

主编:万鹏 编辑:唐国亮 2016年4月18日 星期一 Tel:(0755)83501921

加强投资者关系管理 为资本市场聚集力量

“融合聚力 预见未来”中国上市公司投资者关系天马奖、中国基金业英华奖高峰论坛4月15日在深圳举行。中国上市公司协会党委书记、执行副会长姚峰,上交所副总经理徐明,深交所副总经理刘慧清,证券时报常务副总编辑周一等参加了论坛。

证券时报常务副总编辑周一致辞称,目前中国经济下行压力很大,去产

能、去杠杆任务很重,资本市场和投资者信心不足。此刻,《证券时报》通过筛选出一批过去一年盈利能力出众、公司治理规范、投资者回报较好的上市公司;一批投资者关系管理出色、创造性开展工作的董秘;一批风险控制和盈利能力持续领先的基金经理,授予2015年度中国上市公司投资者关系天马奖和中国基金业英华奖,正是希望这些标杆的力量能提升资本市场的

正能量。

上海证券交易所副总经理徐明着重谈及如何切实保护投资者权益,加强投资者关系管理。

徐明指出,投资者关系管理是保护中小投资者权益的有效途径。他还分别从上市公司、投资者、监管层的不同角度进行阐述。对上市公司来说,提高信息披露质量有助于引导投资者更多地关注公司,保持融资渠道畅通,降低融资成本。

从投资者角度看,加强投资者关系管理有助于投资者了解公司的相关信息,充分认知所持股票的价值,积极行使股东的权利,充分体现投资者的主人翁地位。从监管角度出发,加强投资者关系管理则有助于减少信息不对称,增加透明度。

深圳证券交易所副总经理刘慧清介绍了深交所作为市场组织者和一线监管者,在提高上市公司投资者管理关系方面的实践经验。

在刘慧清看来,随着深港通的临近,深圳上市公司将会迎来更多的国际投资者,也对国际投资者关系管理提出了一些更高的要求。

在此背景下,刘慧清称深交所也在积极推动相关工作。数据显示,截至今年3月,深交所已经开展了8期境外投资者走进上市公司活动。刘慧清表示,未来深交所将持续完善上市公司跨境资本服务平台,深化服务的内容,助力上市公司

国际化发展。

在主题演讲环节,原国家外汇局国际收支司司长、中国金融四十人论坛高级研究员管涛博士、奋达科技股份有限公司董事长肖奋,分别就人民币汇率和上市公司市值管理进行演讲。

此外,中邮基金任泽松和圆桌论坛的嘉宾就2015年市场巨震的反思以及2016年市场的投资策略进行了交流。



上交所副总经理徐明

强化“刨根问底式”信披监管 保护投资者权益

上海证券交易所副总经理徐明就切实保护投资者权益发表演讲。徐明提出要打击报喜不报忧、夸大事实、追逐市场热点等行为,强化“刨根问底式”信披监管,以保护中小投资者权益。

徐明回顾了我国上市公司迅速发展历程。以上交所上市公司为例,1990年开业时仅有8家上市公司,股票总市值仅为12亿元。至2015年底,沪市上市公司数量达1081家,创造了29.52万亿元的总市值,上海市场投资者开户数达1.36亿户,其中个人账户占比达99.6%。在以中小投资者为主体的A股市场,徐明认为,切实保护这些中小投资者权益是上市公司持续健康发展的关键。

徐明肯定A股上市公司在投资者保护方面取得的巨大进步,但他也指出,与投资者需求相比,上市公司对投资者的保护水平仍有待提升,同时他提出以下三方面尚待改进。

第一,对中小投资者参与决策的尊重不够。反映在部分上市公司控股股东、实际

控制在决策中不为中小投资者提供便利,不尊重中小投资者意见,不重视他们的利益和合理诉求。上市公司一股独大的现象仍然存在,部分控股股东、实际控制人通过关联交易等通道转移、侵占上市公司资产,向上市公司转嫁风险。

第二,对中小投资者知情权尊重不够。在徐明看来,信息披露违规一直是资本市场违规行为的重灾区。2015年证监会对上市公司违规信披立案61起,同比增加53%,且违规手段翻新、花样丛生。特别是部分公司进行自愿性、选择性披露,报喜不报忧,夸大客观事实,追逐市场热点等行为,损害了中小投资者的知情权。

第三,对投资者回报不够。徐明认为,我国上市公司现金分红水平不断提高,与境外成熟资本市场相比差距越来越小,但市场各方对分红强制性和自愿性还有不同认识,市场中还存在着相当一部分“铁公鸡”,我国上市公司的平均年化股息率不足1.18%。投资回报主要方式仍为利润分配,较为单一。

针对这些问题,徐明认为,投资者关系管理是保护中小投资者权益的有效途径。他还分别从上市公司、投资者、监管层的不同角度进行阐述。对上市公司来说,提高信息披露质量有助于引导投资者更多地关注公司,保持融资渠道畅通,降低融资成本。从投资者角度看,加强投资者关系管理有助于投资者了解公司相关信息,充分认知所持股票的价值,积极行使股东的权利,充分体现投资者的主人翁地位。从监管角度出发,加强投资者关系管理则有助于减少信息不对称,增加透明度。

此外,徐明提出了四点建议:一是上市公司要建立健全内部投资者关系管理的制度。上市公司是否建立投资者关系管理制度,是否有专门的投资者关系管理的部门、人员和经费,是否认真落实投资者关系管理,应纳入到监管范围之内,可以考虑要求上市公司就投资者关系管理履职,定期披露报告。

二是推动上市公司以投资者为导向进行信息披露。具体包括推动上市公司

进行信息披露转型,深入推进分行业信息披露监管,持续引导和鼓励上市公司披露更多的个性化行业信息,扩大行业信息披露的覆盖面,逐步完善分行业信息披露规则体系。强化“刨根问底式”的信息披露监管,督促上市公司及时澄清市场热点传闻,打击炒作等等。

三是进一步优化上市公司投资者回报机制。要平衡好提高投资者回报和促进企业发展的关系,在回报政策尺度上要保留一定的弹性,进一步完善上市公司股份回购权,推动实行奖优罚劣,与资本市场融资行为挂钩。进一步优化现金分红与价值投资的传导机制,完善上市公司现金分红的激励约束机制等。

四是进一步完善中小投资者沟通和决策参与机制,推动上市公司利用多种手段让沟通渠道更畅通,鼓励上市公司积极利用上市e互动、微信、微博等新平台新工具,强化与投资者之间的快速沟通渠道。积极鼓励上市公司使用累积投票制,引导由中小投资者提名独立董事等。



深交所副总经理刘慧清

以投资者需求为导向 提高公司透明度

深圳证券交易所副总经理刘慧清交流了深交所作为市场组织者和一线监管者,在提高上市公司投资者管理关系方面的经验。

刘慧清认为,以投资者需求为导向强化信息披露的监管,真实、准确、完整、及时、公平地进行信息披露,是上市公司进行投资者关系管理的基础。深交所始终将提高上市公司的透明度作为监管的核心理念,持续督促上市公司提高规范运作水平、自觉履行信息披露的义务。

据介绍,去年深交所所以投资者需求为导向,在优化制度方面采取了一系列新举措。例如,上市公司在直通披露的基础上,又在原午间和收市后晚间披露时段之外,增加早间信息披露。

深交所强化了上市公司分行业监管,制订、修订了互联网、光伏、环保等行业的指引,增强了信息披露的有效性和针对性。特别是新兴行业的披露指引有效性获得进一步提高。

此外,深交所还推出上市公司信息披露的展示功能,优先显示与投资者的决策更为紧密的公告,以方便投资者更便捷地获取相关信息。

在监管方面,深交所还针对市场的热点问题、上市公司的重点问题重点领域,刨根问底,加强社会监管,并且把监管的工作及时公开在交易所网站上,投资者可查询交易所对上市公司监管的问询函、监管函以及相关纪律处分情况。

同时,畅通信息交互的渠道,增进投资者和上市公司之间的沟通,深交所充分利用信息技术构建“互动易”、“投票易”等基础性平台,搭建上市公司和投资者之间沟通的桥梁。

通过两组数据,刘慧清进一步展示了“互动易”与“投票易”平台取得的成果。其中,“互动易”推出五年来,受到市场广泛的关注和欢迎,目前日均访问量超过180万次,投资者提问数量达到213

万条,上市公司回复率达到97%;在“投票易”平台上,截至目前,深交所上市公司已经进行网络投票1.7万多次,参与的投资者人数超过两百万。

不过,刘慧清也指出:“我们也关注到有些上市公司的回复不是那么及时,有些回答存在官话、套话的情况,我们希望能够通过上市公司进一步优化这部分的工作,我们也会持续优化互动易本身的功能,在推出手机APP方面进一步优化我们自己的互动平台。”她还表示,未来将在深交所的微信平台纳入网络投票的功能,使投资者真正能实现足不出户参加股东大会。

深交所还持续开展主题活动,推动上市公司提高投资者关系管理水平,目前已开展活动161期,有上万名投资者走进了上市公司。刘慧清说:很多公司非常用心,比如有些公司董事长活动前一天出差,也专门赶回去跟投资者进行交流,有的公司董秘在活动

前组织方面跟我们进行一些详细沟通,优化整个活动,并且活动过程中向投资者介绍公司战略、经营情况、企业文化等等。”

值得一提的是,此次“中国上市公司投资者关系天马奖”的主办方证券时报为深交所走进上市公司系列活动的合作媒体。

在刘慧清看来,随着深港通的临近,深圳上市公司将会迎来更多的国际投资者,也对国际投资者关系管理提出了一些更高的要求。

在此背景下,刘慧清称深交所也在积极推动相关工作。数据显示,截至今年3月,深交所已经开展了8期境外投资者走进上市公司的活动。刘慧清表示,未来深交所将持续完善上市公司跨境资本服务平台,深化服务的内容,助力上市公司国际化发展。

最后,刘慧清强调,推进投资者关系管理是一项系统化的工程,需要市场各方共同努力。她期待在各方共同努力下,上市公司与投资者之间能够更加互信共赢,资本市场能够公开透明、繁荣昌盛。



证券时报常务副总编辑周一

资本市场价值重建 树立标杆引导发展

证券时报常务副总编辑周一开幕致辞,他以一个身边故事开头,提出中国资本市场到了价值重建、信心恢复的关键时刻,树立行业标杆可引导发展。

周一的故事源自日常的理发。论坛前夜,他想起理发,来到小区理发店的门口,才发现大门紧闭,说业主要进行整改。他说:“不久前这个店刚开展促销活动,我也存了一千块钱,关门了感到事有蹊跷,给店老板打电话,结果没打通,旁边有个姑娘说老板多半跑路了,你可能上当了。”

老板是不是真的跑路了?第二天上午我又打电话,接电话的负责人非常诚恳,是因为业主停电停电没法营业,正在交涉,希望重新开张。老板没有失联、没有抑郁,也没有坠楼,这下我放心了。”周一说。

此时分享这个故事,周一表示,目前经济下行压力确实很大,有的老板顶不住

压力跑路。但更多的是选择继续坚守,更有企业逆势发展。当碰到市场传闻四起、真假莫辨的时候,请各位以证券时报的报道为准。”

就目前国内的经济形势,周一表示,社会普遍觉得各方面不确定性比较多,方向不明确,都在等待趋势明朗。另一方面也看到中国经济特别是资本市场的前景正在明朗,趋势正在好转,从中央到监管部门都发出了大力发展直接融资、发展多层次资本市场的强烈信号。

周一表示,去年底召开的中央经济工作会议上明确提出,要加快金融体制改革,尽快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到充分保护的股票市场。

今年,李克强总理多次提出政府积极发展多层次资本市场的决心不动摇,要通

过债转股等多种方式降低企业的杠杆率。新任证监会主席刘士余也表示,中国资本市场的发展必须坚持市场化、法制化的根本方向,政府的职能就是毫不动摇地维护资本市场公开、公平、公正的三公原则,保护好投资者的权益。

周一表示,高层表态密集出现,并非偶然,体现了资本市场在优化资源配置、支持经济转型升级、助力大众创业万众创新的作用。目前上证综指重新回到3000点上方,市场人气重新聚集,不少优秀上市公司开始价值重估,重新发现之旅,基金经理也在重新布局。

在中国资本市场价值重建、信心恢复的关键时刻,《证券时报》和《中国基金报》举办这场论坛,邀请各界杰出代表一起来探讨如何更好地发挥资本市场直接融资的功能,提升上市公司的治理和诚信水平,规

范上市公司的信息披露,弘扬理性价值投资的理念,树立业界标杆,意义很大。”周一说。

最后,周一还介绍了证券时报各项业务的最新进展。近年来证券时报大力推动媒体转型和融合发展,实现了财经信息传播渠道的全媒体覆盖,旗下既拥有《证券时报》、《中国基金报》、《期货日报》、《新财富》、证券时报网、全景网等传统媒体平台,也搭建了证券时报APP、券商中国、莲花财经、数据宝、新三板论坛、创业资本汇、信托百老汇等新媒体,创设升级了中国上市公司发展联盟、怀新投资、中国上市公司联盟、机会宝等平台。可以说证券时报已经是一家名副其实的财经传媒集团,而且正在成为业内领先的、为资本市场提供多层次全方位信息服务的中介机构。

本版撰稿:余胜良 李曼宁 阮润生 于德江 康殷 本版摄影:宋春雨