减持新规有助 大股东强化市场责任意识

上周六,深沪交易所分别发布了落实《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》的具体细则,多位券商人士表示,新规出台的主要目的在于,要在目前的市场环境下既防范大股东及董监高集中、大规模减持冲击市场,又依法保障其转让股份的权利,以促进市场的平稳运行,强化大股东及董监高对上市公司和中小投资者的责任意识。

广发证券相关人士指出,减持新规中完善了对大股东、董监高减持股份的约束机制。一方面,为切实强化大股东对公司、中小股东所负责任,减持新规从上市公司及大股东自身是否存在违法违规行为两个角度设置限售条件。另一方面,根据"权责一致"原则,减持新规从董监高自身违法违规情况的角度,规定了不得减持的若干情形。

与此同时,减持新规还强化了监管执法,督促上市公司大股东、董监高合法、有序减持。减持新规设置"防规避"条款,广发证券相关人士指出,这专门遏制相关主体通过协议转让"化整为零"、"曲线减持"。同时,减持新规规定,除交易所买卖、协议转让外,因司法强制执行、执行股权质押协议、赠与等减持股份的,应当按照新规办理。因此除就来源上区分二级市场举牌买入股份不受约束外,其余规避手段基本被堵死。

一方面是"堵",另一方面是"疏"。减持新规规定大股东在三个月内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数,不得超过公司股份总数的1%,并且还引导大股东、董监高依法、透明、有序减持,大宗交易、协议转让等多种减持途径不受影响。广发证券相关人士表示,这一安排在防范大股东、董监高集中、大规模减持冲击市场方面能起到一定的作用,在目前时点担当起"稳市急先锋"的重任已是毋庸置疑,同时,又为大股东、董监高保留了减持通道,让产业资本退出通道畅通。

此外,减持新规强化了上市公司在信息披露方面的义务,倾向于发挥市场自我调节作用。要求大股东通过二级市场集中竞价交易减持股份时需提前15个交易日披露减持计划,海通证券相关人士表示,这充分提升了上市公司大股东减持股份的透明度,能够合理、有效引导投资者预期,平抑市场波动。

自新规推出以来,中国石油、中国联通等一批蓝筹公司积极响应,认为新规有助于引导股东有序减持股份促进市场健康发展,多家上市公司大股东及高管表态将配合限售。国泰君安表示,这无疑将强化大股东及董监高对上市公司和中小投资者的责任意识,保障上市公司和中小投资者的合法权益,向市场传递监管层维护市场稳定的信心和决心。 (程丹)

第七届中国上市公司投资者关系评选启动

由证券时报主办、中国上市公司发展联盟承办的"天马奖·第七届中国上市公司投资者关系评选"活动启动,自1月11日起,中国上市公司投资者关系评选自荐系统将对上市公司及董秘正式开放。

据介绍,作为世界第二大经济体,近年来,我国在推进资本市场改革开放、推动行业创新发展方面取得重要突破,人民币纳入SDR篮子、IPO注册制渐行渐近、利率市场化加速、内地香港基金互认、中概股纳入MSCI指数等,中国资本市场尽管离最发达的市场还有很大的差距,但国际化的脚步正逐步提速。

鉴于此,主办方与时俱进,将已举办六届的中国上市公司优秀网站评选进行创新升级,结合新媒体技术手段的创新突破,引入监管部门、经济学家、财经媒体以及机构投资者、中小投资者等市场主体,将原主要基于上市公司网站等沟通互动指标的评价体系,升级为全面考察上市公司投资者关系管理水平的评价体系,藉此希望中国上市公司在迎接资本国际化进程中,提高上市公司的投资者关系管理水平。

据了解,为全面体现上市公司投资者关系管理水平,评选指标主要从上市公司的诚信合规、规范运作、投资者回报、企业社会责任等方面进行考察。本次评选主要面向在深沪交易所上市且至少满一年的上市公司,以及在现公司任职至少满一年的董秘,截止日期为2015年12月31日。组委会将在公司财务数据达标的基础上,经过自荐、专业筛选、网络投票以及专家评审等环节,最终产生200家入围公司。本届评选奖项有中国上市公司投资者关系最佳董事会奖、中国上市公司投资者关系优秀董秘奖及中国上市公司最佳新媒体运营奖等三大奖项。

本届评选周期预期为3个月。上市公司及董秘可登录中国上市公司发展联盟微信号(CLC10000)、证券时报网(www.stcn.com)、全景网(www.p5w.net),了解评选标准及评选流程,并进行自荐参选。 (李羊)

深交所总经理宋丽萍表示

基金互认提升资本市场对外开放层次

证券时报记者 朱筱珊

内地与香港基金互认服务平台启动工作会议近日在深圳举行。与会嘉宾共同见证了平台的启动,并围绕基金互认服务平台的运作与改进、两地基金互认机制的发展与完善等问题展开了交流和讨论。

深交所总经理宋丽萍表示,内地与香港基金互认是服务贸易的对外开放,中国资本市场对外开放从此走向了更高的层次,对拓宽境内外投资者的投资渠道,提供多样化的投资产品和投资管理服务,促进境内基金管理机构提高市场竞争力,具有重要的意义。两地基金市场的互联互通,需要金融基础设施作为实施保障。基金互认服务平台是内地与香港基金市场互联互通的金融基础设施,标志着两地基金市场金融基础设施合作迈出了实质性步伐。基金互认服务平台的顺利启动,得益于两地监管部门和深圳市政府的大力支持,得益于平台建设各方的共同努力,也得益于市场机构的积极参与。第一期顺利运作后,平台将探索对接更多的境外基金服务平台,支持内地基金管理人自建TA模式,支持香港互认基金深交所场内申赎及交易,优化跨境资金结算功能。

中国证监会和香港证监会相关负责人表示,内地与香港基金互认,是继2014年推出沪港通之后内地资本市场实施双向开放战略的重大举措,有利于推动内地与香港资本市场的深度融合发展。两地基金行业业务运行规则存在差异,基金互认服务平台有助于消除两地基金业务运作差异,在降低两地基金互认参与机构业务成本的同时,更好地为两地基金投资者提供服务。希望平台能顺利运行,相信将来会有更多市场参与者使用平台。

对于基金互认工作的后续监管安排,两地证监会表示主要是做好三方面的工作:一是做好基金互认后续日常监管工作。主要集中于持续监控互认基金的数据统计以及强化对互认基金产品的基金销售行为与信息披露监管。二是稳步推进互认基金产品注册工作。待首批互认基金产品运行一段时间,积累一定经验后,两地监管机构将共同对基金互认有关问题进行评估研究,逐步扩大和丰富互认基金产品类型。三是加强两地证监会的基金互认监管协作。两地证监会将保持密切沟通与合作,加强市场监测和信息共享,建立基金产品及基金管理人重大信息定期通报机制,依法查处各种违法违规行为,切实维护市场公平、公开、公正和投资者合法权益。两地证监会希望平台能根据基金互认发展的新要求,不断充实平台服务内容,为投资者提供更好的服务。

专家学者热议资本市场风险控制——

监管需关注市场风险 改革步子不能停

证券时报记者 程丹

近期资本市场的大幅波动和监管层在维护市场稳定方面推出的若干举措,引发了包括学界在内的市场人士的大讨论。引发市场大幅波动的原因有哪些?监管是否有改进必要?资本市场的改革路在何方?各方莫衷一是。

但一个大趋势的观点在众多讨论声中略显突出,那就是资本市场的监管需高度关注市场风险的变化,同时,市场的改革仍应照着市场化的路子前行,但需在各项措施完备并在风险可控的情况下推出。

完善监管 提高风险预判能力

近期股市下跌,不同于去年的大幅异常波动。目前,市场估值中枢明显下移,与2015年6月12日市场高点相比,2016年1月6日,上证综指市盈率已由24.95倍下降至16.79倍,深证综指市盈率已由70.07倍下降至48.87倍,创业板指数市盈率已由134.51倍下降至88.93倍,同期境外主要市场市盈率水平与A股主板市盈率基本相当。

综合来看,此次股市下跌,是汇率波动、保险监管政策、重要股东减持政策、熔断新政等多重因素共同作用的结果。

在资本市场层面,监管改革引发市场担忧。新股发行制度完善,引发市场对注册制提速的猜想和股票大幅供给的担忧,保监会警示举牌风险,引发市场对保监会主导去杠杆的担忧。减持禁令到期引发市场担忧。此外,熔断机制加速市场下跌,熔断机制的存在,恰恰为投资者提供了一个"止损"的心理价位,加剧了"锚定心理"和市场"磁吸效应"的影响,导致股指接近熔断阈值时,部分投资者提前交易,加速指数触碰熔断阈值。

"这显示出了监管的滞后和不对称。"中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求表示,监管最重要的职能是保持市场良性发展,监管应高度关注市场的风险结构,风险的变化,同时调整市场规则,增加监管的预判性。

中国华融资产管理股份有限公司董事长赖小民也指出,当前市场基础交易制度不完善,不利于资本市场的稳定发展,涨跌停板制度、T+1交易制度、交易平台制度、强制平仓制度、熔断制度等需进一步加强完善。

"资金跨市场流动,凸现了分业监管不适应性,券商金融机构的配置、金融衍生产品使用等分类、金融资金和工具在资本市场的交叉混合使资本市场在高杠杆撬动下,达到了风险泡沫。"赖小民表示,风险在金融系统内部传递加剧了我国资本市场和金融体系运行的不确定。

赖小民建议,对资本市场的监管要综合治理,加强基础法律法规建设,建立高效和有弹性的监管体系,积极引导上市公司注重股东的回报,强化功能性监管,在统一监管构架下,根据金融的性质划分监管对象,消除分业监管模式下的信息不对称。

资本市场改革不能停滞

熔断机制的暂停引发了一些市场人士对资本市场改革的质疑。吴晓求认为,不能因为股市的下跌就停止资本市场的改革进程,大力发展资本市场的改革方向不能变。

吴晓求指出,在制度方面要推进注册制,但在推出前一定要明确注册制的配套措施有哪些,注册制需要什么条件,注册制讲究的是完全透明,不仅要建立匹配的权责机制,还需要明确注册标准。同时,还要规范融资渠道,形成动态的杠杆管理,建立更加市场化的交易制度,妥善处理交易风险,调整监管的重心,确保市场监管的独立性。

上海重阳投资总裁王庆也表示,通过资本市场的改革,尤其注册制的推出,加上前期股票市场的大幅波动,会让A股市场相对成熟一些,尽管它仍然无法完全摆脱系统性风险释放的闸口特征。长远来看,就必须构筑风控体系。

民生证券研究院执行院长管清友预计,未来资本市场的最大机遇来自于制度红利推动的流动性释放,随着以战略新兴产业板建立、全国中小企业股份转让系统完善为代表的多层次股权市场建设加快,以注册制、深港通、沪伦通为标志的一系列基础性改革措施相继推出,将会稳步促进市场供求平衡,逐步提升市场化水平,扩大对外开放,有效发挥投融资功能,提升对中小投资者的保护能力。

去年CPI上涨1.4% 创6年来新低

证券时报记者 许岩

去年全国居民消费价格总水平(CPI)上涨增长1.4%,远低于原初设定的全年3%左右的物价调控目标。

国家统计局近日公布的数据显示,2015年,全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%,创2010年以来新低,首次来到"1"时代。2015年12月份CPI同比上涨1.6%,环比上涨0.5%。分析人士指出,2015年全年中国CPI回归"1"时代,这是由于去年国内货币水平总体保持稳健,居民收入稳中有升,经济增速放缓,这些都不构成明显推升物价上行的动力,2016年的物价也会保持平稳,会比2015年略有提高。

对于2015年物价处于温和上涨的水平,国家信息中心预测部主任祝宝良认为,这与以下因素息息相关:2015年中国经济稳中趋缓,工业品价格下跌比较快,国内油价连续下跌,工业生产者出厂价格保持负增长,国内粮食库存比较高,农产品价格上涨也比较慢,等等。

国务院参事室特约研究员姚景源说,这意味着去年年初政府设定的物价调控目标已经完成。2015年年初预期的目标是把物价总水平控制在3%以内,现在全年的消费价格总水平上涨1.4%,保持物价低位稳定是2015年经济调控中一个突出的成就和亮点。

国家统计局数据显示,2010年至2014年CPI涨幅分别为3.3%、5.4%、2.6%、2.6%、2%。从2015年逐月CPI数据来看,自1月陡降至0.8%,次月再回升至1.4%后,整年CPI同比涨幅可谓"波澜不惊",大体围绕着1.5%上下波动。虽然8月份触碰至2.0%,但也只是"昙花一现",全年依旧走平行线态势。

不过值得注意的是,2015年12月的CPI同比上涨1.6%,环比上涨0.5%。其中食品价格上涨是CPI环比上涨的主要原因。在食品价格中,猪肉9.5%的年涨幅也最受关注。

对此,中国社会科学院农村发展研究所研究员李国祥认为,2015年如果没有猪肉价格的明显上涨,食品价格出现负增长也有可能。但是2016年,市场机制将发挥作用,一方面猪肉生产的能力不断恢复,供给量会增加,另一方面需求总体比较平稳,所以猪肉价格进一步上涨的可能性不存在。

随着近几年经济结构的变化,服务价格延续了近年上涨态势。2015年服务价格总体上涨2.0%,其中保姆和小时工等家庭服务、理发、学前教育、洗浴、衣着清洗价格,都有5%~8%的涨幅。姚景源预测,2016年服务价格还会上涨。

此外,国际大宗商品表现低迷,"输入性因素"更成为制约相关商品上涨,尤其是促使部分非食品价格回落的因素。2015年全年中国工业生产者出厂价格同比下降5.2%。申万宏源首席经济学家李慧勇分析,受石油等大宗商品价格持续回落的影响,交通通讯项目价格和燃料价格自年初开始环比下降,油价下行压力对交通运输价格有持续的向下带动作用。

姚景源预测,2016年的物价会比2015年略有提高。他说,2015年12月CPI同比上涨1.6%,农产品、肉价也出现回升,而且2016年要适度增加财政赤字,货币环境为2016年物价提高创造了条件。但总的来说,应该还是一个基本平稳的状态。

美股市场明星股的"悲情故事"

证券时报记者 吴家明

全球金融市场开年即遭遇滑铁卢,美国股市悲观情绪弥漫,在这样的大背景下,许多"明星股"也在上演各自的悲情故事。

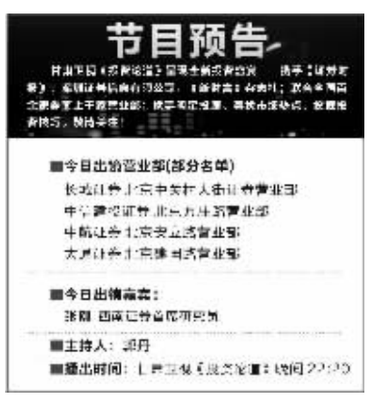
多年来,在众多投资者眼中,苹果公司几乎是完美得没有丝毫"瑕疵"。不过,这家全球最有"价值"的股票自2014年10月以来首次跌破100美元,继2015年下跌4.6%以后,苹果公司股价在2016年的首周就下跌超过4%。

一时间,市场上充斥着对这只明星股的质疑,特别是苹果公司近期削减了30%的iPhone供应商订单,让市场对公司的信心大打折扣。过去几年里,苹果公司对手机的依赖度有增无减,但是iPad的销售有所下降,而Apple Watch的销量也还未成为"主力军"。过去一个月,包括摩根士丹利、摩根大通和瑞银在内的多家投行下调了对iPhone出货量的预期。

苹果的股票有众多忠实粉丝,也是美国人持有最为广泛的一只股票。BMO Harris银行首席投资官Jack Ablin表示,iPhone产量减少确实引发了投资者的关注。尽管如此,苹果公司仍然具有很高的市值,希望未来还能延续过往的辉煌。不过,有悲观者开始认为,这一次可能与以往有所不同,投资者或许认为苹果公司的"股神"大时代已经步入黄昏。

投资者害怕苹果要"坠地",曾被投资者十分看好的美国太阳能巨头SunEdison则已经让许多投资大佬伤痕累累。

美国太阳能巨头SunEdison上周宣布债务重组计划,股价单日下挫近40%。去年夏天,SunEdison股价在一个月内急跌逾七成,拖累华尔街知名对冲基金损失惨重。

乍听起来,债务重组或许还是好事。然而,为了筹集资金,SunEdison将以更高的利率重组旧贷款,并且发行大量股票。投资者对这只股票的担忧还在于,SunEdison公司已经没有"现金",公司日前的发债行为似乎又印证了资金短缺现状。

SunEdison公司一直在全球多个国家大力扩张并购,试图尽量覆盖可再生能源的每一个方面,这不同于欧美其他同类公司专注于可再生能源链的某一环节的做法。不过,大规模的烧钱计划让投资者用"脚"投票。在去年7月,SunEdison的股价还有33美元,如今只剩下"零头"——3美元。此外,SunEdison一直是对冲基金宠儿,股价大跌让对冲基金绿光资本的David Einhorn、Omega Advisors的Leon Cooperman等投资大佬损失惨重。此前,Leon Cooperman曾经询问SunEdison高管,是否愿意回购股票以阻止股价的大跌,但得到否定的答复。在当前这种烧钱规模下,SunEdison回购股票的希望更加渺茫。