

由“保姆式”向“医生式”监管转变

# 上交所调整上市公司信息披露监管

本报记者 郭文鵬 温济聪

上海证券交易所日前调整现行上市公司信息披露监管模式,由按辖区监管转换为分行业监管。上交所相关负责人表示,实施分行业监管后,上交所将在实施信息直通车的基础上,由“保姆式”向“医生式”监管转变,进一步强化上市公司和其他市场主体信息披露第一责任人的意识,将交易所的监管重心调整为事中和事后。

英大证券研究所所长李大霄告诉《经济日报》记者,不同行业的上市公司具有不同的特点,应从顶层设计层面综合考量不同行业的发展经历、经营模式的差异,上交所此举符合上市公司的整体利益。

本次监管模式调整前,上交所公司监管部门采用的是按辖区监管模式,即按照上市公司所在的不同区域,对应安排监管人员,履行相应的监管职责。辖区监管模

式已运行近20年,在集中把握特定辖区上市公司整体情况,督促上市公司履行信息披露义务,及时与证监会派出机构开展监管协作、形成监管合力等方面,发挥了积极的作用。

2014年以来,证监会上市公司监管部门根据监管转型的总体部署和投资者的实际需求,提出了调整辖区监管模式,逐步实施分行业信息披露监管的整体构想。各地证监局也根据自身的实际情况,提出了分行业监管的具体措施,并已在日常信息披露监管中有所运用。实施分行业监管后,上交所将以上市公司所处的行业作为监管维度,按照公司所在行业是否相同或者相近,安排对应的监管工作人员。

在优化“监管阵型”的同时,监管的思路也将同步发生变化和调整。进一步由事前监管向事中、事后监管转变;统一信息

披露监管标准;增强自律监管公开和快速反应的意识和能力;进一步提升上市公司自律监管效能。

截至2014年12月31日,上交所共有995家上市公司,按照证监会行业分类,涉及18个一级行业。考虑到制造业公司数量众多、特点迥异,上交所将其下属的26个二级行业一并纳入考虑。由此,共形成43个行业类别。

在此基础上,确立了“突出重点行业、整合相关行业、兼顾特殊行业”的划分标准。一是综合考虑在国民经济中的比重、同行业公司数量、沪市值占比等因素,对重点行业实施重点监管。共选取房地产、设备制造、医药、化工、交通运输、采矿业、金融、商业零售、信息通信、农林及公用事业等11个行业,实行重点监管。此外,为了强化风险防控,对ST股与B股

这两类在信息披露、日常监管、业务操作等方面具有一定特殊性的公司,实行集中分类监管。二是整合相关行业,按照各重点行业的相关性,将其两两配对,实施联动监管。三是对于除重点行业以外的其他行业,按照其与重点行业的相关性,进行相应的组合。与此同时,上述负责人介绍,上交所近期准备重点推进以下两项工作:逐步建立完整的行业信息披露指标和指引体系、积极探索2014年年报分行业审核。

“对ST股与B股集中分类监管是此次监管转换的一大亮点。”财富证券分析师李朝宇表示,按照新版退市制度,连续3年亏损的上市公司将被强制退市,A股“不死鸟”神话将被终结,而B股将在今年面临更多转板诉求,对ST股与B股进行特殊安排是大势所趋。

1月6日,深交所在其官方微博表示,正与香港联交所开展深港通进行研究,方案成熟时将按程序报请两地监管部门审批。这是自去年4月初沪港通试点消息落地后有关资本市场对外开放的又一强音。

从技术上看,沪港通正式开通后运行平稳,推出深港通应该不存在障碍,关键在于推出的时点和内容。沪港通的意义主要体现在从无到有的“开创”,而深港通的重要性将更多体现在“丰富与完善”。考虑到深市主要定位于服务创新创业型企业和中小企业,有理由相信深港通将在沪港通的基础上更进一步。

首先,深港通将使A股与香港市场的联通更为完整,实现由“局部互通”向“全面互通”的重要跨越,为A股纳入MSCI指数打下更坚实的基础。

其次,深港通有望从沪港通的“多层次开放”迈向“多层次开放”。深市的中小板、创业板未来如能逐步纳入深港通标的范畴,意味着内地资本市场开放的层次更加丰富。

此外,监管层已多次表示,将在创业板设立单独层次,接受新三板挂牌满一年的互联网企业转板上市。深港通推出后,该板块也有很大可能纳入交易范围,其创新意义将更为凸显:一是以该板块作为创新试点,能够借助国际资本市场服务互联网等高科技企业的成熟经验迅速做大做强,丰富资本市场层次;二是在该板块上市的企业近似在香港联交所上市,但门槛更低,打通了国内互联网等高科技企业利用国际资本市场的通道。

从国家发展战略层面来看,无论是沪港通还是深港通,包括未来可预期的内地香港基金互认、商品期货市场开放等,其更远的意义在于促进我国资本市场的改革发展与人民币的国际化。

当前,在全球化进程中,构筑金融优势已成为大国间谋求国际优势战略地位的必然选择,在这种情况下,我国亟需构建与经济地位相匹配的资本市场与货币体系。

资本市场的对外开放将倒逼相关领域改革提速。今年,修改《证券法》、股票发行注册制和股票期权等一系列对资本市场有重大影响的改革政策将陆续出台,通过与国际接轨,我国资本市场将在国际金融体系中扮演更为重要的角色。

与此同时,内地与香港资本市场的互联互通,也使得人民币资本项目可兑换步伐更为坚实。未来随着资本市场开放水平不断提升,人民币结算范围的扩展将显著提升人民币在国际市场中的话语权,令我国在全球化进程中掌握更多的主动权。

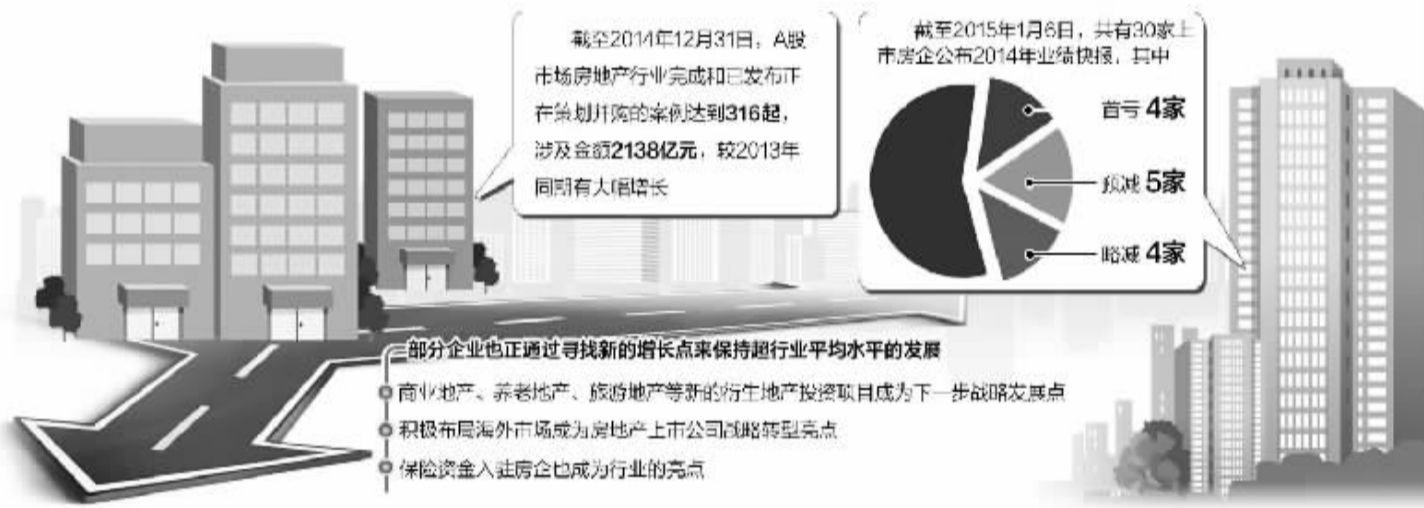
有的逆势扩张,跨领域谋求“突围”;有的顺势退出,规划全新发展“蓝图”

## 上市房企转型忙

本报记者 郭文鵬

### 今日关注

对于上市房地产企业来说,“转型”成为2014年度关键词。部分龙头企业忙着逆势扩张,跨领域合作谋求“突围”;部分竞争实力不强的中小型企业索性顺势退出,规划全新的发展“蓝图”。资本市场正成为房企转型突围的主战场。



而住房的刚需高峰过去,政策抑制过度投资,更是预示着未来市场需求堪忧。

从企业层面来看,库存高企、净利润缩水也是企业转型的内生动力。数据显示,A股144家上市房企2014年三季报营收整体增速从上年的36.78%大幅下滑至9.78%,净利增速也从增长33.17%转为下降8%,为13年来首次出现负增长,与此同时,库存高企达到2.3万亿元高位,同比上涨21.05%。浙江东日就是一个典型的案例。该公司是一家老牌的上市房企,就在2014年12月,公司发布公告称,以其持有的东日进出口100%的股权及温州房开100%的股权作为置出资产,与温州益优100%的股权进行置换。置换后,该公司主营业务从原来的房地产开发向灯具和农产品批发市场运营转型。

### 转型需要引爆点

虽然“白银时代”的到来意味着行业整体盈利增长下降,但部分企业也正通过寻找新的增长点来保持超行业平均水平的发展。从行业结构的变化也能窥见一斑。中国指数研究院统计,2014年共有80家房地产企业跻身销售百亿元“俱乐部”,较上一年增加9家,80家企业销售总

额共计2.8万亿元,市场份额接近40%,市场集中度进一步提升。

与此同时,当传统住宅遭遇“寒流”时,与现代生活方式结合的衍生地产投资项目十分活跃。行业龙头在商业地产、养老地产、旅游地产、海外地产投资等热门投资领域正掀起新一轮的争夺战。如在香港上市的龙湖地产近日公开表示,商业地产是其下一步战略发展的支点。预计在未来10年到15年时间里,商业项目收入将超过100亿元。

市场推广思路的战略转型也成为上市公司的亮点。同样是在香港上市的绿地集团正积极布局海外市场。在今年房地产行业“龙虎斗”中,绿地集团以2408亿元的销售成绩力克万科,锁定行业第一宝座,其中海外地产项目贡献巨大。目前绿地在境外9个国家13个城市都有投资项目,2014年海外投资在200亿美元以上。

随着我国进入老龄化时代,保险资金入驻房企也成为行业的亮点。《经济日报》记者统计,目前中国人寿保险和中国人保寿险布局最为积极,分别现身8家和5家上市房企的前10大股东名单。2014年以来,招商地产、金地集团、保利地产、华侨城等地产企业成为险资增持重点。未来地产和保险企业能否擦出火花,联手做大养老地产的“蛋糕”着实引人遐想。

### 观点

### 三因素影响地产股

华泰证券分析师曹光亮认为,地产股上涨有基本面中性偏正面、政策面暖风频吹、技术面上涨欲望强烈三大原因。基本面方面,开发商各融资渠道的融资成本全面下降,地产销售从10月份开始出现温和的复苏,这为股价上涨减轻了压力。开发商情绪渐趋乐观,土地市场开始活络,有利于股票市场良好预期的形成。

政策面暖风频吹,先是限购等行政性措施的退出,转向去调控化,再有后来的重新定义首套房贷款政策,限贷松绑。

技术面上涨意愿强烈,房地产行业滞涨,并且波动性出现异常,有强烈均值回归需求。曹光亮认为,在过去、现在和将来,地产行业就是一个简单、纯粹的周期性行业。(本报记者 郭文鵬整理)

### 看公司

## 美的京东“网聚”百亿商机

本报记者 周雷

1月6日,美的集团股份有限公司发布公告称,美的与京东已就2015年度合作事宜签署战略合作意向书,年度经营目标为100亿元。

根据战略合作意向书,双方将进一步扩大业务合作范围和合作深度,强化在智能家居和渠道拓展等重点发展领域的合作。

近期,美的集团在拥抱互联网方面举措不断,先是与小米实现资本联姻,紧接着又与电商巨头京东赶在2014年的最后一天在北京正式签署战略合作意向书。美的集团董事长方洪波就此表示,“家电企业未来的发展,要么在一个系统之中,要么在一个平台之上。美的之所以积极与各方面合作,就是因为我们要积极地融入到各个系统和平台中去。”

在我国经济步入新常态的背景下,家电业进入了以创新驱动为主基调的新阶段,增速明显放缓,结构调整特征突出,新亮点、新格局凸显。随着网购的盛行,电商发展势头迅猛,实体店承受重压,家电业渠道格局正在发生重大变化。仅以彩电为例,奥维咨询数据显示,2014年1至10月,彩电线上市零售量同比增长77%,占整体市场的比重达16%。预计2015年,彩电零售量、零售额均将有所下降,线上市场则继续逆势上扬。

在此背景下,早在2013年,美的就和京东开始了合作,当年销售额超过10亿元;2014年,美的集团在京东“双11”1天的销售额就近2亿元。如今,美的已成为京东最大家电供应商之一。

值得注意的是,此次签约将为双方在物流、大数据、智能应用、渠道和售后服务上的全方位合作奠定坚实的基础。分析人士认为,美的、京东在线上销售方面深化合作持续见效是显而易见的事情,而通过跨界合作打造智能家居产业,有可能聚拢更大的商机,对家电业发展也会产生不小的影响。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏 牛仲逸  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

## 公募基金2014年业绩放榜——

# 股票型基金净值增长居首

本报记者 周琳

公募基金2014年“成绩单”近日新鲜出炉,股票型基金称雄各类基金品种。

Wind资讯显示,2014年592只具备可比数据的股票型基金平均净值增长率为32.63%,位列各类基金之首,高出排名垫底的QDII基金近30个百分点。混合型基金位列次席,具备可比数据的282只混合型基金去年平均收益率为21.86%。排在第3至第5位的分别是债券型基金、货币基金和QDII基金。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,此前央行降息对股市形成利好。从长远看,随着一系列稳增长措施的出台以及经济增长质量的改善,加上资金加速入场,A股走势有望更加强劲。此外,融资融券业务对行情起到了推波助澜的

作用,极大地提升了股票基金的业绩。

良好的业绩为股票基金的发行和规模增加夯实了基础。中国证券投资基金业协会最新数据显示,股票基金的数量由2014年9月底的671只增加至2014年11月底的689只,净值总额由10749.94亿元增加至11129.43亿元。2014年11月底的股票基金数量更是比2013年11月份增加了85只。

在亮丽成绩单的背后,不能忽视的是在众多股票型基金中,仅有228只基金跑赢业绩基准,最高的诺安中小盘精选、汇丰晋信龙腾2只基金2014年超越基准收益率逾50个百分点。而剩下的300余只基金都没能实现发行公告中提到的预期目标,有相当一部分基金甚至没能跑赢沪深300指数。

钱景财富CEO赵荣春认为,某些产品的基准在设计之初就存在诸多问题,而不少基金管理公司没能及时把握股市上涨行情,导致其落后于各类定制股票指数。

Wind资讯数据显示,按照2014年基金三季报,在1123只各类型基金中,重仓股占基金股票市值比例的平均值达53.12%,而重仓股的平均贡献度仅为4.41%。

不少基金选择了创业板作为“抓牛股”的主战场。其中,重仓伊立浦、吉艾科技2只股票的东吴内需基金“抓牛”能力最强,重仓股总贡献度高达20.51%,贡献最小的金鹰主题优势仅为-1.11%,但其选中的东华软件和凯利泰2只股票表现很一般。重仓股平均涨幅在30%以上

的基金仅有268只,有150只基金的重仓股同期涨幅不足10%,明显“踏空”。

在行业配置方面,颇受基金欢迎的信息传输业、环保业和房地产业并未在2014年三季度末至四季度初期维持上涨走势,而此前被冷落已久的券商、银行、保险等板块则出现爆发式上涨,带动大盘蓝筹股整体走强。

国金证券基金研究中心分析师孙昭杨认为,在这一轮股市行情开启前,有部分基金仍然维持“成长股为王”的思维,而少数调仓较快、对市场风格转换把握精准的基金,能够及时把“弹药”调整到大盘蓝筹股,成功参与此波行情。那些未能及时跟进的基金,需要在2015年重点提升基金经理资管技能,从而真正跑赢市场。