

国务院国资委副主任翁杰明透露

央企控股科创板公司股权激励政策将出台

证券时报记者 江响

国务院国资委副主任翁杰明昨日在完善激励机制激发企业活力通气会上透露,国资委近期将研究出台科创板中央企业控股上市公司实施股权激励的政策措施,明确业绩考核及收益方面的支持政策。

事实上,这仅是国资委今年加大推进股权激励工作中,完善相关政策体系的一部分。自2015年《关于深化国有企业改革的指导意见》下发以来,国务院及有关部门陆续印发了一系列政策文件,持续推动国有企业建立健全中长期激励机制。

据证券时报记者了解,目前国有企业实施中长期激励的方式主要有三种:国有控股上市公司股权激励、国有科技型企业股权和

分红股权激励以及国有控股混合所有制企业员工持股。翁杰明表示,相关工作取得了积极进展。

在国有控股上市公司股权激励方面,截至目前,共有45家中央企业控股的92户上市公司实施了股权激励计划,占中央企业控股境内外上市公司的22.8%,主要分布在通信与信息技术、科研设计、医药、机械、军工、能源等行业领域。从实施效果来看,绝大部分公司财务指标表现优于同行。以实施股权激励1年以上企业的营业收入、利润总额、市值年均增长率为例,分别达到16.7%、14.6%、7.0%,明显高于国有控股上市公司整体水平。

在开展国有科技型企业股权和分红股权激励方面,翁杰明介绍,截至2018年底,已

有24家中央企业所属科技型子企业的104个激励方案进入实施阶段,其中2018年新增74个方案,比2017年增长247%。30个已经完成首批激励兑现的企业,利润总额和净利润增幅分别达到41.6%和45.6%,绝大多数企业科技创新成果数量和能力水平得到明显提升。

在试点国有控股混合所有制企业员工持股方面,经过2年多的实践,国有企业员工持股试点改革效果初步显现,央企层面10户试点企业已经全部完成出资入股,地方层面的试点企业也完成了首批的出资入股。据统计,10户中央试点企业2018年利润总额平均增幅26%,明显高于平均水平。

翁杰明表示,今年国资委将加大相关工作力度,央企控股上市公司实施股权激励的

覆盖面,将力争比去年新增数再增加50%,即努力新增30户左右。

对于实质上具备相应条件的国有科技型企业,原则上2019年都要求实现“破冰”,要求在其自身范围内选择1-2家企业进行试点,然后由点及面推开。对于既有改革积极性,又符合相应条件的科技型企业将加大扶持力度。

最终目标是通过完善激励机制,激发企业活力,更多地留住、吸引人才,使中央企业中的科技型企业,以及相应的科研骨干在补短板、推动创新中做出相应贡献。

翁杰明也强调,中央企业集团公司要切实承担主体责任,认真研究本集团实施上市公司股权激励的总体计划及相关办法,并通过规范公司治理,积极引导所出资控股上市公司规范实施股权激励。

提高上市公司质量系列评论之四

增量存量并重 推动基础制度创新

本报评论员

证监会主席易会满在日前召开的上市公司协会2019年年会上提出,要坚持增量和存量并重,把好市场入口和出口两道关,以增量带动存量,实现市场优胜劣汰,持续提高上市公司质量,以关键制度创新促进资本市场健康发展。易会满所说的两道关口和制度创新,是深化资本市场供给侧结构性改革的着力点,也是提高金融服务实体经济能力、打赢防范化解金融风险攻坚战的重要内容之一。

中国改革开放40年,积累了很多宝贵经验,其中一条公认可行的办法是,改革通常遵循先试点后推广、先增量后存量的路径,从而减少改革阻力,避免决策失误造成大面积影响。这条成功的改革路径,同样适用于资本市场供给侧结构性改革,把好资本市场入口关,改革股票发行制度,就是一个优化增量的过程。

改革要坚持问题导向,对症下药才能解决问题,现有股票发行制度,存在不少弊端,其中包容性不足和市场化程度不高广为诟病。发行制度包容性不足,让大量优质上市资源远走海外;市场化程度不高,导致监管部门与股票发行上市高度绑定,难以充分发挥市场作用遴选优质公司。这两点不足,在设立科创板并试点注册制的制度设计中,找到了解决办法。科创板真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制,提高审核工作透明度,增强发行上市标准包容性和政策可预期性。当这些制度创新发展到可复制可推广阶段,将会顺利地推进存量上市板块改革,更加包容和市场化地发行制度,能吸引到更多优质企业上市。

前不久,深交所一次性宣布了7家公司暂停上市,其中包括“钉子户”乐视网,雷霆之举引来一片赞誉,因为在推动退市如行“蜀道”的中国资本市场,批量宣布退市需要极强担当和极高勇气。成熟资本市场顺理成章的退市制度,在中国执行起来却要翻越关口,凸显出资本市场存量改革任务艰巨而复杂。当然,改革总是要面对复杂现实,建章立制也得考虑约束条件,但是越来越多的退市案例证明,地方政府掣肘、投资者阻挠等困难,并非不能克服。正如易会满所说,对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业,就是要坚决退市、一退到底,促进“僵尸企业”“空壳公司”及时出清。

有学者指出,中国经济的发展奇迹,更多得益于改革降低了制度成本,所以经济突围的重点,要继续放在降低制度成本上。资本市场是一套制度体系,目前市场中存在的许多问题,一定程度上来源于制度设计不合理推高了制度成本。具体到上市公司,现有再融资、并购重组、减持、分拆上市等一系列制度,还存在不适应的地方,有必要在充分调查研究的基础上适度优化,以便更好地发展股权融资,提高资本形成效率,助力缓解“融资难、融资贵”问题。

资本市场是池,上市公司是水,半亩方塘要想盛满一池春水,需要畅通入口迎接活水,需要疏通出口释放空间。如果发行制度能对优质上市公司说“来了,请坐”,退市制度能对劣质上市公司说“走好,不送”,基础制度能尽量减少上市公司的“通关路条”,假以时日,规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场将会水到渠成。(本系列完)

盘后票“黑嘴”落网记

证券时报记者 程丹

当你凝视深渊时,深渊也在凝视着你!投资者一旦相信电话那头跟炒“盘后票”“稳赚”的营销话术,就离“黑嘴”精心布置的骗局近了一步。

何为“盘后票”?为何“盘后票”必涨?黑嘴推荐“盘后票”的动机是什么?为何“盘后票”看着涨买人就亏?为何荐股的骚扰电话天天都有……这些疑问困扰市场已久,不少投资者不胜其扰,蒙受损失,要恢复市场清朗空间,就必须割掉各种非法荐股的“毒瘤”,关键时刻,证监会稽查部门做起了“生刀医生”。

经过10个月的全方位排查,证监会稽查部门会同公安机关逮住了一个“盘后票”骗局的幕后黑手,这背后的非法盈利模式和欺诈链条让人触目惊心。

“盘后票”必涨?

70后“证监会稽查干部尚实(化名)接手了“黑嘴”专项行动主要案件。初领任务时,他有些兴奋,却没想到后续的工作经历会如此刻骨铭心。

2018年5月11日,证监会部署2018年第一批专项执法行动,坚决清理整治股市“黑嘴”现象,将这种环伺于投资者周边、侵害投资者利益的违法活动列入重点执法范围,在舆情监测、市场监察的基础上,集中打击通过互联网、自媒体肆意发表证券期货虚假信息、充当股市“黑嘴”并从中牟利等严重扰乱资本市场信息传播秩序的违法行为。

首先引起尚实注意的是微博、微信、股吧等网络平台上的一些“大V”级别营销账号。这些账号看似由不同人运营,但每天推



“黑嘴”团伙使用私募基金账户及大量配资账户提前买入相关股票,待开盘股价上涨后卖出获利。2017年来,该团伙共推出“盘后票”近千只,获利上亿元。其控制的私募基金账户收益率高达70%。 花瓣素素/供图 吴比较/制图

荐的股票重合度极高,不同渠道的所谓“专家”在同一天内“推荐”的股票均相同,各路“黑嘴”为了显示自己选股、投资或信息获取实力,积极转发广为传播。

经过几天的观察,尚实发现,“黑嘴”推荐股票的时间均为非交易时段,11:30、15:00收盘后很快就会推荐个股代码,提醒投资者注意下午开盘及第二天推荐股走势。同时,为更具有迷惑性,这些个股在推荐时通常带有提示性说明,如“带客出货,请勿追高”、“验证实力,逢高勿追”等。

更令尚实不解的是,“大V”们推荐的股票在下午开盘或者次日开盘确实明显上涨,甚至拉至涨停。他根据营销电话提供的信息,加入若干“荐股微信群”,持续跟踪观察了一段时间,发现每个交易日收盘后,“大V”都会推荐“牛股”,“牛股”在下一个交易时段开盘前几分钟价格一定会涨,但持续性不足,往往涨不了多久股价随即回落,投资者当日买入很难获利。

“黑嘴”骗术知多少

- 微博、微信、股吧等网络平台上有一些“大V”级别营销账号,看似由不同人运营,但每天推荐的股票重合度极高。
- “黑嘴”推荐股票的时间均为非交易时段,11:30、15:00收盘后很快就会推荐个股代码,提醒投资者注意下午开盘及第二天推荐股走势。
- 为更具迷惑性,这些个股在推荐时通常带有提示性说明,如“带客出货,请勿追高”、“验证实力,逢高勿追”等。
- 每个交易日收盘后,“大V”都会推荐“牛股”,“牛股”在下一个交易时段开盘前几分钟价格一定会涨,但持续性不足,往往涨不了多久股价随即回落,投资者当日买入很难获利。
- 此类骗票信息只在收盘后才公开,投资者跟随交易往往在价格高点,不能获利。若想获利,投资者必须提前在交易时间获得信息,而想要在交易时间获得信息,必须向“黑嘴”支付“会员费”。
- 缴纳会员费后,投资者获取的股票质量会明显下降,导致亏损,当投资者提出质疑后,还会被“黑嘴”以“升级会员”、“高级服务”等幌子骗取更多费用。

这是“黑嘴”精心布置的骗局。这类必涨股票诱惑性极强,经过几次验证,部分投资者就会深信不疑。但此类股票信息只在收盘后才公开,投资者跟随交易往往在价格高点,不能获利。若想通过此类股票获利,投资者必须提前在交易时间获得信息,而想要在交易时间获得信息,必须向“黑嘴”支付“会员费”。(下转A2版)

“中国经济怎么看”系列之三

宏观政策保持定力 护航经济行稳致远

证券时报记者 孙璐璐

自去年底中央经济工作会议召开以来,我国宏观政策有着清晰明确的目标与逻辑。一方面,通过强化宏观政策逆周期调节,应对当下的经济下行压力;另一方面,继续深化供给侧结构性改革和对外开放,释放中国经济中长期增长潜力。得益于明晰而有定力的宏观政策,市场信心明显提升,一季度经济运行总体平稳、好于预期,开局良好。

当前中国处于近代以来最好的发展时期,世界处于百年未有之大变局,两者同步交织、相互激荡,宏观政策保持定力利于廓清迷雾,引领经济实现长期平稳发展。

逆周期调节助力稳增长

去年上半年,受中美贸易争端、金融去杠

杆、清理规范地方隐性债务等内外部因素交织影响,市场信心一度遭受打击,投资风险偏好快速下降,债券违约、P2P跑路、股权质押爆仓等一系列信用风险事件接连爆发,民企融资难融资贵问题再度严峻。面对经济短期面临的下行压力,宏观政策及时调整应对,明确“六稳”目标,着力改善民企融资环境。

在此背景下,宏观政策强化逆周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尤其是积极的财政政策加力提效,担当起此轮宏观政策逆周期调节的“排头兵”,今年政府工作报告明确“全年减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元”,减税降费力度可謂空前,更多企业享受到减税红利。

江苏求实特种模具有限公司总经理杨定杰透露,今年小微企业所得税优惠范围再扩大,公司得以享受小微企业优惠,所得

税应纳税额降幅达到71.2%。去年增值税缴纳253万元,今年4月1日开始实行新的增值税减税政策后预计可省48万元左右。

及时的减税政策让资金活起来了,去年140万净利润,加上今年减税预计省出的74万,全部用于投入装备更新,公司今年准备投入300万引进高端设备。”杨定杰称。

积极的财政政策离不开稳健的货币政策配合。此轮宏观政策逆周期调节与以往经济刺激政策最大的不同,就是货币政策不再充当“急先锋”。年初实施全面降准释放流动性1.5万亿,但央行前四个月通过公开市场回笼的资金规模高于这一规模,综合看依旧是净回笼资金,货币市场利率中枢逐渐上移,说明宽松的货币环境有限度,并非“大水漫灌”。

尽管一季度经济运行开局良好,但当前经济依然稳中有变、变中有忧。近期公布的诸多4月宏观数据不及预期,就说明经济下行

压力依旧不小。分析普遍认为,逆周期调节助力稳增长的政策定力不会改变,宏观政策将根据经济运行中出现的新形势、新变化相机决策,适时预调微调。

中国社科院学部委员永定向证券时报记者表示,当前宏观政策逆周期调节的空间主要在扩张性财政政策,我国基础设施建设领域还有很大的缺口,如城市地下管廊、垃圾围城改造、水污染治理等,货币政策在目前阶段应该起辅助作用而非主导作用。

中国金融四十人论坛CF40高级研究员张斌也对记者表示,2012年以来,中国宏观经济变得易冷难热,市场内生的经济增长动力变弱,市场内生的广义信贷扩张动力变弱。这种环境下,目前的宏观政策还是要“稳”字当头,货币政策可松可紧的时候选择观望更安全,需要继续保持流动性合理充裕,维持政策利率在较低水平。因此,货币政策调整为时尚早。(下转A2版)

A4

聚焦粤港澳 走进大湾区之珠海

A5

高善文:股市已充分吸收中美贸易战的影响

DR Laser
武汉帝尔激光科技股份有限公司

首次公开发行A股今日
在深圳证券交易所隆重上市

股票简称:帝尔激光
股票代码:300776

保荐机构(主承销商):长江证券股份有限公司
《上市公司证券发行管理办法》(2019年5月16日《证券时报》)
《中国证监会》、《上海证券报》、《证券日报》