

偏爱“打新”无心参与上市公司治理——

# 基金为何难成积极型机构投资者

本报记者 周琳

对于基金业来说,主动参与上市公司治理并不是什么新鲜词,也不是监管层初次提及。理论上,作为市场长期资金参与上市公司治理是成为负责任、有作为、积极型机构投资者的一个标志。但现实的情况是,受制于上市公司股权结构、增强话语权程序繁杂,以及基金公司持股比例限制、业绩排名压力等因素,在短期利益驱使下,基金只能碍于参与上市公司治理之大义,而乐此不疲地追逐已经变成“蚊子肉”的“打新”收益了。

## “打新”获利快

新股收益相对高,风险小,借助“打新”噱头能快速提升基金发行规模和老基金知名度,增加收益

今年初修改的《证券发行与承销管理办法》,对网下投资者报价、回拨比例、配售等做了修改。其中,“取消有效报价投资者数量上限,非个人投资者应当以机构为单位进行报价,以及网上投资者有效申购倍数超过150倍的,回拨后网下发行比例不超过本次公开发行股票数量的10%”等几项新规,直接导致网下机构配售比例的急剧下降。

在最近的IPO中,依顿电子、龙大肉食等9只新股均触发了回拨机制,机构通过网下申购的获配比率平均水平下降为0.28%,远低于此前15.39%的中签率。

“肉少僧多”让打新股的收益变成“蚊子肉”,但基金公司为何仍乐此不疲?众禄基金研究中心王晶分析,新股收益相对高,风险小,目前看仍具有一定稀缺性,且定价偏低,其上市后涨幅可观。年初的IPO个股至今平均涨幅27%,远远超过同期大盘,而本轮IPO个股上市后连续涨停。

王晶认为,新股催生了一些以打新为主的基金,也有一些基金,在产品设计上投向较低风险品种,例如一些养老型基金,这类基金不适合持有过多的高风险股票,对于这类求稳的基金,新股是眼下市场上少有的较为契合其产品设计的品种。



“此外,借助‘打新’噱头能快速提升新基金发行规模和老基金知名度。如果获配新股多,无疑将提升基金品牌效应,最终提升规模、增加收益。”众禄基金研究中心高级分析师张岳说。

## 参与治理苦衷多

上市公司股权结构“一股独大”,对持股比例的限制,增强话语权程序繁杂,投资文化与外部环境不理想,业绩排名压力等制约因素多

以长期资金参与上市公司治理、充当资本市场稳定器,本该是基金的责任之一,但目前基金参与上市公司的治理积极性普遍不高。

翻开《中国证券投资基金业年报(2013)》,相关案例少得可怜:2013年6月,大商股份《关于公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易的议案》被富国、博时、国海富兰克林等机构投资者联手否决;2013年11月15日,易方达、汇添富、华商3家基金公司推举曲建宁成功入选上海家化董事会。

上海市基金同业协会对辖区内基金公司参与上市公司治理的调研表明,基金公司作为机构投资者出席股东大会的

积极性不高,参会率极低,极少提出质询且所提质询被采纳率不高,极少数提出议案,很少提议召开股东大会,提名的董事占比很低,参与公司治理的意愿淡薄,对股东大会议案极少提出不同意见。

制约基金作为机构投资者参与上市公司治理的主要因素包括:上市公司股权结构“一股独大”导致机构投资者“人微言轻”;对持股比例的限制导致机构投资者“势单力薄”;增强话语权程序繁杂导致机构投资者“望而却步”;投资文化与外部环境不理想导致机构投资者难以“独善其身”;自身治理水平不高导致机构投资者“力不从心”。

“在投资方面,基金管理人受到业绩排名压力,基本不会采用长线投资的方式,目前持股时间最长的基金也就2年左右,这明显短于一个上市公司的成长时间。因此,基金管理人一般不会也无心过多关注上市公司治理。”王晶说。

“公募基金的角色决定了一旦基金公司主动参与公司治理中,必然伴随着内幕交易、勾结股东等非议。为避免授人以柄,公募基金一向缺乏参与公司治理动力。从目前看,公募基金仅需为基金投资者负责,对于治理水平不佳的公司,用脚投票即可;而对上市公司的中小投资者,目前还缺乏为其利益代言的能力和任务。”好买基金分析师白岩说。

## 需多管齐下

继续完善新股上市制度,压缩新股套利空间,加快完善退市制度、完善上市公司治理制度,改变上市公司一股独大的情况,完善分红制度等

为鼓励基金公司参与上市公司治理的积极性,2012年12月,中国证券投资基金业协会发布《基金管理公司对外行使投票表决权工作指引》,但目前更需要统筹各方面力量,从制度上下手。

王晶建议,应继续完善新股上市制度,压缩新股套利空间,同时,加快完善上市公司治理制度,改变一股独大现象,完善退市制度和分红制度等,使股东能够对公司的健康经营起到正面有效的影响,并且能够通过分红获取长期的稳定收益。

此外,管理层还应积极引导基金管理人等机构投资者建立合理的投资理念,一方面,注重选择与自身风险承受能力匹配的投资形式,注重获取长期稳定收益;另一方面,鼓励基金公司上市,积极创新形式,维护好基民、股民、投资者之间的多重关系。“还应积极寻求其他长期战略投资者与基金公司合作,共同介入上市公司治理。”白岩说。

# 9只新股表现分化

本报记者 何川

与前一交易日不同,自6月底以来上市的9只新股在7月15日表现分化明显,莎普爱思、联明股份、一心堂等4只股收红,其中莎普爱思涨停;而富邦股份、龙大肉食等5只股收跌,此前连拉12个涨停并一度冲击两市最高价股的飞天诚信,当日下跌4.46%。

整体来看,本轮9只新股上市以来均实现较大涨幅。国泰君安投资顾问赵欢表示,近期监管层对新股发行规则进行修改,明显降低这几只新股的发行市盈率和规模,给二级市场留下较多的炒作空间。尽管如此,9只新股上市以来的表现也有所分化。飞天诚信、联明股份等5只涨幅超过200%,其中飞天诚信涨幅最高,达到294.36%,而今世缘、依顿电子2只股涨幅较低,分别为65.33%、78.45%。

“目前A股市场行情较为低迷,投资者纷纷追捧热门题材概念,飞天诚信属于信息安全概念股,莎普爱思属于医药生物行业,都比较抢手。”华讯投资分析师闫冬表示,但不少股票的估值优势不再,甚至透支了未来几年的预期,很难再有更多资金接盘。

另外,中国证监会日前发布的公告称,艾克森、国祯环保、中材节能等11只新股将在下周三、周四集中申购。随着新一批的新股即将发行上市,市场资金面又面临“抽血”压力,大量资金可能会转身参与新一批的新股炒作。

“这11只新股在发行上市的数量上略有增加,且打新日期更为集中。若无增量资金进场,打新资金将出现一定压力,部分新股中签率有望回升。”赵欢预计,新一批新股上市后的表现可能会明显分化,这将在一定程度考验打新资金的选股能力和资金配置能力。

# 新疆首单区域中小企业私募债发行

本报讯 记者陈果静报道:总额为1.5亿元的中小企业私募债日前在新疆股权交易中心发行,这是新疆首单成功发行的区域中小企业私募债券。

据悉,此次发行的“润盛1401”由新疆润盛投资发展有限公司在新疆股权交易中心发行,发行金额为1.5亿元。“这为新疆中小微企业提供了一个新的直接融资工具。”新疆股权交易中心副总经理包旭东介绍,区域市场发行中小微企业私募债券,发行主体定位在疆内注册未上市的中小微企业,对发行人的净资产和盈利要求很低。此外,中小企业在区域市场发行私募债券实行备案制,与传统银行贷款等方式相比,企业发行私募债券的融资用途更加灵活,且期限更长。包旭东预计,年内或将再为3家至5家中小企业发行私募债券。

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

# 河北承德:塞北名城的绿色崛起之路

“自有山川开北极,天然风景胜西湖。”三百多年前,康熙大帝一路北巡,来到热河(后改名承德),划圈此地修建了“避暑山庄”。其主要原因是见此地“金山发脉、暖流分泉……风清气爽,有怡人调养之功”。如今承德观光游览的人都赞誉有加,承德夏无酷暑,冬无严寒,四季皆是美景。



## 山水之秀美 尽在绿色“长城”万里长

纵览承德大地,处处葱绿尽染。莽莽苍苍的人工林,绵延不断的防护林,郁郁葱葱的公路林……犹如一道绿色的“万里长城”挡住了内蒙古风沙。坐落在承德围场县内的全国大型人工林场——塞罕坝机械林场,被誉为“河的源头、云的故乡、花的世界、林的海洋、珍禽异兽的天堂”。

生态已经成为承德市在全国叫得响的一张亮丽“名片”。

承德现有林地面积增加56.7%,被誉为“天然氧吧”。百万亩林海有效阻滞了浑善达克沙地南侵,为首都城市圈特别是北京、天津地区构筑起一道坚实的绿色屏障。承德市森林涵养水源能力比新中国成立初期提高了18.5倍;森林覆盖率由建国初期的5.8%增到

56.7%;沙化面积比上世纪80年代减少34.8%;全市森林资源总资产达1216亿元;饮用水水源水质达标率持续保持100%,四大水系年产量水的三分之一都要送往京津地区;空气质量居河北省前列,有5个县被定为“国家生态示范区”,建成国家自然保护区5个,省级自然保护区9个,构建起9个国家森林公园、10个省级森林公园,打造出旅游型乡镇72个、旅游型村182个。

## 文化之厚重 “点亮”皇城魅力之源

“一座山庄,半部清史。”三百多年来,承德传承了清朝鼎盛时代的文化血脉,这里成为汉、满、蒙、回等53个民族集聚地区,少数民族人口158万,占总人口的41%,从而使民族、民俗、宗教及皇家文化相互交融,相互影响,具有浓厚厚重的文化味道。



如今,这些文化气质依然活跃在老百姓生活中,比如春节前的各项准备活动,杀猪、蒸豆包、做年糕、贴窗花,都是满族的传统民俗;春节期间的花会、二贵摔跤、黄旗武会是满蒙民族的盛会;初一、十五,大小寺庙里烧香拜佛的人络绎不绝,承德人把大佛奉为保佑一方水土风调雨顺的神灵;走街串巷的时候,你会听到那悠长的一声“驴……打滚!”带着豆面的粘

糕总让你想起火神庙的那些老字号……

近年来,承德着力把宝贵的文化资源与良好的山水、冰雪、草原、温泉等自然生态相融合起来;把皇家文化、佛教文化、民族民俗文化与参与性娱乐项目结合起来,打造滦平金山岭长城旅游区、避暑山庄及周围寺庙旅游区、隆化温泉旅游区、木兰围场旅游区、丰宁京北草原旅游区五大精品旅游板块;扶持建设了布糊画、玻璃器皿、杏仁露、白酒等特色博物馆,重点发展文化创意、健康养生、体育运动、休闲度假四大类旅游产品,成功实现了由“卖景点”向“卖文化”的转变。



有“文化”作为旅游的“点睛”之笔,承德的景色更具吸引力。滦平的“金山岭长城”、丰宁的“京北草原”、围场的“皇家猎场”、兴隆的“雾灵山峰”、宽城的“水下长城”、平泉的“辽河源”、双滦的“双塔奇峰”……这些优美的人文景观和自然风光,让你领略到文化与生态的高度融合,堪称人与自然的完美之作。

## 绿色之崛起 “共赢”走出持续发展新路径

河北一半的森林在承德,人均10亩林,1亩果。由于气候条件优越,除坝上地区外,北方所有适宜树

种均能成活,而且水利丰沛,四季分明,昼夜温差大,土壤无污染,天蓝、山绿、水清、土净,所产干鲜果品、农副产品品质非常好。

于是,承德把发展“经济林”确立为农民增收的一项重要基础产业,构建山楂、苹果、板栗、杏扁、沙棘、时令水果以及速生林原料林生产基地,推广林果、林苗、林药、林草间作和林畜养殖等生态经济性造林模式,培育平泉食用菌、围场马铃薯、兴隆山楂、宽城板栗等绿色有机农产品品牌。力争“十二五”末,农民人均林果收入达到5000元,真正为农民群众栽下发家致富的“摇钱树”,为实现全面建成小康社会目标建起“绿色银行”。

目前,承德正在创建国家生态文明与经济社会协调发展试验区,以发展生态产业为核心理念,着力构建高端旅游服务业、先进装备制造、高新技术、钕铁新材料、清洁能源、食品药品加工、现代商贸物流、文化创意八大“绿色”产业体系。

发展绿色产业,积累生态资本,实现绿色崛起。今天的承德,焕发出巨大的活力,实现了保护与发展和谐共生。一片片森林,让城市更加生态宜居;一项项产业,展示着承德生机勃勃的发展势头。

(文/孙艳)

