

# 国资委探索新机制 保障独立董事有效制衡

本报记者 索寒雪 北京报道

随着国企改革三年行动不断深入,国资委针对上市公司提出

## 建立独立董事人才库

要全方位加强独立董事队伍建设,借鉴中央企业集团层面外部董事队伍建设的有益做法。

独立董事在监督董事会经营管理,保护投资者利益方面发挥着重要作用。

《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》指出,“上市公司独立董事是指不在上市公司担任除董事外的其他职务,并与其所任职的上市公司及其主要股东不存在可能妨碍其进行独立客观判断关系的董事。”

独立董事不受控股股东和公司管理层的限制,并对公司事务做出独立判断的董事,其在改善管理结构、促进企业信息披露、避免上市公司虚假行为发挥监督功能并保护中小投资者利益。

独立董事所发挥的作用日益重要。由于经验丰富,一些上市公司的负责人在退休后会被聘请到其他上市公司担任独立董事。

中国宝武钢铁集团有限公司(以

了更高的要求,不断完善公司治理机制。

《中国经营报》记者了解到,近日国资委党委委员、副主任翁杰明

下简称“中国宝武”)人士向记者表示,“我们建立了外部董事人才库。”

“我们积极提升外部董事履职能力。建立外部董事履职培训制度和培训课程体系,包括公司战略管理模块、公司治理及董事会运作模块、公司投融资决策模块、资本运营模块、风险管理等五大模块。”该中国宝武人士表示,“通过发挥专家资源优势,支持二级子企业完善公司治理和创新发展,做到外部董事资源在全集团内统筹配置,以更好贯彻集团战略意图。”

同时,央企对外部董事也进行考核。

“优化外部董事考核体系。坚持绩效导向,实行年度和任期评价,评价内容包括忠实勤勉、严于律己、科学决策、监督问效、建言献策等多方面内容。中国宝武全部二级子企

表示,要全方位加强独立董事队伍建设,将探索在中央企业控股上市公司推进独立董事专业尽责、科学决策、有效制衡的作用发挥机制。

业董事会均实现外部董事占多数,且独立董事不少于1名。”前述中国宝武人士称。

在选择独立董事过程中,中国神华能源股份有限公司(以下简称“中国神华”)非常看重独立董事的背景。

中国神华相关人士向记者表示,“我们坚持政治合格原则,从行业背景、管理经验和声誉等维度高标准选聘独立董事,现有3名独立董事均为行业内领军人才,具有能源、金融、财务和法律等方面的丰富经验,为董事会充分发挥作用奠定坚实基础。”

翁杰明要求,“要全方位加强独立董事队伍建设,借鉴中央企业集团层面外部董事队伍建设的有益做法,拓宽独立董事来源渠道,严把独立董事入口关,支持中智公司等第三方机构牵头建立独立董事人才库。”

## 独立董事需有效履职

规范独立董事履职管理,切实提高独立董事履职能力。

为了让独立董事能够全面履职,中国神华定期向独立董事报送月度运营数据、公司重要文件和最新监管要求等信息,组织独立董事参加公司重要会议,保障独立董事知情权。

此外,独立董事也会进行现场调研。

“围绕重点工程、重要市场、重要工作和紧要事项,我们组织独立董事深入现场调研,保障科学决策。”前述中国神华人士表示,“我们建立健全沟通机制,充分听取独

立董事意见,并将意见采纳情况及向独立董事反馈形成闭环。”

新疆天山水泥股份有限公司(以下简称“天山水泥”)人士向记者表示,目前天山水泥各级企业中由非国有股东提名并担任董监高职务的人员共233名,比如非国有股东虎山集团董事长张剑星担任天山水泥监事,有效发挥监督作用。

“为了充分发挥独立董事作用,天山水泥建立会前沟通、定期通报、专题调研、决议跟踪等闭环

管理机制,支持独立董事有效履职。落实经理层职权,建立董事会向经理层授权制度,董事长和非执行董事一般不参与经理层决策,充分保障经理层履职行权。”上述天山水泥人士表示。

翁杰明要求,规范独立董事履职管理,切实提高独立董事履职能力,保证独立董事发挥专业性,强化独立董事履职支撑和业务培训,定期提供企业经营动态信息,安排深入调研,鼓励上市公司为独立董事购买责任险。

## 董事趋向高学历

康恩贝11名董事中含外部董事6名,均为博士学历高层次人才。

未来,资本市场上,优质的国有企业将表现得更加活跃,先进的技术和管理方法正在向国有企业深层渗透。

浙江康恩贝制药股份有限公司(以下简称“康恩贝”)负责人向记者表示:“我们聚焦公司发展、功能发挥,公司党委、董事会、经理层按业务分级授权相关规定充分履职行权,其中董事会已实现‘外大于内’。”

据了解,康恩贝11名董事中含外部董事6名,均为博士学历高层次人才。其中4名为独立董

事;专业委员会也持续发挥对投资并购、绩效、科研创新等工作的论证指导作用。“各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的公司治理机制加快形成。”前述康恩贝人士表示。

目前,国企改革三年行动已进入关键的收官阶段。5月7日,国务院国企改革领导小组办公室专门召开地方国企改革三年行动推进会,对决战决胜三年行动做出了全面部署、提出了明确要求。

“争做深入实施国企改革三年行动的表率。”翁杰明表示,上市公

司本身就是改革的产物,理应走在改革的前列。上市公司对国企改革三年行动的“规定动作”,要加力提速、不打折扣、率先高质量完成。要重点抓好市场化机制建设,在上半年对涉及市场化机制的关键举措,包含前置研究清单、落实董事会职权、经理层成员任期制契约化、管理人员竞争上岗、末等调整和不胜任退出、对核心关键人才建立具有竞争力的薪酬分配机制等多个方面进行梳理自查,确保在上市公司及其子企业按要求分别落实,没有重大遗漏。

# 内地与香港ETF纳入互联互通 投资者结构进一步改善

本报记者 吴婧 上海报道

两地资本市场共同发展再进一步。

5月27日,中国证监会、香港证券及期货事务监察委员会发布联合公告,为进一步深化内地与香港股

## 扩大互联互通标的范围

5月27日,中国证监会起草了《关于交易所开放式基金纳入互联互通相关安排的公告》(以下简称“《公告》”),并向社会公开征求意见。

在广发证券非银首席分析师陈福看来,《公告》旨在进一步落实高水平对外开放,加强内地与香港资本市场的务实合作。

《公告》共5条:一是明确内地与香港股票市场交易互联互通机制拓展至交易所开放式基金;二是明确相关制度安排参照股票互联互通;三是明确投资者识别码安排;四是明确证券公司、公募基金管理人相关要求;五是明确业务实施细则相关安排。

陈福认为,根据纳入标准,内地市场ETF过去6个月日均资产规模达15亿元人民币,且成份证券以沪深股通标的股票为主;香港市场ETF过去6个月日均资产规模达17亿元港币,成份证券以港股通标的

票市场交易互联互通机制(以下简称“互联互通”),原则同意两地交易所将符合条件的交易所开放式基金(交易所买卖基金)(以下简称“ETF”)纳入互联互通。同日,中国证监会、上交所及深交所就相关ETF互通规则公开征求意见。

股票为主,且不含合成ETF、杠杆及反向产品。同时,此次纳入标的的ETF须满足上市6个月,标的指数发布已一年等要求。原则上,纳入标的ETF每半年调整一次。在交易机制、每日额度控制、投资者适当性管理、监管合作、清算交收和风控安排等方面,与沪深港通现有股票机制基本一致,仅限二级市场交易。

在天风证券非银首席分析师夏昌盛看来,一方面,ETF纳入互联互通标的可丰富境内外投资者的投资渠道和交易品种,有利于境内外投资者更加有效对接对方市场资源;另一方面,ETF纳入互联互通标的将进一步改善投资者结构,有利于推动ETF市场健康发展。

陈福认为,互联互通开闸之后,两地将基于基金规模、跟踪指数选股以互联互通标的股票为主等原则,确定符合条件的内地ETF及香港ETF纳入标的范围,未来

华创证券非银首席分析师徐康认为,此次ETF纳入互联互通,对资本市场长期建设、对外开放具有重要意义。ETF投资相对稳健,投资门槛也较低,此次互联互通对于丰富境内外投资者资产配置具有重要意义。



内地与香港股票市场交易互联互通机制进一步深化。

投资者可投ETF的选择范围会更加丰富。此外,目前内地ETF市场中,QFII客户参与ETF方兴未艾,ETF互联互通有助于内地ETF尤其是一些有特色的品种,比如科技ETF、银行ETF、券商ETF、消费ETF等进一步被海外投资者增持,ETF的投资群体进一步扩大。

值得一提的是,两地ETF的互联互通拓宽了海外投资者的投资空间。中航证券非银行业资深分析师薄晓旭认为,作为被动型投资工具,ETF加入可投资标的有利于引入更

一位券商人士对《中国经营报》记者坦言,今年5月两市交易额同比、环比均呈现下滑。ETF纳入互联互通,或将促进两地资本市场共同发展,但也有可能市场成交量增长不及预期。

多长期资金流入A股。一方面有利于促进A股活跃度的提升;另一方面,也为内地投资者畅通了H股优质的投资机会,为券商资产配置、开发新的资管产品和财富管理产品提供更多元化的选择,推动券商财富管理业务的展开。东兴证券非银金融行业首席分析师刘嘉玮认为,当前流动性仍是掣肘股债市场的核心因素之一,扩大境内股、债、基投资者范围,为各类QFII投资者提供投资便利成为重要的政策推进方向。

## 促进两地资本市场共同发展

在陈福看来,纳入互联互通标的会持续吸引境内外投资者,由此可以提高市场的流动性,改善市场的结构,两地资本市场的聚集效应和生态链会更加完整,将会加速我国资本市场向着高效开放成熟的国际化市场迈进。

实际上,年初以来权益市场波动剧烈,内外部不确定性因素增多,而债券市场相对平稳。在刘嘉玮看来,被动投资产品和债券投资吸引力有所提升,此次开放ETF和债券投资有望进一步提升上述两大投资领域的投资价值,而ETF产品近年来一直是券结基金发力的重点,为券商财富管理转型和拓展买方投顾业务提供了一条“捷径”。

徐康认为,此次ETF纳入互联互通,对证券行业短期业务收入影响不大,参考股票市场,沪深港通占流通A股市值比重约为1.5%,总体占比不大。资管业务上,若以当前ETF规模及费率计算,ETF业务带来的全年管理费收入合计约56亿元,占行业管理费收入的4%。经纪业务上,据深交所年报,ETF交易量占股基交易量比重约为1.3%。从当前规模来看,ETF业

务对券商业绩影响不大,对经纪、资管业务收入会有小幅提振。但长期看,能进一步丰富市场资金结构,提升交易活跃度。

刘嘉玮认为,从券商公募基金销售保有规模数据上看,券商在一季度市场低迷阶段实现绝对量和排名双升,和ETF发力直接相关,在政策支持市场做大的情况下,券商有望在财富管理领域实现规模和业务结构的双重优化,进而改善业绩和转型预期。整体上看,在监管层稳定政策预期、稳定市场、稳定经济的大环境下,近期市场对内外部风险事件的反应已趋于钝化,“政策底”后“信心底”或将到来,“市场底”也有望不断夯实。

中国证监会相关负责人表示,两地交易所及登记结算机构将制定发布或调整完善相关业务规则,积极推进技术系统开发及测试、投资者教育等各项准备工作。在相关交易结算规则和系统准备完成、获得所有相关的监管批准、市场参与者充分调整其业务和技术系统、所有必需的跨境监管执法合作安排和投资者教育工作准备就绪后,方可正式将ETF纳入互联互通。

# 2021年查处反垄断案件同比增长超六成 罚没金额超200亿元

本报记者 裴昱 北京报道

作为反垄断执法力度最大的一年,2021年中国在维护市场竞争秩序、反垄断和防止资本无

## 查办典型案件

针对去年广受关注的“二选一”调查,《报告》显示,2021年,市场监管总局聚焦电商、外卖等重点领域,有序推进重大执法活动,依法查处阿里巴巴集团和美团“二选一”垄断案,分别罚款182.28亿元、34.42亿元。并发出《行政指导书》,要求涉案企业全面整改,立规矩、做示范,促使平台企业自觉规范经营行为。

经过系列执法,目前,平台经济领域“二选一”行为基本停止,市场竞争秩序明显好转,平台内商家特别是中小经营者获得更广阔发展空间,进一步增强发展活力。

序扩张方面取得了重要成效。

6月8日,市场监管总局公布的《中国反垄断执法年度报告(2021)》(以下简称“《报告》”)显示,2021年全年查处各类垄断案件175件,同比增

2021年,市场监管总局依法禁止虎牙公司与斗鱼国际控股有限公司合并。斗鱼、虎牙是中国游戏直播领域的两大领先平台,腾讯则是这两家平台具有实际控制力的大股东。

《报告》指出,该案是我国平台经济领域第一起被禁止的经营者集中案件,对防止平台垄断和资本无序扩张具有重要示范作用。2021年对平台经济领域并购行为加强监管,严格审查涉及平台企业经营者集中申报案件40件。

“《报告》内容还是很丰富的,最核心的是平台经济领域的反垄

长61.5%,罚没金额235.92亿元。

其中,垄断协议案件11件,罚没金额16.73亿元;滥用市场支配地位案件11件,罚没金额218.47亿元;公开处罚违法实施经营者

断,包括“二选一”调查,督导自查、经营者集中审查和历史交易申报未报的调查,解决竞争问题的同时起到了很好的普法作用。”汉坤律师事务所律师解石坡告诉《中国经营报》记者。

在全面落实平台企业依法申报义务方面,2021年深入核查平台企业未依法申报经营者集中案件线索千余条,立案调查近200件,对98件未依法申报案件作出处罚并向社会公开。

其中,依法对腾讯收购中国音乐集团股权案作出责令解除网络音乐独家版权等处罚,是我国第一

集中案件107件,罚款7235万元;滥用行政权力排除、限制竞争案件46件。审结经营者集中案件727件,同比增长53%,其中禁止1件,附加限制性条件批准4件。

起对未依法申报案件采取必要措施恢复市场竞争状态的案件,重塑我国网络音乐市场竞争格局。《报告》认为,目前,平台企业依法申报经营者集中自觉性明显增强,反垄断常态化监管态势基本形成。

有法律界人士认为,重点查处典型案件,对强化企业合规意识有较大作用。相比于反垄断执法相对成熟的国家,我国当前反垄断中央执法部门的人力相对有限,而反垄断案件的执法专业、复杂,因此,通过重点查办典型案件,可以使同业对照典型案件,自我合规,从而提升该领域整体的合规水平。

## 维护公平环境

除了查处平台企业典型案件外,市场监管总局还对在产业链上可能产生重大影响的国际并购和合并行为重点进行经营者集中审查。《报告》显示,在SK海力士对英特尔部分存储业务的并购案中,市场监管总局以附加“承诺帮助第三方竞争者进入市场”为条件,放行了这笔交易。

记者掌握的情况表明,这一跨国并购案曾依法法定程序延长审查期限,审查耗时一年多,最终通过“附条件通过”的方式,确保了中国的公平竞争环境。《报告》称,此举有力保护相关市场竞争秩序,维护创新发展良好竞争环境,保护产业链上下游企业合法权益。

限制性条件的到期解除工作也稳步推进。2021年全年,市场监管总局及时完成安谋、捷德与金雅拓设立合营企业案、嘉能可收购斯特拉塔案、马士基收购汉堡南美股权案(部分条件)的限制性条件到期解除工作。《报告》称,积极推进附限制性条件解除工作,切实减轻企业负担,受到企业一致认可和好评。

在此过程中,市场监管总局形

成限制性条件评估制度,由审查人员和监督执行人员共同开展限制性条件评估、评估等相关工作,重点考察承诺方案能否减少集中对竞争产生的不利后果以及是否有效、可行和及时。从工作效果来看,监督执行人员及早参与审查工作大幅提高了限制性条件的可执行性和可操作性,确保后期限制性条件的顺利履行。

重视消费者权益是市场监管总局反垄断执法在2021年的又一重要特征。统计数据显示,在2021年办结的案件中,民生领域占比60%,其他占比40%。此外,维护全国统一大市场,破除地方保护和地方分割,也是2021年反垄断执法的重点之一。《报告》披露,从违法行为类型来看,2021年办结案件中,涉及限定交易行为的案件占比43%;涉及制定排除、限制竞争规定行为的案件占比42%;涉及限制外地经营者招投标行为的案件占比13%;涉及妨碍商品流通行为的案件占比2%。通过执法切实打破地方保护,优化营商环境。