

# 深交所修订上市公司规范运作指引

证券时报记者 叶梦蝶

近日,在广泛征求上市公司意见的基础上,深交所修订并发布了三个板块《上市公司规范运作指引》。据相关负责人介绍,本次指引修订着力于落实新规和完善以信息披露为中心的监管机制。

2010年以来,公司法、证券法相继修正,放松了对公司注册资本和上市公司要约收购的管制;国务院发布

关于加强中小投资者合法权益保护和促进资本市场健康发展的意见;中国证监会修订关于上市公司收购、重组等相关规定,并制定退市指导意见和多件上市公司监管指引。

本次修订将前述法律法规中的最新监管要求纳入指引予以贯彻落实,推进依法治市、依法监管。另外,贯彻以信息披露为中心的监管理念,全面梳理原指引规定的监管要求,减少事先报备,完善以信息披露

为中心的监管机制,鼓励公司自治,促进市场主体归位尽责,激发上市公司活力。

深交所相关负责人表示,本次修订工作遵循“开门立规”、“民主立规”的原则,通过三个板块上市公司业务专区向全体上市公司发布指引修订征求意见稿听取其意见,并吸收市场参与主体在“走进上市公司”等活动中就监管规则提出的建议,对指引进行进一步修订完善。

同时,为构建简明高效的业务规则体系,深交所开展第十次业务规则清理工作,并向市场发布了“关于废止部分业务规则目录(第六批)的公告”,废止业务规则39件。本次清理后,深交所现行有效业务规则共125件,形成覆盖不同市场主体、不同业务类型等各个领域多层次业务规则体系。深交所下一步将继续完善业务规则动态清理的长效机制,夯实自律监管的规则基础。

# 央行全国推广分支机构SLF操作

货币政策再现松动,此前试点利率上限有望下调

证券时报记者 孙璐璐

试点将近两年的央行分支机构常备借贷便利(SLF)操作将推广至全国。

2月11日,央行发布公告称,为完善央行对中小金融机构提供流动性支持的渠道,应对春节前的流动性季节性波动,促进货币市场平稳运行,央行在前期10省(市)分支机构试行常备借贷便利操作形成可复制经验的基础上,决定在全国推广分支机构常备借贷便利。

早在2014年1月,北京、江苏、山东、广东、河北、山西、浙江、吉林、河南、深圳就已开展当地央行分支机构向符合条件的中小金融机构提供短期流动性支持,彼时市场消息称,试点额度总计1200亿元人民币,可循环使用。

常备借贷便利全部以抵押方式操作。去年试点接受的合格抵押品包括国债、中央银行票据、国家开发银行及政策性金融债、高等级公司信用债等债券资产,央行通过设置不同的抵押率来控制信用风险。

根据要求,央行分支机构常备借贷便利的对象包括城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和农村信用社四类地方金融机构。

据央行于2013年初创设SLF,是非常规的流动性调节工具,主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。由金融机构主动发起,金融机构可根据自身流动性需求申请。创设之初对象主要为政策性银行和全国性商业银行,期限最长为3个月。



业内普遍认为,此次试点范围扩至全国,是继降准之后,货币政策再现松动的信号。

民生证券研究院执行院长管清友表示,央行决定扩大SLF试点范围至全国,意味着如果资金利率出现大幅上行,央行会通过常备借贷便利平抑,让资金利率稳定在一个利率走廊之内,这等同于向市场传递了“流动性会保持适度宽松”的信号。

和去年出具SLF试点时点一致,短期目的是为了防范春节前取现压力对流动性的冲击,也是为了以后预防类似新股等因素对流动性的扰动。因此,节前流动性压力无忧。”管清友说。

至于节后流动性是否会宽松延续,管清友表示,当前实际利率太高,这无疑制约了居民消费、企业资本开支以及补库存的动力,不利于经济复苏。考虑到货币宽松仍在延续,节后现

金回流,春节后的一至两个月,资金面都会相对宽松。

此外,在利率方面,上述人士表示,此次“利率顶”有望下调。考虑到2014年同期资金利率较高,在10省(市)分支行试行时将隔夜、7天和14天三个期限档次的利率暂定为5%、7%、8%。

当时设定利率上限较高,已经不适宜当前利率环境,预计各期限档次利率会在上次的基础上有所下调。

# 明星基金经理谭琦:选产品先要选对人

开始于2014年下半年的迅猛反弹行情,令长期低迷的A股市场久旱逢甘露。股指大幅走高和成交量骤然放大的背后,是资金的汹涌进场,在中国经济增长下行压力逐渐加大的背景下,A股市场走牛有着自身的独特逻辑。多数专业人士谨慎看待此轮行情的同时,亦对“满仓踏空”表示无奈。

谭琦,这位曾任职于华夏基金管理公司的王牌基金经理,选择在2014年7月“弃私”。管理公募基金期间,他的年均管理规模超140亿元,曾5次获得金牛奖。弃私后,他为广大投资者出谋划策,着重阐述了对于阳光私募基金的选方式:专业的事交给专业的人去做,从而告别“满仓踏空”。

谭琦表示,每个人都需要理财投资,购买一只阳光私募基金,投入的不止是金钱和时间(机会)成本,还要给出信任。以购物为例,相较我们的购买次数,购买时需要的信息一定会更多,这其中存在巨大的信息不对称。如何消除这种不对称?我们并不需要掌握行业内的全部细节,但要把握“最重要”的原则,这有助于我们在低频、大额、专业性强的选择上做出判断。

在谭琦看来,选择阳光私募基金最重要的原则是什么?首先是要选对人,作为阳光私募

基金的实际操作人,他的“两力”最重要,一是动力,二是能力。动力是指基金经理的内心想法,如果不把自己主要流动资产都投入到自己的阳光私募基金,他的动力和产品目标能否一致呢?如果不一致,很可能会用阳光私募基金去冒险一搏,或管理不足。所以基金经理的动力和阳光私募基金的目标要一致,这是首要原则。

阳光私募基金的成长短期受大盘的影响,长期也存在生命周期。这与上市企业一样,刚上市的企业家往往动力十足,对企业的投入不亚于热恋的青年,而上市较久的企业家能保持火热热情的则是“稀有的少数”,即次新股效应。基金管理人也有类似情形,创立中早期的阳光私募基金可能正是“八九点的太阳”。

判断一只阳光私募基金的决策中是否清晰也很关键,就如同选乘一辆车,会期待司机全神贯注,认真驾驶,谁会愿意坐在两个司机同时在开的车呢?

光有动力也不够,选择基金经理时还要看重哪些能力呢?对较小的管理规模,选择各种方法都可能成功,例如管理3亿元以下规模的阳光私募基金,基金经理可以是选

股型、宏观型、技术型、趋势型……具备这些特征的基金经理都能成功。但是如果是10亿元规模以上的阳光私募基金,基金经理则必须有着扎实的基本面研究。

每个基金经理的能力都有边界,阳光私募基金规模变大后容易增长变缓,但是大部分人不愿承认这一点。一个优秀的选股型基金经理,大概在20-40亿元的规模时不会感到操作的局限,50亿元规模以上时,如果没有有效的授权、研究管理和任务分解,投资的绩效就会打折。此时的投资人就如同是一名乘客,上的是公交车、小轿车还是超载的大卡车?一定先要了解车辆的大概载重多少,马力是否匹配。

投资股市的人很多,未来会更多,股市也从不缺乏能力者。但是有一种能力特别难获得,叫做守拙,或者知止,或者风险控制的能力。股市是一个巨型放大器,它放大了成功和失败,也放大了贪婪和恐惧,所以它会改变人的初心,在股市走了一段后往往会忘记自己为什么出发。而金融市场的风险释放过程往往是突然、猛烈而且修正过度的。

所以长期投资业绩很重要,路上有老司机,也有飙得快的司机,但没有又老练又快的司机。”谭琦说。

以前去百货商店买东西,因为不了解,信息不对称,所以要仔细挑选。互联网已经改变了很多较简单商品的购物体验,“晒单好评”和卖家信用逐渐消除了信息不对称。对购买阳光私募基金这种相对复杂的产品和服务,因为评估较难,标准不唯一,口碑、名气、宣传和过往业绩这些信息会起到重大影响,容易得到的信息不是错的,但未必是最重要的信息。

谭琦提示广大投资者要重点关注的问题包括:

一是这个基金经理是个什么样的人?二是能否全心全意以基金业绩为导向?三是管理的资产规模是否与能力相匹配?四是有没有较强的风险控制能力和长期投资能力的验证?

谭琦最后强调,管理阳光私募基金要学会换位思考,买阳光私募基金时会提出的问题,就是管理基金时要解决好,这样管理阳光私募基金工作的标准就不言自明了。2014年7月离职后,谭琦创立了上海七曜投资管理合伙企业,并已通过中国证监会的私募基金备案。目前,谭琦正与四川信托进行业务合作,一个是刚刚弃公奔私的明星基金经理,一个是2014年证券投资信托业务“黑马”,双方将怎样擦出A股市场投资的火花,业界正拭目以待。(CIS)

# 东方资产去年拨备前利润同比增10%

记者从东方资产管理公司了解到,2014年东方资产拨备前利润同比增长10%,顺利完成年初下达的目标。与此同时,公司不良资产业务收购规模达500亿元,收购资产包151个,为上一年度的9.5倍。截至2014年年底,集团总资产达到3195亿元,净资产达到506亿元。

从2013年5月第一单优先级转让开始,东方资产的分级资产管理业务已落地执行分级资产管理项目115个,共涉及基础资产949亿元,实现优先级向第三方转让338亿元,在东方资产商业化业务发展过程中占到较大比重,并在四家资产管理公司中处于

领先地位。截至2014年底,集团资产管理业务的规模已超过1500亿元。

近年来,东方资产积极推进新商业化不良资产业务。2014年全年,公司不良资产业务收购规模达500亿元,收购资产包151个,为上一年度的9.5倍,仅杭州办事处收购债权规模就达到132亿元,资产包64个,占2014年浙江省市场份额的21.99%;南京办事处收购债权规模54亿元,资产包17个,占2014年江苏省市场份额26%。

据了解,东方资产改制方案目前已正式上报,进入审批通道,针对下一步改制引战和上市的前瞻性工作也正在积极进行中。(贾杜)

# 方正证券与民族证券达成和解

方正证券昨日晚间公告称,公司已与民族证券及相关责任董事达成和解,由中准会计师事务所作为民族证券的审计机构,并由公司指定的天健事务所对中准事务所的审计结果进行复核。公告显示,2014年12月15日,

方正证券向北京市朝阳区人民法院提起民事诉讼,以损害股东利益责任纠纷为由,起诉全资子公司民族证券及其相关责任董事赵大建、徐子兵、杨英,请求法院判令民族证券及其上述三名董事执行公司股东决定。(蔡恺)

# 用户吐槽凶猛 支付宝红包追加1200万应对

昨日上午10点支付宝的首轮“抢红包”活动正式开始,但却遭到参与用户的吐槽。虽然有用户抢到了一些合作商家发放的购物消费红包,却质疑“用不上”。为此支付宝临时追加1200万元现金红包。

支付宝回应称,昨日10点的抢红包活动,因为在第一秒涌入了大量用户,触发了系统的限流保护措施,造成部分用户没有抢到红包。因此,上午活动还有300万元现金红包没有发放。

证券时报记者亲身体验了支付宝抢红包流程,在经历了一轮“红包”

的手机游戏后,显示“好可惜,没有戳中有奖红包”。对于一些用户表示“抢不到红包”、“支付宝忽悠”,支付宝表示,用户在第一秒冲进抢红包反而会影响到成功的概率,如果在活动开始的几分钟内参与,反而抢到的概率更高。

为了吸引用户,支付宝上周宣布将在春节前夕推出抢红包活动,总额为6亿元,包括1.56亿元现金和4.3亿元的购物消费红包。据支付宝介绍,这场“抢红包”活动将持续到2月19日,记者注意到,现金红包最高金额集中在除夕夜的20-24点,达到1亿元。(蔡恺)

# 申万宏源 董事会选举储晓明为董事长

申万宏源集团2月11日在北京召开2015年第一次临时股东大会,会议通过了《申万宏源集团股份有限公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等公治

理规则。公司同日召开的董事会还选举了储晓明为公司第四届董事会董事长,冯戎为副董事长;监事会会议则选举了杨玉成为第四届监事会主席。(蔡恺)

# 民生银行 行业首推P2P资金托管服务

日前,民生银行正式发布了网络交易平台资金托管系统,成为业内首家由总行统一开发、通过全程电子化系统对接方式,为市场参与者及网络交易平台提供资金托管的银行。目前已有积木盒子、人人贷、民生易贷等网贷(P2P)公司与该系统对接测试,预计春节后进入系统试运行阶段。据民生银行资产托管部总经理张

昌林介绍,民生银行的资金托管系统由账户层、支付层、应用层三部分构成,将给平台、投资人、融资人与担保人各自建立独立隔离的账户,投资者交易密码由银行管理,每笔交易均实时在银行端完成密码验证,对资金进行全过程的监控,同时将在民生银行官网为投资者提供一个账户查询所有P2P平台投资信息的功能。(牛溪)

# 招行副行长赵驹任职资格获批

招商银行昨日晚间发布公告称,近日接到深圳银监局的批复,核准赵驹招商银行副行长的任职资格。赵驹于2012年7月起任瑞银投资银行中国区联席主管、亚洲区副主

席,2005年曾参与筹备瑞银证券。而在瑞银之前,赵驹曾先后在中国农村发展信托投资公司、建设银行国际业务部、德意志银行北京办事处工作。(蔡恺)