上交所和港交所完成第二次沪港通全网测试

上交所和港交所于9月13日组织进行了第二次沪港通全网测试。据悉此次测试的目的是验证各方技术系统性能及发生故障时的系统恢复能力。

上交所方面,此次全网测试,共有94家会员报名并实际参与测试,测试中,所有压力、故障切换场景等测试内容,均按计划完成,符合预期。闭市处理正常,参测会员未反馈重大异常问题。

从8月30日及9月13日两次沪港通全网测试情况看,上交所沪港通技术系统功能基本满足业务需要,各项技术指标达到设计目标,技术系统基本就绪。会员技术系统准备情况良好。沪港通技术测试全过程中,上交所与中国结算、港交所和参测会员密切配合,完成了计划测试的各项任务。

港交所方面,随着第二次测试完成,所有准备沪港通推出的市场演习也已经结束,这两轮的市场测试有97名交易所参与者(共计占证券市场总成交量约80%)及108名中央结算及交收系统参与者参与。而港交所会详细分析此次市场演习的所有测试结果,包括检视各交易所参与者、中央结算及交收系统参与者反馈的资料,然后跟进改善。

此外,港交所将于本周末(即9月20及21日)继续开放系统供有需要的参与者演练,而此后每天参与者也可继续利用交易所的测试系统进行端对端测试。 (徐婧婧 李明珠)

社科院:二季度上市公司景气度回升

中国社会科学院金融研究所日前发布了"上市公司景气指数",景气指数显示,二季度上市公司整体景气程度有所回升,机械设备、计算机和医药等行业成为推动上市公司景气回升的主要行业。

据悉,该指数用于监测我国上市公司经营状况的季度变化,为投资者提供了迅速掌握上市公司整体基本面信息的便捷工具,该系列指数目前包括综合指数、先行指数、一致指数和6个主要行业指数。全部指数都基于我国宏观经济数据和上市公司公开财务数据编制,以2014年一季度为基期(100),景气指数波动区间划分为下行(99以下)、平稳(99~101)和上行(101以上)。金融研究所将按季度发布指数及相关分析报告。

根据分析报告,二季度上市公司综合景气指数为99.78,相比上一季度增加0.22,低于上年四季度的100.28,处于景气指数的"平稳"区间。景气回升的主要原因是宏观经济景气转好,以及上市公司整体的营运能力、成长能力有所提升,投资活动增加等。机械设备行业景气指数为97.89,比上一季度上升0.12,但仍处在"下行"区间;计算机行业景气指数为99.31,上升0.23,处在"平稳"区间;医药行业景气指数为100.92,上升0.63,也处在"平稳"区间。

另一方面,反映上市公司三季度景气状况的先行景气指数为100.03,环比下降0.38,是去年二季度以来的最低点,尽管仍然处于"平稳"区间,但也预示着三季度上市公司经营状况不容乐观。 (程丹)

(上接A1版)

四是独立董事的职责不够明确。目前,证监会和交易所对独立董事的职责和履职要求的规定比较笼统,且分散在各个不同的规定中,有的规定操作性较差。

以上问题的存在严重阻碍了独立董事制度作用的有效发挥。最近,监管部门和有关专家学者就如何改进和完善上市公司独立董事制度、进一步发挥独立董事作用进行了诸多有益的研究和探索。2012年,中国上市公司协会在上市公司中发起了"倡导独立董事监事会最佳实践活动",对如何通过自律规范来促进和提高上市公司治理水平进行了很好的探索。此次,《上市公司独立董事履职指引》的发布和本书的出版,对于指导和促进上市公司独立董事规范、充分、有效履职,进一步发挥独立董事群体在完善上市公司治理中的作用,必将起到积极的促进作用。

最后,需要特别提及的是,书中《上市公司独立董事履职报告》对我国上市公司独立董事群体的现状进行了较为全面的分析和介绍,以调查数据为依据,对上市公司独立董事制度实施十多年来的效果进行了系统的评估,归纳了当前存在的问题,提出了改进的思路和建议,是一项非常有意义的工作。报告所得结论,无论对于理论界进行相关研究,还是监管部门完善相关制度,都具有很好的参考、借鉴价值。

是为序。

(本文系中国证监会主席肖钢为《上市公司独立董事履职指引》所作的序言,标题为编者所加)

中石化混改开启 25机构千亿入股销售公司

见习记者 胡志毅

中国石化今日披露全资子公司中国石化销售有限公司增资引进社会及民营资本的具体方案,25家境内外机构投资者将以1070.94亿元认购销售公司29.99%股权。这意味着中国石化混合所有制改革迈出实质性一步。

此次增资完成后,中国石化将持有销售公司70.01%的股权,25家机构共计持有销售公司29.99%的股权。中国石化销售公司的注册资本将由200亿元增加至285.67亿元。

作为中国石化混合所有制改革的重点,油品销售业务的重组和改革一直牵动各方神经。今年2月20日,中国石化宣布将启动中国石化销售业务重组、引入社会和民营资本实现混合所有制经营。中石化销售公司将作为中石化所属油品销售业务的重组平台,以不超过30%的股权引入社会和民营资本。

年初至今,中石化混改方案吸引了各方关注。数十家企业、机构在各种分析、报道中浮出水面。经过三轮竞投,最终名单终于出炉。

此次中国石化销售公司引入的25家机构,囊括了国内资本圈的核心力量。除了工银瑞信、华夏基金等公募巨头外,以中国人寿和生命人寿为代表的4家险企也成功入围。民营资本中,腾讯控股、海尔、复星国际以及汇源控股通过设立有限合伙企业认购共计4.58%的股权,认购金额为163.71亿元。

除中国石化改革方案本身的吸引力外,中国石化销售公司透露出的上市诉求也是各方关注的焦点。近日,中国石化集团董事长傅成玉在达沃斯论坛上接受采访时公开表示,销售公司董事会成立后就会研究和计划上市事宜。

随着中国石化混改方案的逐步推进,中国石化宣布旗下的中国石化销售公司与海尔、汇源、新希望3家公司签订业务框架合作协议,建立战略合作伙伴关系。中国石化销售公司已经先后与包括大润发、顺丰、复星、腾讯、海尔在内的10家公司签订业务框架合作协议,建立战略合作伙伴关系。

2013年,中国石化销售公司实现营业收入14986亿元,净利润达到251亿元。2014年1~4月,中国石化销售公司实现营业收入4764亿元,净利润为77亿元。

中国石化新闻发言人吕大鹏告诉记者,中国石化混改的下一步是组建新公司董事会,开展新业务。而对于中国石化销售公司上市传闻,吕大鹏表示暂时不便回答。

首单参与混改公募嘉实元和百亿开卖在即

参与中石化混改,投资门槛10万元;突破公募基金多项规定

证券时报记者 刘明

参与中石化混合所有制改革的嘉实元和,近期颇受市场关注。据记者了解,该产品将于本周发布招募文件,发售规模上限为100亿元,投资门槛为10万元,采取券商包销模式发售,招商证券任主承销商;不超过50%的资产将投向中石化销售公司股权。此外,嘉实元和的存续期预计为3年,基金在成立后3个月内将在上海证券交易所上市,将是上交所12年来迎来的首只新封基。

券商包销模式发售

记者获悉,嘉实元和基金的发售工作已经在紧锣密鼓地展开,预计将于本周发布招募文件,近日开卖,销售规模上限为100亿元。由于嘉实元和是一只封闭式混合型基金,并且将在场内上市交易,因而销售渠道仅限于各大券商,不会在银行渠道销售。

本次嘉实元和发售的主承销商为招商证券,海通证券、国泰君安证券等券商也有参与。招商、海通等多家券商人士表示,嘉实元和基金采取券商包销模式,即每家券商认定销售规模,没有完成的份额将由券商自掏腰包认购。

与嘉实元和基金同步开卖的,还有嘉实基金子公司嘉实资本旗下同样名为嘉实元和的专项资管计划,该专项资管计划也参与中石化混改,预计销售规模也是100亿元。据了解,主承销商招商证券的销售规模为50亿元,既包括公募基金也包括专项资管计划;海通证券的销售规模为15亿元。

作为首单混改概念的投资产品,嘉实元和基金及专项资管计划"未发已先火",受到市场较高关注,但其采用的包销模式也令一些券商"退却"。

华泰证券和中信建投证券营业部人士表示,由于采取包销模式,公司出于谨慎考虑,并未代销嘉实元和基金。这两家券商人士表示,需要包销的规模为40亿元和10亿元,若是客户认购不足,公司拿在手上或有风险。

国泰君安证券一位营业部人士表示,嘉实元和基金的概念和市场关注度都很好,预计也会有相对稳定的收益,但单纯在券商渠道发售一只百亿规模的基金,还是有一定难度;这只基金更偏于低风险和稳健收益,而且收益空间有限,与券商渠道投资者风险偏好较高的属性有一定差异。不过,也有券商人士表示,该基金对于有资产配置需求的高净值个人投资者和年金等机构投资者有一定吸引力。

10万元投资中石化混改

记者获得的相关资料显示,嘉实元和基金全称为"嘉实元和直投封闭混合型发起式证券投资基金",存续期不超过5年。不过,记者最新了解到,该基金的封闭期应该是3年,嘉实基金公司将以自有资金认购1000万元。

嘉实元和基金将有50%的资产(即50亿元)投资于中石化销售公司股权,另外50亿元将投资于债券等固收证券,债券方面的投资将采取持有到期的策略。对投资者而言,认购嘉实元和基金,相当于借道使用一半资产认购中石化混改的股权。而中石化销售公司预计将于明年上半年在香港联交所挂牌上市,这相当于投资者间接投资了拟上市公司股权。不过,相关资料显示,嘉实元和认购的中石化销售公司股权在上市后需锁定1年。

据了解,考虑到投资者的适用性,嘉实元和基金的认购门槛较普通基金的1000元高出不少,为10万元。不过,这远低于嘉实元和专项计划的1000万元的门槛,也是目前普通投资者能够参与中石化混改的最低门槛和最便捷的方式。

资料显示,嘉实元和基金的管理费率为0.6%,低于目前普通的股票型基金和混合型基金的管理费,但高于一般债券型基金和指数型基金。若是0.6%的管理费全部由嘉实基金所得,那么这只100亿的基金3年将给嘉实基金带来1.8亿元的管理费收入。

嘉实元和基金的拟任基金经理为郭东谋。郭东谋曾任招商证券研究员,2007年9月加入嘉实基金任研究员、基金经理助理,2014年4月29日起担任嘉实周期优选基金的基金经理。

投资者除了可以直接认购嘉实元和外,还可以待其挂牌上市后再买入,据了解,嘉实元和成立后3个月内将在上交所挂牌上市,市场目前也对嘉实元和上市后会否折价非常关注。

上海一位基金分析师表示,投资嘉实元和基金的收益预期,决定了基金上市后的折溢价情况,折溢价最终由参与中石化混改的认购价和预期的中石化销售公司上市后股权卖出价决定,而目前这些还是未知,因而难以对折溢价情况进行判断;从过往情况看,封闭式基金上市后通常表现为折价,不过,嘉实元和的净值核算等还未披露,又与以前的老封基有所不同,所以尚需进一步观察。

不过,一位参与嘉实元和基金包销的券商人士表示,作为混合所有制改革的首单,中石化混改肯定不会让参与机构吃亏,否则以后混改将更难开展,嘉实元和上市交易折价的可能性不大,只是溢价多少的问题;另外,市场情绪、对中石化销售公司未来上市表现的预期、基金持有人状况等,也将影响溢价幅度。

突破公募基金多项规定

作为一只特批的创新公募基金,嘉实元和在投资方面进行多项突破。

首先是在投资范围上的突破,以往公募基金的投资仅限于上市的证券品种,而此次嘉实元和基金首次投资于非上市股权;其次,嘉实元和基金突破了以往基金投资单一证券资产不得超过基金资产净值10%的限制,其持有中石化销售公司股权的资产比例高达50%。

嘉实元和投资方面的突破,与监管层大力推进基金业创新发展有密切关系。今年6月份,证监会发布《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》,鼓励公募基金在投资范围、投资市场、投资策略和产品结构等方面大胆创新。

因而,嘉实元和基金的创新,是作为个案的特批,还是以后会在公募基金行业普遍铺开,引发市场关注。一家基金公司的产品设计人士表示,目前正在密切关注嘉实元和的情况,看以后行业整个基金产品设计能否普遍突破。

上述人士认为,从产品性质而言,嘉实元和目前更像是一只投资于Pre-IPO(上市前)的私募股权基金,而私募股权基金的门槛为100万元,这类产品由公募基金来做,降低了投资门槛,可惠及更多投资者;从运作模式而言,嘉实元和只收取固定管理费,而私募股权基金的管理人一般还会收取20%的业绩提成,因而,公募基金投资上市前股权模式一旦铺开,势必将对现有私募股权投资行业造成一定冲击。

8月多项指标回落 政策料续定向发力

证券时报记者 许岩

与预期一致,受到房地产市场低迷、同比基数较高等因素影响,国家统计局近日发布的8月份宏观经济数据显示,工业、电力、投资等主要经济指标增速均有所回落。这些都暗示着经济下行压力加大,经济再现疲态。分析人士指出,三季度国内生产总值(GDP)增速可能降至接近7%的水平,实现全年7.5%左右的经济增长目标难度较大,应加大政策定向支持力度。

多项经济指标回落

中国国际经济交流中心研究员张永军指出,数据有点出人意料的低,尤其工业增加值,虽然和去年8月份经济提速基数有关,但结合金融外贸数据综合分析,经济下行压力仍然很大,稳增长仍然是第一位,政策支持经济的力度应该加大,包括降息降准等。

"因为去年天气和基数原因,数据回落应该是符合大家预期,但这么大幅度的回落恐怕值得警惕。"申银万国首席宏观分析师李慧勇指出,三大需求同时回落,使得经济压力再次加大,尤其是累计投资增速下降0.5个百分点,表明单月投资在急速着陆,这对经济硬着陆的压力非常值得关注。

数据显示,8月份我国规模以上工业增加值同比实际增长6.9%,比7月份回落2.1个百分点,降至近6年低点;社会消费品零售总额同比名义增长11.9%,增速连续4个月下滑,跌至年内低点,比7月份回落0.3个百分点。

值得注意的是,1至8月份,全国固定资产投资同比名义增长16.5%,增速比1至7月份回落0.5个百分点。这一同比增速也创下2002年以来近13年的投资增速新低。

在过去的十余年间,特别是2003年之后,我国固定资产投资几乎保持每年同比20%以上的高速增长。不过,2013年之后,投资增长出现明显减速,我国固定资产投资10年来首次跌破20%。今年以来,在房地产市场持续降温的拖累下,投资累计增速更是逐月下滑。

但官方对数据的解读却不那么悲观。国家统计局综合司郭同欣表示,8月数据出现一时回落,既有世界经济复苏乍暖还寒、国外需求不振的原因,也有受基数、气候等特殊因素的影响,还有国内房地产调整效应累积增加、企业主动调结构转方式的结果。

"要全面看待8月份经济运行出现的新情况新变化。在经济运行新常态下,部分指标出现波动是正常的,一定程度上也是市场自主调整的结果。"郭同欣指出,"当前,就业、物价形势总体稳定,结构调整继续取得新的进展,经济运行仍在合理区间。"

加大政策定向支持力度

8月份主要经济指标增速出现波动一时间引发了国内外对中国经济"硬着陆"的担忧。不过正如李克强总理在夏季达沃斯论坛上表示的,"看中国经济,不能只看眼前、看局部、看'单科',更要看趋势、看全局、看'总分'。"

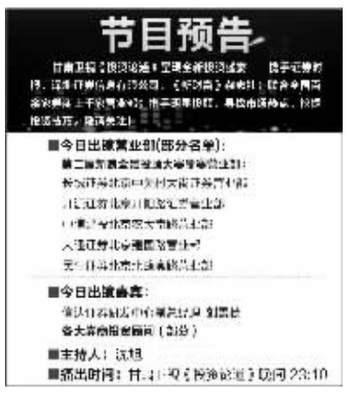
分析人士指出,尽管8月份部分经济指标增速有所回落,但经济运行仍在合理区间,中国经济稳中有进格局未变。但完成全年7.5%的目标难度较大,呼吁加大政策定向支持力度,同时降息降准。

"这种形势下,必须立即采取大力度的政策去稳定经济增长,否则经济下滑趋势一旦形成,全年GDP目标能否完成堪忧。"李慧勇指出,具体来讲,应加大财政资金的拨付和政府主导基建项目的施工,还要通过降息来降低社会融资成本,激活民间经济活力。另外,从预期引导来讲,应该告诉市场现在形势比较严峻,需要政策重点做一个转移。

海通证券宏观分析师姜超认为,8月工业增速降至多年低点,预示三季度GDP增速或降至7%左右;而基建投资增速受制于稳增长效应减弱而大幅下滑,销售持续负增长拖累地产投资,产能过剩和去杠杆令制造业投资持续低迷。

"完成全年7.5%左右目标难度较大,后期政策将加码宽松,一则或加快推进基建项目,二则降低社会融资成本会更为迫切,降息降准概率增加。"姜超指出。

交通银行金融研究中心首席经济学家连平认为,在经济增速放缓的背景下,收入增长放缓难以支撑消费明显反弹。当前,培育新消费热点、改善消费环境以及适当的刺激消费政策显得尤为必要。



创业板指数样本股今年将第四次调整

证券时报记者获悉,深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司日前宣布,依照指数编制规则,决定于10月的第一个交易日对创业板指数样本股实施本年度第四次定期调整。

根据指数样本定期调整公告,本次创业板指数将更换6只样本股,天源迪科、海兰信、泰胜风能等公司将调入指数,万顺股份、龙源技术、燃控科技等公司将调出指数。

经过历次样本定期调整,创业板指数的新兴产业特征更加显著。其中,第一大行业信息技术权重不断提升,在最近四次样本定期调整后权重分别为30%、32%、35%和36%。而包括信息技术、医药卫生、可选消费、电信业务在内的四大行业合计权重也由年初的66%提升到了72%,升幅明显。

从最新披露的2014年中报来看,本次样本调整后,创业板指数样本股毛利率达到37%,体现出样本股公司较强的盈利能力;营业收入、净利润较去年同期分别增长33%和17%,展示出良好的成长性;此外,创业板指数样本公司重视研发投入,研发费用占比约为5%,远高于市场平均水平。

(胡学文)