑焦点是,公司业绩大增的原因之一包括部分机构买货、经销商压货等。

全柴动力 遭遇熔盛重工“悔婚”

去年 4 月,熔盛重工宣布对全柴动力进行要约收购,引起市场高度关注。不过,8 月 22 日全柴动力发布公告,熔盛重工 1 年内不再重启全柴动力收购,并向中登公司申请返还保证金。全柴动力实际控制人金椒县人民政府官员接受采访时则表

示,认可熔盛重工解除收购协议的理由。

此前被看好的“联姻”,如今却成为了国内首例要约收购违约的案例,不少投资者损失惨重。据媒

体报道,一些机构和个人投资者正

采取各种措施进行维权。事件最终结果如何,中国上市公司舆情中心将保持持续关注。

