



2014年度上市公司金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛举行

资本市场短期波动难挡增长趋势

□本报记者 任明杰

由中国证券报主办的第17届(2014年度)中国上市公司金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛于6月27日下午在北京隆重举行,包括2014年度金牛百强、2014年度金牛企业领袖和金牛董秘等10大榜单现场揭晓。论坛期间,中国资本市场的未来发展成为出席论坛的各方关注的焦点。与会专家表示,中国资本市场的发展虽然短期难免出现一定波动,但在改革助力下,长期仍将迎来大的发展。同时,在经济转型的背景下,结构分化也将加剧。



本版图片均为本报记者 车亮 摄

长期趋势看好

中国上市公司协会副会长郭润伟表示,中国的资本市场在短期内还存在一些不成熟的地方,但从长期的趋势来看,在改革助力下,中国的资本市场仍将迎来大的发展。“过去几年,中国并购市场迅速发展,已经成为全球第二大并购市场。回顾我国的资本市场这20多年的发展,在每一次大的改革背景下,都有一次比较大的规模扩张。证券法出台前后,以1999年的5·19行情为标志,中国资本市场上到了新的平台;股权改革之后,紧接着又一波大的行情,中国资本市场又进入了一个新的阶段;这一次以注册制改革为契机,注册制也不单单是一个注册的问题、IPO的问题,这涉及到我国资本市场一系列深化改革的问题。”

在日益壮大的中国资本市场上,新三板的快速成长正成为中国资本市场的一大亮点。“新三板市场扩大到全国,成为一个全国性的市场到现在差不多一年半的时间,成为全国性的市场以来,这个市场的功能在不断的完善,市场发展也开始显现出来良好的势头。一方面,通过和中介机构的努力探索,使得以信息披露为核心的理念得以落地;另一方面,新三板市场的融资制度和交易制度的灵活性和多样性也逐渐显现出优势。”全国中小企业股份转让系统副总经理陈永民表示,新

三板的功能将不断完善,发展也将迈上新的台阶。

另外,在二级市场方面,嘉实基金副总经理邵健指出,“过去两年,处于较低的估值加上大的资产配置,以及一定规模的杠杆和转型预期共同驱动的市场,带来了高回报。这样的市场能不能持续?从中短期的维度来看,我们目前资本化率在百分之百左右,从历史上来说,这是一个不低的数值,短期市场存在抑制因素。但是,从长期来看,中国的资本市场仍然值得乐观,整体财富会不断上升。同时,在资产配置中,证券、基金、年金的比例还很小,只有整体的三分之一或者一半左右。随着人口红利的结束,房产的投资比重会降低,越来越多地把资产配置到金融资产这个层面。”

从上市公司层面看,在改革转型大背景下,很多身处传统产业、靠传统模式发展的公司得以重生,另外很多新兴的中小公司不断发展壮大,为资本市场提供了一批有价值的投资标的。拿2014年度金牛上市公司为例,扣除20家获奖新三板挂牌公司外的173家人选公司收入和利润都仍实现了增长:2014年整体实现营业收入15.58万亿元,同比增长7.3%,归属于母公司股东的净利润1.91万亿元,同比增长6.16%。而转型和成长更为突出的中小公司增长更快:20家金牛中小成长公司和20家金牛创业成长公司,2014年度归属于母公司股东的净利润同比增速分别高达42.15%和40.44%。

结构分化将加剧

在中国资本市场长期趋势看好的同时,市场的结构分化也将加剧。

邵健指出,“证券市场其实在过去的十年、20年一直在分化。在过去的两年里,市场的分化好像不是想象得那么高,有业绩支撑的公司也在上涨,一些基本面似乎不是那么好的公司也在上涨,因为大部分公司都存在着创新、转型主题。但是到后面,随着基本面和业绩不断的证实,市场就会出现分化。”

同时,在资本市场的扩张方面,并购重组也将分化。华泰联合证券并购部执行董事劳志明认为,一方面,从时间上来看,并购重组市场在经历2014年的火爆之后,2015年并购交易达成的难度将会提升。从并购方的角度来讲,更希望通过股份支付,但从被并购方的角度来讲,由于股价不断抬升,接受股份支付的风险也在加大;另一方面,“为并购而并购”、特别是很多基于做多股价的跨界并购将逐渐式微,而基于产业逻辑的纵向并购将获得进一步提升。

另外,新三板市场的结构也在不断分化,陈永民指出,进入新三板市场的资金在持续增加,今年新三板市场交易额已经超过了一千亿元,今年融资金额也超过三百亿元,市场出现了各种各样的投资新三板的基金。

中国上市公司协会副会长郭润伟: 将推出系列举措服务上市公司



□本报记者 倪铭娅

中国上市公司协会副会长郭润伟27日在第17届(2014年度)中国上市公司金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛上表示,服务是中国上市公司协会的第一要务。这几年,中国上市公司协会努力探索多种方式,推动上市公司持续健康发展,增强核心竞争力和国际影响力。在搭建政企对话平台、推进国家智库发展、维护上市公司整体利益、促进提高上市公司质量和治理规范等方面做了大量工作。资本市场的监管转型赋予了协会更大的发展空间,未来中上协将根据监管需要、市场发展需要和会员需求,以强化全局观、协会观、创新观为指导,创新性开展好一系列工作。

郭润伟表示,中上协出台了一系列工作指引,未来还将继续推出。继续举办最受投资者尊重的上市公司评选,每年推出一份中国上市公司治理报告,推进上市公司积极履行社会责任。此外,中上协和深交所共同举办的生态文明阿拉善对话活动在社会上引起了广泛关注。积极加强会员培训教育工作是中上协的重头戏,现已举办了四期。作为全国上市公司之家,近年来,中上协完成了上市公司混合所有制调研、改善公司环境报告、IPO基金监管情况调研,加强和改进市场监管调研,发布中国年度环境报告,还举办了沙龙服务周,取得了较好的效果。

郭润伟称,将发挥协同效应,更好服务会员。一方面,积极鉴定上市公司的专业人员,充分发挥自律委员会作用。2015年,中上协重点抓好董秘委员会工作,发挥好董事论坛、监事会论坛、财务总监论坛、投资者保护论坛等论坛作用。中上协先后与交易所、投资基金公司、统计监测中心等十家单位建立协作伙伴关系,相互支持,良性互动。此外,中上协已组织主流财经媒体走访了十几个辖区,为上市公司和媒体搭建交流平台,帮助社会更加全面了解上市公司。下半年中上协将继续开展这方面的活动,走进更多的辖区。

郭润伟称,过去几年,在实施经济结构调整、改善企业重组环境以及证监会行政许可市场化改革的背景下,企业并购意愿显著增强,中国并购市场迅速发展,已经成为全球第二大并购市场。在这方面,中国上市公司协会将会同有关部门开展一系列的活动。另外,在市值管理方面,中上协也可能从下半年开始有一系列的举措。

嘉实基金副总经理邵健: 市场将呈高度分化趋势



□本报记者 徐文擎

嘉实基金副总经理邵健在第17届(2014年度)中国上市公司金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛上表示,过去两年的牛市由四个因素共同驱动,并分为三个阶段。第一个阶段是创新驱动阶段。2013年下半年到2014年上半年,经济经过几轮刺激后,流动性并没有大的起色,投资者对当时的传统产业信心不足。此时,传媒、互联网、智能手机、军工、环保等新兴产业在资本市场逐步被认同。尽管主板上涨不多,而代表新兴和转型业态实现70%上涨。在这个过程中,资金并没有大规模入市,加杠杆的杠杆和转型预期共同驱动市场。

过去两年,实际上是较低的估值、加上大的资产配置,以及一定规模的杠杆和转型预期共同驱动市场。对于市场未来发展,邵健认为,未来证券市场将高度分化。那些对具有前瞻性、持续优化商业模式、团队、机制的公司最终会脱颖而出,而继续依赖主题的公司会面临很大的压力。在这种情况下,市场会有调整和波动,投资者也将告别喧嚣,进入理性思考投资阶段。

第二个阶段是去年9月到12月。在这个阶段,典型特点是大盘蓝筹涨幅非常大,而创业板震荡。在传统产业见底的背景下,充裕的流动性开始进入证券市场,成交量不断攀升直至万亿规模。

全国中小企业股份转让系统副总经理陈永民: 新三板市场进入良性循环状态

新三板市场进入良性循环状态



□本报记者 倪铭娅

全国中小企业股份转让系统副总经理陈永民27日在第17届(2014年度)中国上市公司金牛奖颁奖典礼暨高峰论坛上表示,新三板市场成为全国性的市场以来,市场功能不断完善,市场发育也开始显现良好势头。证券公司以注重投资者的视角推荐企业,中介机构和企业对信息披露的认识和重视的程度也

不断提高。投资人在做投资决策的时候,更注重企业的基本面,仔细甄别和选择。陈永民表示,新三板的融资制度和交易制度的灵活性和多样性,也逐渐显现优势。不同业态和不同发展阶段的企业有不同的需求,这些需求在新三板都能找到对应的制度安排和功能服务。所以,这一功能特点和制度理念的落地,也吸引越来越多的企业到新三板市场挂牌。2014年新三板新增挂牌公司1200家,2015年来新增挂牌公司1060家,目前企业申报的积极性还在不断提高。今年4月份以来,申报企业有800多家,这些企业也会陆续在近期挂牌。另外,现在还有很多原来准备去海外上市的公司也准备到新三板来挂牌。一些地方国有企业也准备利用新三板来推动国企改革。从这些现象看,新三板市场功能和制度对企业的吸引力越来越强。

陈永民指出,随着进入新三板的资金持续增加,新三板以机构投资者为主的特点越来越明显,市场包容性、灵活性、多样性特点的日益加强,新三板开始进入良好的循环状态。

但新三板发展过程中还有一些新情况、新问题。陈永民称,比如新三板还有一些功能不够完善,初期发展不平衡等。希望社会各方对新三板市场中出现的一些问题和情况,能够以客观、冷静、科学的态度来看待,共同呵护这个市场的成长。未来我们将不断完善和加强这个市场的融资和交易功能,确保市场效率。通过监管,确保市场的公平性。