

证券时报社长兼总编辑温子健:

经济新常态下应进一步弘扬价值投资理念



证券时报记者 朱凯

由证券时报社、中国基金报社主办,杭州市人民政府联合主办,浙商证券协办的2017上市公司价值投资、中国资产管理高峰论坛8月22日在杭州

举行。

证券时报社长兼总编辑、中国基金报社社长温子健表示,今年的“中国上市公司价值评选”已经是第十一届了,这个活动见证着中国上市公司群体的成长轨迹,记录着

他们为中国产业经济发展创造价值的巨大贡献。中国私募基金50强、中国最佳券商资管评选,是在公募基金之外对中国资本市场资管行业最高水平的检阅,也是对资本市场投资价值发现的嘉奖。

温子健说,每年的评选颁奖活动,都能把“价值创造”和“价值发现”这两类资本市场参与主体的优秀代表凝聚在一起,相互交流共同见证。希望通过我们共同努力,能够在中国资本市场上高举价值投资大旗,弘扬价值理念,树立价值标杆,彰显价值实践。这也与证券时报社始终坚持的“守望资本市场,推动社会进步”价值理念高度契合。对于国家经济发展和中国资本市场发展中的新形势、新趋势、新特点和新问题来说,这一命题不仅十分重要,而且尤为紧迫。

他说,经历30多年的高速发展,中国经济已进入新常态。近期,党中央和国务院始终强调坚持稳中求进的工作总基调,确保经济平稳健康发展;提出要把防控金融风险放到更加重要的位置,着力防控资产泡沫,确保不发生系统性金融风险;要求切实提高金融服务实体经济的能力和水平。这些大政方针与我们证

券市场的发展,与我们每一个市场参与主体都息息相关,具有高度的指导性和针对性。

中国证券市场已走过20多年的发展历程。目前,我国已有A股上市公司3300多家,总市值50多万亿元。多年来,中国上市公司群体在改善融资结构、拓展投资渠道、实现资源的优化配置与加速经济发展方面发挥着巨大作用。近年来,伴随着经济腾飞和财富管理需求的“风口”,资产管理公司的数量、规模呈现爆发式增长,业务规模目前已超过50万亿元,为促进社会资源的合理有效配置贡献了重要力量。

温子健认为,从发展质量上来说,我们还有很大的提升空间。上市公司财务造假时有发生,屡禁不止,优胜劣汰的市场退出机制迟迟难以建立;投机风气过于浓厚导致市场暴涨暴跌,重融资、轻回报依然普遍存在。这些资本市场多年的顽疾、痼疾,部分有所好转,也有一些未见明显起色。沉痾尚未根治,一些“新病”又接踵而至——“忽悠式”、“跟风式”重组为数不少,效果堪虞;违规减持甚至清仓式减持,“吃相”难看;一些投资机构“短长错配”频频挂牌,孕育着巨大风险

……这些市场乱象严重扰乱了市场秩序,助长了投机之风,甚至一定程度影响了经济的正常运行,极大地侵害了广大投资者利益。

这些乱象的根治,有待于法律、法规、制度的不断完善以及监管层更加有效的依法治理,但我们永远无法指望能够有一部“包打天下”的万能之法来解决现在和将来的所有问题,制度建设永远在路上。从另一个角度来说,资本市场的长远、健康发展更有待于市场各参与主体的自觉、自律与自尊,不忘初心,坚守价值底线。以更加自觉的意识,响应国家经济政策,强化责任担当;以更加自律的行为,树立正确的价值观,规范公司治理;以更加自尊的观念,珍惜品牌形象,打造百年基业。上市公司和投资机构既是经营的主体,有着与生俱来的趋利动机和压力,同时也是企业公民,必须承担相应的社会责任和义务。

他说,一批业绩良好,公司治理规范,注重分红回报的上市公司股价出现了持续上升,甚至创出了上市以来的新高,受到了投资者的普遍关注。其中尤其以金融、家电、医药等行业的蓝筹股为代

表。同时,一些在海外上市的、代表中国新经济态势的上市公司股价也持续表现良好,一些长期注重价值投资、公司管理规范的投资机构也取得了远超市场平均水平的良好投资回报。

但与此同时,一些依靠讲故事“制造概念”、估值高企的上市公司,则出现了业绩大幅滑坡乃至重大亏损,股价表现一泻千里,参与其中的投资机构深受其累。

温子健说,今年我们把高峰论坛设在杭州,也具有特别意义。杭州正大力推动金融创新、创业发展和产业升级,以阿里巴巴为代表的数字经济产业已成燎原,资本市场在杭州经济发展中起到至关重要的作用,杭州的A股上市公司数量已突破120家,诞生了一批如海康威视、老板电器等极具价值的优秀企业。

温子健总结,一边是价值创造,一边是价值毁灭,在同一市场上这种冰火两重天态势所折射出来的,正是广大投资者价值取向的必然结果。我们欣喜地看到,中国资本市场的正确价值观正在逐步建立,价值投资理念正在逐步深入人心,以本次获奖单位为代表的一批经营业绩良好、公司治理规范的上市公司与投资机构,正在成为市场的中坚力量。

杭州市委常委、副市长姚峰:

创造条件支持上市公司规范运作做大做强



见习记者 王媛媛

在8月22日举办的“2017上市公司价值投资·中国资产管理高峰论坛”上,中共杭州市委常委、副市长姚峰表示,目前杭州市正全力推进“钱塘江金融港湾”建设,打造具有国际影响力的财富管理中心和新金融创新中心。杭州市委市政府高度重视企业发展,千方百计鼓励企业上市,创造条件支持上市公司规范运作和做大做强。

姚峰指出,当前中国经济正处于新常态,经济领域遇到的诸多困难和矛盾都指向金融市场,但这些都是发展中的问题,金融对实体经济的作用之大不言而喻。上个月召开的全国金融工作会议提出金融要回归本源,突出服务实体经济

的根本属性。资本市场的资源,就是要通过市场之手配置到最有价值的地方去,要助力优秀企业成长,带动产业转型升级。

今天,众多优秀的上市公司和资产管理机构负责人齐聚杭州,共谋发展,有助于增进全国优秀企业、金融资产管理机构与杭州企业及金融机构间的了解与合作,激励更多的杭州企业和金融机构不断赶超,实现跨越发展。”姚峰说。

姚峰介绍,近年杭州市积极落实国家和浙江省的工作部署,全力推进供给侧结构性改革,积极推动经济转型升级发展。今年上半年,杭州市全市地区生产总值增速达到8.1%,经济结构比较合理,装备制造业、高新技术产业、战略新兴产业增加值分别增长了11.9%、

11.9%、12.5%,主导产业较快增长,全市信息经济增加值增长了22.5%,主营收入增长了28.3%,民间投资增长达到10.4%,创新创业进一步活跃,杭州正在慢慢变成大型孵化器,既有世界级企业,又有中小型企业。

据介绍,目前杭州市正全力推进“钱塘江金融港湾”建设,打造具有国际影响力的财富管理中心和新金融创新中心。杭州市委市政府高度重视企业发展,千方百计鼓励企业上市,创造条件支持上市公司规范运作和做大做强。

截至目前,杭州共有上市公司153家,累计融资额超过4000亿元,其中在国内上市的有120家,数量和市值仅次于北京、上海、深圳,在省会城市

中排名首位。姚峰说,今年以来,杭州新增上市公司18家,创历史新高。上市公司完成43起并购重组,涉及金额293.29亿元。

杭州市上市公司发展良好,在信息技术、先进制造、生物医药、文化创意、电子商务等产业上,已经形成了上市公司的产业集聚,不仅提升了整个行业的竞争力,也促进了产业链条的功能集聚和优势互补,确保了持续发展能力。

姚峰介绍,当前,杭州正在加快建设独特韵味、别样精彩的世界名城,持续推进“最多跑一次”改革、三改一拆、五水共治,全面推进“两区建设”,高度关注金融的稳定发展和风险防范工作,关注包括上市公司在内的金融业态的健康规范发展。

投服中心总经理徐明:

优良公司治理是上市公司价值的重要体现



证券时报记者 朱凯

在8月22日举办的“2017上市公司价值投资·中国资产管理高峰论坛”上,中证中小投资者服务中心总经理徐明表示,良好的公司治理,是上市公司价值的重要体现。良好的公司治理能促进信息披露的规范、投资者关系的和谐,使上市公司更具投资价值。

徐明指出,对于上市公司而言,首先要正确处理好上市公司的公司治理与生产经营、信息披露的关系。生产经

营是上市公司成立的最基本的目的和最主要的工作。一切商事公司其成立的目的都是要生产经营,产生价值、追求利润。上市公司是典型的商事公司,是公司法中公司形态的最高级形态,没有生产经营,就无法创造价值,更不可能产生出利润。

公司治理主要是以管理者和所有者的权力制衡安排为核心,设置的一整套控制和管理公司行为的机制。具体体现在对股东大会、董事会、监事会和经理层的权利构架和安排,主要体现在整个公司运营中

的相关主体在法律层面上各种权利义务的分配和经济层面上各种利益的分配上。

公司治理对于上市公司至关重要,如果上市公司在经营过程中,相关利益主体如股东、董事、监事、高级管理人员、员工及其他相关当事人的权利安排和利益分配出现问题,那么很难想象这样的公司会长久稳定正常地运行下去。良好的公司治理是上市公司正常运营的根本保证,因而公司治理是公司运转的指挥中心。

信息披露是公众公司和非公众公司区别的重要标志,上市公司是典型的公众公司,无论是股份发行还是交易,投资者决策的重要依据是公司的信息披露。是否披露以及披露的是否充分全面,决定着上市公司的存在和发展,因而信息披露是上市公司得以成立的前提。

尽管三者对上市公司都很重要,它们彼此相连、相辅相成,缺一不可,但公司治理尤其重要。在上市公司的生产经营、公司治理和信息披露的三者关系上,生产经营是基础,信息披露是前提,而公司治理居于中心地位,是上市公司正常运转的指挥中心。良好的公司治理决定了公司生产经营和信息披露的长期稳定与健康发展。

对此,徐明表示,公司治理不但影响着公司的生产经营关系,也和公司的信息披露及投资者关系密切。良好的公司治理会使各方主体权利义务均衡,经济利益适当,使各方权利、利益在一定

的框架内最大化,极大地调动各方积极性,从而使公司各方面关系顺畅、运转正常。不但有利于公司的生产经营,还对上市公司的信息披露规范具有极大的促进作用。有利于投资者关系管理,使上市公司和投资者关系更加和谐。反之,公司治理混乱则会对公司产生较大的负面影响。

以公司治理中最为重要的控制权为例,近年来,我国资本市场上众多上市公司为争夺股东大会的话语权和董事会的席位,手段各异、花样翻新,使公司治理陷入混乱的情况层出不穷。

争夺各方往往通过股份增持改选董事会成员,围绕股东大会召集、召开和表决程序激烈斗争,利用一致行动关系共同行使表决权,阻碍某一方行使股东提案权或者召集股东大会的权利;通过增持或者联合其他股东等形式,获得足够多表决权以否决对方提案,修改公司章程,制定反收购条款,甚至通过提起诉讼请求法院限制相关股东权利等各种方法和手段抢夺公司治理权;在控制权争夺双方实力不相上下时彼此不愿妥协,导致股东大会、董事会等权力和决策机构陷入权利对峙而不能按照法定程序作出决策的情况下,造成公司僵局,形成双头股东大会或双头董事会,双头信息披露等情形也时有发生。

这一过程,往往导致公司治理混乱,公司生产经营受到严重影响,甚至使公司陷入无法正常运转乃至瘫痪的事实状态。公司信息披露无法正常进行,投资者

关系极为紧张,扭曲了公司价值,破坏了公司发展,影响了公司股价,给投资者尤其中小投资者造成了严重损失。

徐明认为,积极参与公司治理是中小投资者股东价值自我实现的重要途径。众所周知,我国资本市场的投资者结构极不平衡,中小投资者占据着绝对数量。

最新统计显示,我国证券市场投资者开户数为1.46亿户,其中机构投资者仅占65万户,中小投资者占比达99.55%。长期以来,中小投资者在知识水平、专业能力、信息获取、风险管控和法律意识等方面,与机构投资者、大股东相比处于弱势。由于种种主客观方面的原因,中小投资者参与公司治理的情况不尽如人意。

近年来,一些上市公司大股东、控股股东、实际控制人为了自己的利益,利用“三会一层”置公司利益和广大中小投资者的合法权益不顾,架空股东大会、主宰董事会、弱化监事会、联手管理层,掏空上市公司,实施关联交易、虚假重组、忽悠式重组、阻却收购、违规披露、内幕交易、操纵股价等,使公司和中小投资者权益受损的事件屡见不鲜。

正因为如此,中小投资者积极参与上市公司治理显得尤为重要。它不但是体现中小投资者股东价值的重要途径,还能阻止不良公司治理,维护上市公司和中小股东自己的合法权益不受侵害。作为中国证监会直属的资本市场全国性公益机构,投服中心的成立正是出于

这样的目的,以中小股东的身份,从市场的角度、用法律的手段积极参与公司治理,做积极股东、合格股东、示范股东。其目的是通过自己的行动,进一步唤醒、激发广大中小投资者的股东意识、权利意识,依法合规地积极参与上市公司治理,维护上市公司和自身的合法权益,同时也能阻止不当行为,发现和提升公司价值。

徐明介绍,目前投服中心已全面持有沪深交易所除停牌公司之外的所有3200多家上市公司的股票,成为了这些公司的小股东,全力持股行权。一年多来,投服中心共计行权580余次,通过参加股东大会,发送股东建议函、质询函,参加重大资产重组说明会和投资者说明会,以现场查阅、公开发声、提起股东诉讼等形式,多措并举参与上市公司治理,有效地保护了中小投资者的合法权益,同时也积极引导中小投资者,起到了唤醒示范作用。

下一步,投服中心将以股东身份进一步加大参与上市公司公司治理的力度,继续完善持股行权的相关制度和流程,强化自我约束,积极推动持股行权管理办法的出台;进一步扩大持股行权的广度和深度,扩展行权的范围和频次,积极探索、创新行权模式,对于上市公司公司治理中普遍存在的问题进行专项行权;进一步行使法律赋予股东的各项权利,积极探索通过公开征集的方式,行使提案权、股东派生诉讼权利等。