

推动上市公司绿色发展 提升市值管理与社会责任感

论坛速递

上市公司如何承担 社会责任

中证中小投资者服务中心有限责任公司总经理 浦江金融论坛理事长 徐明

市值管理是上市公司面临的重要课题，要准确把握市值是什么及如何管理好市值。

市值不同于产值，也不同于资产，它和前者既有联系更有区别，最为关键的是市值基于前者但大于前者，是以公司价值为核心和基础的，将资本和投资者对公司的看法、预期纳入其中。因此，真正的市值管理就是价值管理，这种管理主要体现在四个环节，即创造价值、发现价值、实现价值、管理价值。

市值管理和社会责任是上市公司绿色发展的两个重要内容，这两方面也均与中小投资者保护关系密切。投资者是上市公司的基石，也是资本市场的基石，将中小投资者保护落到实处，是上市公司的基本责任。

当下中小投资者的保护存在两个问题：一是中小投资者占绝大多数的现状在短期内难以做出改变。中国资本市场是一个新型加转轨的市场，在二十多年的发展中，具有四方面的不平衡，即现货市场和衍生品市场不平衡；股票市场和债券市场发展不平衡；国内市场和国际化的市场对接不平衡；中小投资者过多和机构投资者过少不平衡。随着市场的不断发展，前三个不平衡的情况有所好转，唯独投资者结构不平衡的现状在短期内不会发生改变。二是中小投资者地位较弱、自我保护较差。中小投资者是资本市场的弱势群体，本身知识能力有限，保护意识也有限；而行权难、参与纠纷调解难、诉讼难，也显示市场环境和司法环境对中小投资者的保护都不大尽如人意。

针对这两个问题，应该从以下三个方面进行解决：第一，立法要加强。要不断完善和强化保护中小投资者法律，形成中小投资者保护的多层次法律体系。第二，机制要创新。要积极推动司法改革，试点证券支持诉讼示范判决机制。打一个官司，树立一个标杆，让适格受害人普遍受益，既保护中小投资者的合法权益，也可以节约司法资源。第三，落实要到位。将持股行权创新工作落实好，在中小投资者保护方面确实起到积极股东、合格股东、示范股东的作用。

上海禹杉股份投资董事长 唐荣汉

绿色已经成为我们国家发展的国策，但绿色发展之路还比较漫长。从物理学的能量守恒定律角度看，GDP的指导和绿色发展理念，在某些情况下是矛盾的，所以我们要走向绿色发展。而上市公司绿色发展，不仅仅是创新，更应该渗透到企业战略、理念、文化中去。

浙江这几年提倡“五水共治”，一些企业也开始产业化精细管理、节能减排，但做的还不够。上市公司绿色发展还有很长的路要走，上市公司应当承担这个责任。

上海明鸿中小银行培训中心主任 朱立

作为一家上市的企业，在追求股东价值最大化，包括股东回报、经济价值之外，应当有其它的价值追求。尤其是为所处区域的经济、社会、环境以及员工和客户，去追求更多元化价值的最大化。金融行业还应该在危机中反思自我的社会责任，服务相关的机构与客户，帮助他们走出困境，帮助他们实现创新。

浙江省投融资协会执行副会长 徐海滨

市值管理是上市公司战略管理的一种长效机制。原来的市场，主要基于事件驱动和上市公司业绩成长，经过这两三年来的实践，市值管理可以概括为价值的发现、挖掘、成长和投资四步。

未来，上市公司要保障业绩有可持续性，增长也要有可持续性。这样，市场自然会引起共振，其股价就会上去，最终实现市值管理诉求。

浙江新台州律师事务所主任 项先权

社会责任也是市值管理的一部分，2014年的“新国九条”虽然对市值管理有了规定，但并未规范具体操作。事实上，上市公司把品牌和产品做大、承担社会责任、环保发展、获得投资者的认可并做好企业形象，就是一个市值管理，而且也是一个长效机制。

因为市值管理的目标，是价值最大化，它与股价管理不同。但现在的市值管理存在着一些“跑偏”现象，蕴含许多的法律风险。不合法、违规的市值管理与上市公司的绿色发展是相违背的，尽管满足了上市公司大股东和投资者的利益，但损坏了广大股民的利益。因此，健康、规范、有序合规的发展，才是绿色发展内涵。



贵圣林



李国旺



蔡章生



陈纘



焦瑾璞

5月6日，浦江金融论坛2017春季峰会在杭州举行，本次活动由浦江金融论坛理事会、中国人民大学浙江校友会、中国金融信息中心联合主办。与会专家围绕“上市公司绿色发展：市值管理和社会责任”主题进行深入讨论。

互联网金融与绿色发展

浙江大学管理学院教授 浙江省政府参事 贵圣林

首先，我从三个方面谈谈互联网金融与绿色发展的关系。

第一，互联网金融本身就是绿色的。比如，数字支付不用现金是绿色的，不去银行做交易也是绿色的。同时，数字金融或者说互联网金融，也减少了很多交易成本。互联网金融就属于绿色发展友好型金融服务方式。

第二，互联网金融的社会属性非常强。互联网是社会性的，它的外在性非常强，我们需要把它内在化。互联网也好，金融也好，都是属于社会基础设施的一个重要组成部分。

第三，中国的互联网金融是领先全球的，而杭州的互联网是领跑全国的。

我们来看绿色金融在国际国内的发展情况。在国内，去年被认为是“中国绿色金融元年”，发行了2000亿元的绿色

债券。除绿色债券之外，我们还有绿色信贷。在国际上，中国在绿色金融方面是领先的，在全球7000亿美元等值的债券中，有35%是人民币债券。

那么，互联网金融和绿色金融之间强强联合的机会在哪里？业内人士需要做什么？

我想，绿色金融如果没有数字技术，没有互联网来助推，发展就没有后劲。让绿色化变成普惠化，变成大众化，这就需要互联网金融或者数字技术帮助绿色金融发展。

我认为，中国互联网金融发展本身的趋势非常好，所以“数字+绿色”金融是未来发展的主要方向。同时，我们也面临一些挑战，需要争夺全球话语权，为中国绿色金融的领先和发展争取更大的空间。

中浙江一省就有1万多亿元。今后，在资本融合的推动下，健康、旅游、文化、时尚、信息、金融、环保、高端装备制造将是浙江发展的八大支柱产业。

我认为，金融资本和产业资本相融合，有以下几种方案：

第一种是银行与大企业的合作，特别是民营企业。

第二种是产融彼此之间的融入，我吸收你的一些股份，你吸收我的一些股份，大家捆在一起。

第三种是“一对一”的互补，把金融部门的产品跟产业资本的产品互相融

入。

第四种是民营银行、投资银行的发展推动。

第五种是非银行金融机构，包括信托公司、基金公司、投资公司等的融合操作。

目前，浙江已经有几个在做融合发展的产业集聚区，包括浙江大健康产业集聚区、浙江大文化产业集聚区、浙江省高新技术产业集聚区等。我们希望利用这些集聚区整合平台资源，做好资本对接，为浙江中小企业做一点实事。

以价值投资践行资管绿色发展

重阳投资副董事长 陈纘

我认为，应以价值投资的理念践行资产管理行业的绿色发展。因为这不仅是资产管理行业发展的要求，也是上市公司可持续发展的需求。

市场充满变化和风险，从价值投资角度看，在众多干扰资本市场波动的因素中，应通过盈利、利率、制度和风险偏好4个维度，分析、寻找投资脉络，在众多的不确定性中找出相对的确定性，从而制定投资决策。

目前，我国证监会坚定法治化、市场化和国际化发展方向，上海市场、深圳市场和全球资本市场的互联互通趋势已经越来越明显。在新兴加转轨的

过程中，随着“三化”的推进，整个投资者结构都会产生变化，从而影响投资的变化，进而影响估值体系的变化。

盈利的增长和股价的表现呈正相关，今年以来，中国资本市场的开局良好，但在做投资决策的时候，必须认识到经济新常态和供给侧结构性改革等现实问题。

展望中短期的市场，我认为，总体上仍是系统性均衡，但结构分化会较为突出，高估值的中小市值股票，可能会继续面临估值下调的压力。如若改革、创新齐头并进，蓝筹股整个业绩不断提升，则可能会不断出现绩优股。

黄金市场发展黄金资产配置

上海黄金交易所理事长 焦瑾璞

黄金市场是金融市场的重要组成部分，黄金具有三大属性：货币属性、商品属性和金融属性。在现代的金融市场体系中，黄金有三个作用，即优化资产组合收益、丰富金融市场的投融资功能以及对抗通胀功能和避险功能。

就全球黄金市场发展的概况和趋势而言，全球黄金市场主要有这三大市场：以美国芝加哥和纽约为代表的全球最大的期货和期权交易市场；以伦敦为代表的全球最大的黄金现货交易市场；以上海为代表的新兴国家市场。概括来说，目前全球黄金市场的格局是“西金东移”。

在我看来，国内黄金市场的概况，可以总结为“三元一体”架构，即上海黄

金交易所、上海期货交易所和商业银行。国内黄金市场最终统一到上海黄金交易所。而上海黄金交易所又有三大市场：现货市场、衍生品市场和租借市场。

我认为，在贸易保护主义、逆全球化和民粹主义抬头的大环境之下，黄金的投资和避险功能凸显。影响黄金估值回归的因素有货币超发、黄金的稀缺性、通胀预期和地缘政治等。从长期来看，黄金是资产配置中不可或缺的重要部分，有利于优化资产组合，规避投资风险。

我国作为最大的黄金消费国和生产国，黄金在居民和机构资产配置中的比例明显偏低，未来对黄金资产配置的需求会越来越大。

上市公司转型升级是绿色发展

浦江金融论坛秘书长 大陆期货首席经济学家 李国旺

我想分享一下关于上市公司转型升级的智本创新观点。

智本创新，是指通过国际、国家、产业、机构、地方和居民资本六维和合，通过“8+1”创新，即政策、金融、管理、技术、产品、市场、品牌、资源、战略九度上的综合创新，在经济增长、人心向上、估值回升、政策创新、供求平衡五元运行过程中协同发展。

智本创新是通过价值创新实现经济效益、生态效益和社会效益平衡发展的智慧劳动，亦是自利利他、开放共享、创新共赢的劳动。

我们认为，当前经济问题的根源，在于经济运行过程中，价值创造、价值实现

和价值分配之间存在错位。

价值创新是在提升客户效用和价值的同时，通过扩展市场提升效益。上市公司转型升级追求的价值投资是选择价值创造能力强、价值实现速度快、价值分配效果好的项目，因此，其转型是价值创造、价值实现和价值分配的统一，而这种转型是绿色发展、市值管理与社会责任的统一。

另一方面，上市公司转型升级的价值创新，是通过发展绿色产业，以低能耗、低污染、低排放创造出其本身转型前无法创造的高效率、高效用、高效益为代表的价值，从而为股东创造收益、为社会创造效益、为生态创造效益。

促进金融资本和产业资本融合

浙江省中小企业协会常务副会长 秘书长 蔡章生

应该说，产业资本与金融资本融合是发展的一个大趋势。我们看到，近40年来，产业资本与金融资本在浙江实践的改革发展史中，共经历了4次应对抉

择：倒逼战略、集资战略、转制战略和突围战略。浙江人创造的业绩位居全国前列，用微小的资本撬动了产业的发展。现在，全国有3万多亿元资本在流动，其