

无缘MSCI指数 A股还需锤炼“国际范”

本报记者 郭文鹤

6月11日,全球知名的指数和投资决策工具提供商MSCI明晟公司正式对外宣布2014年全球市场分类评审结果:MSCI将不会按原计划把中国A股纳入新兴市场指数,但仍保留A股在其审核名单上,作为2015年度评审的一部分。

被纳入MSCI指数究竟对我国资本市场将产生什么影响?A股想真正被纳入国际指数还需要走多远?

中国资本市场开放的进程一直在进行。早在2013年4月19日,就市场关注的A股纳入国际相关指数事宜,证监会曾表示,与MSCI在内的国际著名指数编

制公司进行了沟通,对A股纳入相关指数的相关技术性问题进行了探讨。

素有“风格指数”之称的MSCI是目前全球最流行的股票投资指数之一,也是许多投资基金首先参考的重要标准。因此MSCI的一举一动始终吸引着市场目光。

根据彭博数据,全球追踪MSCI新兴市场、全球市场指数的基金总额为3080亿美元和1215亿美元。有市场人士做过测算,如果MSCI把A股纳入新兴市场指数,最终将为A股市场带来约2700亿元人民币的投资增量。

当然,想象空间远远不止于此。中国银

河证券基金研究中心方童根表示,这代表着国际市场关注度。“届时,有可能带动标准普尔、富时等其他主要指数提供商,如将A股纳入成份股,带来的资本效应不容忽视”。

A股缘何没有获得青睐?申银万国市场研究总监桂浩明表示,尽管A股市场目前估值偏低,但相关制度不规范仍然是外资进入的主要顾虑。他认为,最硬性的门槛是QFII额度问题。目前国家外汇局给予单个主体QFII的额度上限是15亿美元。对于欧美市场较大规模的投资人来说,将没有足够的QFII额度来配置A股在指数中的权重。同时,资本项目管制带来的流动性问题和税

收政策不明显会降低机构投资者的收益。“目前,相比被动的指数投资,国际机构投资者还是更倾向于利用QFII和RQFII来主动配置A股标的。”桂浩明说。

“争取被纳入国际指数是中国经济和资本市场发展、开放的必然趋势。”西南证券首席分析师许维鸿表示。

中金相关人士告诉记者,MSCI指数纳入A股方向应该很明确,只是时间问题。此次MSCI公司强调,在2015年的年审中还会重新讨论纳入A股的问题,届时沪港通的效果已经可以显现,对A股市场来说是一次新的机会。

晚籼稻期货合约征求意见

上市后将形成完整的稻谷类产品期货体系

本报讯 记者谢慧报道:郑州商品交易所日前公布晚籼稻期货合约以及相关制度的征求意见稿,这意味着,晚籼稻有望近期登陆期货市场,形成完整的稻谷类产品期货体系。

郑商所有关负责人表示,郑商所从2007年就启动了稻谷系列品种的研究工作,并于2009年4月首推了早籼稻期货。2013年10月,证监会批准郑商所开展晚籼稻和晚籼稻期货合约。同年11月18日,晚籼稻期货合约也在郑商所挂牌上市。自上市以来,早籼稻、晚籼稻期货市场运行比较平稳,为上市晚籼稻期货提供了良好开端和宝贵经验。晚籼稻期货合约及其相关制度设计力求更加贴近现货市场现实,完善稻谷价格形成机制,提高稻谷市场流通效率。

本次征求意见稿共包括《郑州商品交易所晚籼稻期货合约(草案)》、《郑州商品交易所期货交割细则(修正案)》、《郑州商品交易所标准仓单管理办法(修正案)》和《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法(修正案)》。根据这份草案,晚籼稻期货的交易单位为20吨/手;最小变动价位为1元/吨;最低保证金为合约价值的5%;涨跌停板幅度为4%;交易代码为LR;交割月份为每年的单数月。在交割方面,实行“仓库+厂库”的交割方式,交割单位为1000吨。

按照我国上市期货产品的程序性安排,证监会已于2013年底批复了郑商所上市晚籼稻期货的申请,现在进入合约及相关制度征求意见期,在征求意见结束之后,交易所即可选择时间上市。

蹦极式行情凸显交易制度短板——

新三板呼唤多元价格发现机制

本报记者 何川

今日关注

5月末,九鼎投资股价从800元到1元的“蹦极式”行情引起市场广泛关注。

日前,中国证监会新闻发言人对此表示,经核查,其交易价格是由买卖双方自主协商确定,挂牌公司没有应披露而未披露的信息。有分析人士认为,虽然其成交价格合规合法,但并未能反映股票的实际价格,未来新三板需加速建立多元化交易方式,以更好实现对挂牌企业的价格发现功能。

完善定价功能

“在现行协议转让方式下,挂牌企业披露出来的交易价格,未必是公司实际的价格。九鼎投资股价异常波动主要原因在于市场交易制度尚未健全。”中关村新三板学院院长程晓明表示。

新三板副总经理高振营对此表示,协议转让方式不遵循“价格优先”原则,且可以指定交易对手方,因此,其成交可能含有诸如股权激励、巩固上下游产业关系、同一控制人下股权调整等非市场因素,从而不同交易之间价格差异甚大。

据了解,自5月19日,新三板证券交易及登记结算系统正式投入运行,管理层正落实分步实现对相关转让方式的支持:一期即目前能够支持挂牌公司股票协议转让、两网及退市公司集合竞价转让;二期即计划8月份实施做市转让方式;未来将逐步支持竞价交易方式。程晓明说,8月份推出的做市转让制度将有助于解决科技型中小企业股权融资的定价问题。

按照新三板相关细则,挂牌公司股票采取做市转让方式的,须有2家以上做市商为其提供做市报价服务。做市商应当在新三板持续发布买卖双向报价,并在报价价位和数量范围内履行与投资者的成交义务。做市转让方式下,投资者之间不能成交。

“多个做市商竞争性双向报价,并有持仓量上下限的要求,将迫使做市商发挥

其专业优势来引导一般投资者对他们看不懂的创新型中小企业合理、准确定价。”程晓明表示。

对于竞价转让方式的安排,高振营近期表示,正在研究竞价转让方式的适用条件,预计明年年初可适时推出。在此之前,挂牌公司股票只能采取做市转让方式、协议转让方式之一进行转让。

结合分层管理

新三板挂牌企业在股本规模、股本结构、企业发展周期等方面均存在巨大个体差异。高振营对此表示,明年年初竞价转让方式推出或与市场分层管理相结合,即新三板在市场内部进行分层管理时,将在不同的层次上实施不同的交易方式。

“不同的公司投资风险不同,适宜的交易方式也不一样,市场分层和交易方式多元化将更有利于发挥市场价格发现和资源配置功能的实现。”高振营说。

华泰证券分析师赵湘鄂认为,新三板在实行分层交易模式时,可考虑资质(如成长性、盈利水平等)居上的企业实行竞价制度,与场内市场挂牌企业趋同;资质居中的企业实行做市商制度,提高流动性;资质居下的企业仍实行协议成交方式,尽可能规避风险。同时,挂牌企业还可转换不同的交易方式。

在多元化的交易方式下,为了加强对挂牌公司股票转让行为的监管,新三板6月9日发布了股票异常转让实时监控指引。对于采取协议转让方式的股票,新三板主要以及时公告的方式进行监管;对于采取做市转让方式的股票,在合规监管的基础上突出做市商报告义务;对于个别股票转让明显异常的情况,将要求挂牌公司申请股票暂停转让。

“一方面我们对成交价格与市场价格有明显差异的成交加强监控,达到披露要求的要求相关信息披露义务人及时、充分披露,进而让投资者能根据披露信息、市场成交价格合理进行投资决策;另一方面,我们不断完善阳光化的信息披露制度,将价格差异明显的转让情况进行公示,接受公众和媒体舆论的监督。”高振营表示。



点评

定位精准才能服务周到

陆平

九鼎投资“蹦极式”成交价格让市场看到新三板推出做市商制度的必要性。

与场内市场交易机制不同,新三板根据实际情况,针对不同资质的挂牌企业所采取的差异化的服务机制,而这正是新三板区别于场内市场的魅力所在。

较高的上市门槛、难以把握的上市节奏,使得众多企业被拒之门外。相反,新三板对挂牌企业不设财务指标,不限于高新技术性质,同时在交易机制上也将有多元化的设计,因而,在对挂

牌企业的包容性、服务的针对性上,新三板的优势颇为明显。

可以预期的是,伴随着交易制度的完善,流动性的改善,新三板将吸引更多的企业前来挂牌。但市场规模的逐渐扩大也将会对新三板监管能力构成考验。比如,企业选择不同转让方式有何具体指标,如何有效进行市场分层,退市机制如何完善等。

因此,新三板只有更好地“精耕细作”,才能在后市继续保持吸引力和竞争力。

观市

黄金修复性反弹 将维持震荡走势

本报记者 温济聪

在6月3日触及1240.8美元/盎司的四个月低位后,国际现货黄金价格表现出震荡上行之态势。截至6月11日16时44分,国际现货黄金价格交投于1261.51美元/盎司左右,微涨0.07%;而上海黄金交易所数据显示,AU(T+D)报收于252.60元/克,比上一交易日微涨达0.35%。莱百公司高级黄金投资分析师宁才刚表示,金价在本周会出现修复性反弹,但仍未脱离弱势局面。

世元金行分析师苏向辉表示,美国经济走势无疑是影响金价的最基本因素。但是从上周五发布的非农数据来看,由于近来一系列经济数据总体向好,并未出现明显的“退步”,这支撑起市场对美国经济复苏步伐稳健的预期,对黄金产生不利影响。从长远看,黄金仍将维持震荡走势。“非农数据出来后,市场陷入消息‘真空期’,一些空头会离开市场,金价将出现技术性反弹。”宁才刚补充说。

此外,仍需关注乌克兰局势和欧洲央行数据的变化。“虽然乌克兰局势趋于平静,但危机仍未完全解决,受此影响金价小幅上扬。”证金贵金属高级研究员沈扬说。而在北京黄金交易中心高级经理周英皓看来,上周四欧洲央行降息和负存款利率政策对欧元是个利空,但是国际黄金市场也只是当时微跌至1247美元/盎司,最后收盘于1253美元/盎司。

“短线来看,金价近期可能会借欧元区的宽松政策震荡上行;但中期来看,黄金后市仍会偏向空头格局。”苏向辉坦言,美国经济的稳步复苏和加息的“利剑”都令金价难以大幅上涨,而时刻潜藏的地缘政治冲突、世界经济复苏的不稳固与低位抄底买盘都可能令金价在千二美元附近处被托起,从长期看,金价很可能处于一种宽幅震荡格局。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

辩证看待事业合伙人制

曹中铭

资本论谈

从今年4月23日召开事业合伙人创始大会,到6月4日公司公告代表1320名事业合伙人的盈安合伙通过4次增持持有公司1.34%的股份,万科A的事业合伙人制不仅来势凶猛,还赚足了市场的眼球。

事业合伙人制在A股市场中还属于“新生事物”,这也是万科公司引发市场关注的原因之一。实际上,事业合伙人制多出现于会计师事务所、律师事务所、咨询公司等独立性较强的非上市公司,互联网行业中,阿里巴巴、小米等公司也出现了合伙人制度。

对于事业合伙人制,笔者以为需要辩证地看待。一是事业合伙人制有利于对公司形成一定的实际控制。马云持有阿里巴巴股份比例并不高,但合伙人制度让其能够控制董事会的多数席位,万科公司无疑也存在这方面的考虑。从目前万科的股权结构看,第一大股东华润持股14.94%,并不处于绝对控股地位。而今年以来,借助于较低的股价以及对相关行业的看好,产业资本的举牌潮此起彼伏,导致某些上市公司第一大股东控制权旁落。因此,万科推出事业合伙人制,个中不无防范“门口野蛮人”的意味。更何

况,20年前为了控制权问题,万科公司与其时的君安证券还发生过君万之争。

二是有利于提升上市公司的治理水平与业绩。2006年万科曾推出过限制性股票激励计划,2010年公司方面再次推出期权激励计划,遗憾的是这两次激励计划的实施结果都不尽如人意,激励的效果也无形中被打折。由1320名事业合伙人用自己的奖金等买入万科股票,虽然同样是持股,但与股权激励相比性质却完全不一样,毕竟此次“合伙”意味浓厚。从当初为股东打工,到推行合伙人制后也为自己打工,个中变化的不仅仅是心态。

三是有利于维护投资者利益。目前市场低迷,众多蓝筹股破净严重,而上市公司却对此不闻不问。作为投资者,当然希望上市公司能够重视股价的表现,重视市值管理。事业合伙人制的推出,无形中符合合伙人的利益与广大投资者的利益更加紧密地捆绑在一起,上市公司股价的起伏,也意味着合伙人利益出现波动。在此背景下,推出事业合伙人制的公司,无疑将不会漠视股价的持续下跌。

但是,事业合伙人制还需要严防“合伙人”操控董事会,利用其独特地位牟取利益或实施利益输送行为的发生。从这个意义上讲,即使万科推出了事业合伙人制,而如何规范运作显然是不可被忽视的问题。

中国—马来西亚钦州产业园区

高薪诚聘英才

中国—马来西亚钦州产业园区(以下简称园区)是继中新苏州工业园区、中新天津生态城之后,第三个中外两国政府合作建设的园区,与马来西亚—中国关丹产业园区一道,共同开创了“两国双园”国际园区合作的新模式。

园区位于广西北部湾经济区核心区域的钦州金鼓江地区,毗邻钦州港经济技术开发区,距钦州保税港区5公里,距钦州中心城区15公里,距广西首府南宁100公里。园区规划面积55平方公里,规划人口50万人。园区重点发展装备制造、电子信息、食品加工、材料与新材料、生物技术、现代服务业等六大产业。按照分级社区服务规划,营造具有浓郁东南亚风情、现代生态城市风格的国际化、高品质产业新城。目前,一批项目已经入园落户,2014年下半年将陆续投产。

园区工委、管委分别是广西区党委、区政府的派出机构,为正厅级单位。人力资源是工业园区最重要资源。目前,园区还处在开局起步阶段,急需引进一批肯

奉献、善攻关、通业务、能力强的优秀人才参与园区建设。园区工委将进行人事管理体制变革,打破身份界限,实行岗位管理、身份留档、全员聘用、按岗定薪、绩效考核的新机制,吸引各类优秀人才集聚园区。这里是各类人才施展才华、实现梦想的广阔平台,中马钦州产业园区诚邀您一起创造精彩未来。

中马钦州产业园区管委会及下属企业诚聘英才
园区管委会诚聘行政审批、发展规划、城市规划、建设工程、市政工程、预算国库、经济建设、外事外联、招商引资、安全生产、网络管理等17名英才;管委会下属企业诚聘总经理、副总经理等3名英才。

待遇:年薪丰厚,按规定办理“五险一金”,在园区为员工提供工作周转住房和就餐便利。

详情请登录园区网站(<http://www.qip.gov.cn/>)的通知公告栏查询并下载报名表填写发送至邮箱:zmqzcyqq@126.com,邮件主题请以“姓名+应聘部门+应聘岗位”作为文件名。

咨询电话:0777—5988025 0777—5988026