



防范股权质押风险应有长效机制

周琳

上市公司股权质押融资影响面比较广泛，一旦处置不当将带来市场流动性风险、市场波动加剧、上市公司控制权转移等一系列问题。进一步防控股权质押风险，必须从完善管理制度和提高上市公司质量两方面着手，构建化解股权质押风险的长效机制，继续完善法制法规建设，严厉打击违法违规行为

热点快评

最近，随着A股市场主要股指回调、上市公司股权质押风险加大，深圳、北京、河南、山东等地国资纷纷出手“援助”本地注册上市公司，从股权和债权两方面入手化解上市公司流动性风险。中国银保监会日前也表示，允许险资设专项产品参与化解上市公司股票质押流动性风险。央地两个层面此时对同一问题密切关注，绝非偶然，说明防范股权质押风险的迫切性和必要性已不容忽视。

上市公司股权质押融资是股东自主民事行为，外人无权干涉，但由于其影响面比较广泛，一旦处置不当将带来市场流动性风险、市场波动加剧、上市公司控制权转移等一系列问题。尤其是在配资等高杠杆基本消除以后，A股不少民营企业和中小企业的风险，有相当一部分源自大股东过度股权质押“掏空”上市公司，成为目前A股市场最大的“灰犀牛”之一。

当前，市场的担心集中在两方面。一是现有政策“工具箱”里有没有机制防控股权质押风险？二是靠地方和险资“输血”支

持，是否足以解决上市公司流动性风险？

针对第一个问题，管理部门早已建立了一套涉及上市公司股东股权质押风险管理制度，具体包括风险管理制度和信息披露两个层面。在风险管理制度层面，中国人民银行、中国证监会等2004年联合发布《证券公司股票质押贷款管理办法》，对证券公司以自营股票作质押从商业银行获得资金行为的风险控制加以规范；证券交易所等2013年至2015年间，先后发布《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（试行）》《证券公司股票质押式回购交易业务风险指引（试行）》，对股票质押式回购交易业务的风险管理作出了详细规定。在信息披露制度方面，监管部门发布了《上市公司信息披露管理办法》《股票上市规则》《质押证券处置过户业务指引》等，对质押双方的财产申请、财产状况、处置过户等信息作出了明确的披露规定。今年以来，监管部门还适时出台了《关于证券公司办理场外股权质押交易有关事项的通知》，暂停场

外股权质押，多家证券公司已提高场内股权质押“门槛”。这些制度保障在过去十多年里为防控股权质押风险发挥了重要作用，市场没有出现因为单一公司股权质押“爆仓”等个案并引发系统和连锁反应。所以，投资者应对现行政策“工具箱”保有充足信心。

针对第二个问题，为应对市场极端情况，地方国资和险资施以援手，也有其必要性。眼下的救急之策是找到资金来接下可能出现风险的股权，防止股权质押爆仓之后的市场“闪崩”。民生证券统计显示，自今年6月份至今，在全市场发生的29起国资入股民营企业案例中，同地域并购的标的公司股权质押比例高达42.19%，异地并购案例为32.62%。可见，除部分地方国资跨省收购为谋求公司控制权之外，多数同省收购不谋求控制权，更重要的目的是化解股权质押风险。

不过，进一步防控股权质押风险，“输血”接盘显然只是权宜之计，必须从完善管理制度和提高上市公司质量两方面着

手，构建化解股权质押风险的长效机制。

一方面，应继续完善法制法规建设，优化上市公司股权质押相关政策，尤其要强化对上市公司大股东股权质押的信息披露，对股权质押比率较高、股价与预警价格较为接近的上市公司，强化日常监管，摸清风险底数，制定有针对性的风险应对预案。同时，应尽快推动相关监管部门加强信息共享和整合，建立场内场外全口径上市公司股权质押数据库，会商研究股权质押情况，系统分析质押融资资金规模、流向，为监管风险研判提供决策依据。

另一方面，要站在经济基本面、公司长远健康发展的角度，努力提高上市公司质量，进一步畅通企业融资渠道，壮大私募股权基金市场，严厉打击虚假上市、恶意造假、忽悠式重组等违法违规行为，在并购重组、新股发行、债券融资等各方面降低企业成本，让真正有意扩大生产销售规模的企业不再因为短期资金压力陷入过度“加杠杆”融资的泥潭。

尚福林

全国政协经济委员会主任

信用体系是金融基础设施建设重点

市场经济是法治经济，同时也是信用经济。要加强信用体系建设作为金融基础设施建设的重中之重，把维护信用秩序、提升信用水平作为现代金融秩序建设的基础。同时，加快建设国家级的信用信息广泛采集、大数据综合动态分析、信用信息严格保密和相关方面低成本共享的平台和机制，进一步健全和完善守信正向激励机制和失信联合惩戒机制，着力增强主动守信、时时守信和事事守信的信用意识，避免个体的信用缺失抬高全社会金融交易成本。

李锦

中国企业研究院首席研究员

国企改革制度设计应突出市场作用

“竞争中性”是以国有企业为规制对象，探讨促进国有与私人企业平等竞争的一种理念，它所涵盖的语境要素如政府、市场、企业、公共义务、赢利性、消费者福利等。“竞争中性”是一个全方位构建的公平体系，国有企业改革问题不单单是企业目标、组织、机制、动力等各个方面的单向问题，而是一个系统工程。它在表象上是特定行业、具体组织的经营问题，实质上是政府与市场职能的分工与配合问题。因此，关于国企改革的制度设计应当体现系统性思维，并充分发挥市场机制作用。

关博

国家发改委社会发展研究所副研究员

实现就业扩容与就业提质同步

一些城市在人才引进中，深化户籍制度改革，出台了一系列就业创业支持政策，促进了新就业、新动能蓬勃发展。除了注重新经济、新动能的就业吸纳作用，未来还要拓展传统优势行业的就业空间。在传统产业转型升级过程中，延伸产业链条、优化生产方式和管理模式，创造更多技术管理和服务就业机会。同时，解决好新就业形态人员劳动关系、社保问题，实现就业扩容与就业提质同步。在此基础上，提高创业扶持政策精准性，更多地向高质量就业吸纳能力强的高技术中小微企业和现代服务初创企业，从而增强就业带动能力和高质量就业岗位创造能力。

业主对物业解聘权值得探索

钱凤伟

日前，山东省住房和城乡建设厅、省工商行政管理局共同组织起草了《山东省前期物业服务合同示范文本（征求意见稿）》。征求意见稿提出，物业服务企业违约无法提供约定的服务内容和标准，开发商征得半数以上业主同意，可解聘原物业服务企业。

近年来，尽管许多地区不断强化对物业的监管，但物业管理质量仍不尽如人意。比如，因为管理不到位，有的小区卫生、治安存在诸多问题，还出现物业、业主关系僵化甚至引发冲突的事件。究其原因，主要在于业主委员会制度尚未

健全，业主对物业公司缺乏必要约束。

同时，受利益驱使，不少物业公司一方面节省管理成本，一方面降低服务标准，对于业主们的投诉或爱理不理，或推诿扯皮，业主们却无可奈何。因此，加强业主对物业的监督考核，实行优胜劣汰，赋予业主把不合格物业淘汰出局的权力，势在必行。赋予业主解聘权对提高物业管理，显然是一种有效的倒逼。当然，确保业主有效地行使这一职权，还需要有关方面积极引导，把物业管理纳入法治轨道。

为城市交管“生命接力”点赞

杨玉龙

近日，一则“北京初中生内蒙古遇车祸需转院北京，遇到车队请避让”的消息引起广泛关注。受伤学生乘坐的救护车进京，昌平、海淀、丰台交警全程带道护送，顺利抵达天坛医院，在北京车界内仅用时78分钟，比预计时间快了近2个小时。

事实表明，此次“生命接力”是成功的，对于挽救受伤学生争取到了宝贵的时间；对于学生家长而言，这也是一种莫大的安慰。此次由北京市有关部门主导、社会各界广泛

参与的“生命接力”，值得称道。

救护车飞驰，就是生命与时间赛跑，多争取一分钟，生命延续就多一分希望。尤其是在北京等大都市，遇上出行高峰期，交通拥堵是常态，若没有相应应急机制作保障，车队几乎不能实现行驶约90公里耗时仅78分钟。

从某种程度上讲，城市救护通道的畅通程度，关乎城市的安全指数、宜居指数及百姓的幸福指数。对于人员密集、容易发生道路拥堵的大城市来说，更需要建立完备的应急联动机制，从而确保急救车等应急车辆畅通无阻。



来论

国庆迎客近600万人次，同比增长26%

华侨城：拓宽节庆经济路径 赋能文化旅游市场



北京欢乐谷甜品王国

作为深耕中国文化旅游市场30余年的华侨城集团，在国庆黄金周表现抢眼，展现了其一如既往、稳健高速的发展态势。在2018年“十一”黄金周期间，华侨城集团旗下旅游企业累计接待游客近600万人次，较2017年同期增长26%，创下历史新高。无论是旅游产品创新、文化节庆内涵挖掘，还是服务品质提升、多元文化传递等诸多方面，都体现了华侨城在文旅融合大时代下对中国旅游产业的示范和引领作用。

以文化旅游赋能美好生活 主题公园变身欢乐剧场

文化产业如今已成为推动国内经济发展的重要力量，文化节庆也日渐成为各地政府和大型文旅企业拉动经济的有效手段。自国庆黄金周始，为期超过2个月的华侨城文化旅游节在活动数量和质量、覆盖区域和人群规模等方面，都创造了中国文旅节庆的新纪录。

近年来，华侨城集团用创新、高品质、共享、责任等理念驱动发展，提出了“品质华侨城、幸福千万家”“创想为分享”“创想开启

美好生活”等与时代并行的核心主张，在全域旅游、新型城镇化、文化产业等领域，发挥资源和产业优势，并利用遍布全国近50个城市的旅游景区、城市综合体、演艺剧场、公共展览空间开展大量具有城市名片效应的节庆活动，满足人们日益提升的精神需求。

在国庆黄金周期间隆重开幕的“华侨城文化旅游节”，以“欢乐在一起”为主题，在10月、11月，覆盖近50座城市，通过开展近200个形式多样的活动，提供了多达9种形态的文旅融合的优质旅游产品，为全国人民带来一场跨时间、跨空间、跨业态的全景生态的旅游节庆活动，在全国各地主题公园中汇聚众多国际魔术大师和时尚艺术家，与游客欢乐互动，让主题公园变身“国际魔术剧场”和“国际艺术剧场”。在上海欢乐谷上演万国魔术，来自全球各地的20多位国际魔术大师联袂登场，带来惊险刺激的高空逃脱魔术、梦幻有趣的泡泡魔术、神秘莫测的极速变装魔术等；在成都欢乐谷，各种街头表演精彩纷呈，带来一场潮流艺术SHOW，大型卡通气模巡游、欢乐小丑嘉年华等节目，让各地欢乐谷展现出更强魅力。

国庆黄金周，北京欢乐谷接待游客近30万人次，与营业收入双双创历史新高；上海欢乐谷游客接待量同比增长40.71%。

自然名胜上演欢乐风情 特色小镇打造欢乐主场

在山西平遥古城，国际摄影节、国际电影节、平遥中国年等特色节目精彩纷呈，特别是第二届平遥国际电影展隆重开幕，推出了丰富的影展内容，引领观众回归电影的“童年时代”；在电影宫，举办了平遥国际木偶狂欢节，来自荷兰、日本、美国等5个国家的剧团为游客带来了一场精彩演出。国庆期间，累计接待游客约62.8万人次。

在江苏茅山景区，如梦如幻的灯光音乐节将酷炫灯光秀、道教文化与原创音乐节相结合，游客们感受了不一样的欢乐风情。国庆期间，茅山景区累计接待游客30.4万人次，同比增长108%。

主题酒店联袂欢乐艺术 文化演艺赋能欢乐假日

华侨城旗下的数十家酒店在国庆黄金周期间，联合了文化、艺术等专业团队，精心策划和开展了美食节、奇趣表演、艺术展等内容，为宾客跨界创造欢乐时光。

深圳蓝汐精品酒店精心策划的艺术盛宴，呈现以色列超现实主义杰出艺术家Oz El Hai、威尼斯雕塑艺术家Annaluigia Boeretto及全球著名墙雕大师David Gerstein等多位艺术家的出色艺术品。

国庆期间，华侨城各地景区和文化演艺场馆的节目普遍加大了演出频次，包括北京欢乐谷的《金面王朝》、上海欢乐谷的《天幕水极》、锦绣中华的《龙凤舞中华》、深圳欢乐海岸的《深蓝秘境》等经典演艺节目。

深圳世界之窗《盛世》也迎来首演，将中国传统文化精华中的舞蹈、戏曲、武术、杂技等多种艺术有机融合，讲述了中华民族千年梦想，展现人类文明赫赫辉煌。

国庆假期虽已过，但2018华侨城文化旅游节还在火热开展中，未来两个月中，更多精彩内容将陆续上演，在金秋时节为国人美好生活增添更多欢乐旋律。



10月1日清晨，锦绣中华·民俗村里56个民族千人爱国跑拉开国庆旅游大幕