

以关键制度创新促进资本市场健康发展系列评论

④

允许分拆上市填补制度空白

周琳

企业做了，很多业务可以独立出来，分拆上市——这一成熟资本市场的通行做法，将在A股破冰。日前发布的《科创板上市公司持续监管办法》提出，达到一定规模的上市公司，可依据有关规定，分拆业务独立、符合条件的子公司在科创板上市。这意味着，过去数十年A股关于分拆上市制度的空白将被填补，上市公司难以实现境内分拆上市、转而选择以“H股”或“红筹”形式赴港股上市的情况有望改变。

由于分拆上市存在潜在风险，目前我国境内上市公司分拆在A股上市严格意义上并无具备广泛代表性的案例。A股公司分拆控股子公司上市主要途径有几类：一是分拆后子公司在新三板挂牌，二是分拆后通过红筹架构境外上市，三是国内上市公司分拆在A股上市一般是以控股变参股的形式出现。

市场的担心主要集中在几方面，分

拆上市可能导致上市公司“母子”公司之间涉嫌利益输送、财务报表“变戏法”、违规关联交易；分拆可能引发子公司占用母公司资金，损害母公司中小投资者利益，甚至“母子”竞争、同业不当竞争等问题；对于少数意在炒壳、卖壳的上市公司，分拆上市后的上市公司“壳资源”面临被滥用的风险。

正是出于对分拆上市改革的担心，一些企业分拆的诉求被忽略，部分子公司缓解融资难、融资贵的需求，扩大发展的愿望得不到满足。其中，有的企业想通过拓宽融资渠道，满足子公司融资需求，改善母公司财务状况；有的企业想激励子公司管理层，选择分拆上市，解决委托代理问题；有的企业欲通过分拆上市，向市场传递子公司业务成长性的信息，提升公司市场价值；还有的企业想通过分拆上市，重估成长型业务的资产价值。

从防控风险的视角看，这种担心不无道理，但过度夸大分拆上市的弊端甚至妖魔化分拆上市，则大可不必。即将展开的科创板不仅将满足企业分拆上市的融资诉求，而且有望从根本上解决A股分拆上市的诸多“痛点”，化解市场各方对分拆改革的担心。

一方面，提升融资效率。虽然A股上市公司可选择港股实行分拆上市，但由于港股整体的估值低于A股，境外分拆上市流程相对较长，分拆赴港上市并非最优选择。科创板分拆上市，将填补境内制度空白，拓宽具备高成长性新兴业务的企业融资渠道、提升融资效率。另一方面，有助于化解对“壳炒作”的担心。科创板在试水分拆上市制度的同时，匹配了注册制与严格的退市制度，降低了通过分拆上市再造“壳资源”的可能性，使科创板的分拆上市更具可实现性。

归根结底，不必对分拆上市改革过

度担心，无论从国际市场的成熟经验，还是科创板的制度保障看，各方应对分拆改革充满信心。分拆本身将有利于激发上市公司的研发能力和创新能力，鼓励企业的分支业务，尤其是高端创新型产业做大做强，形成企业多点布局，有利于公司真正意义上的多元化发展。可以预见，一旦分拆上市改革落地，部分上市公司或部分业务处于高新技术产业和战略性新兴产业的公司，以及多元化经营、存在强化主营业务能力诉求的上市公司，有望受益于此。

当然，在具体落实科创板分拆上市过程中，防风险这根神经仍须紧绷。要密切关注分拆上市的具体落实程序，聚焦程序的合规性、同业竞争、关联交易、母子公司独立性、信息披露一致性等问题，把好事办好，避免引发不必要的风险。

(本系列评论结束)

超售机票不能让乘客吃亏

何勇

根据澎湃新闻报道，上海市民杜女士投诉称，她与另外几名乘客当天早上到达值机柜台时，被某航空公司告知因为机票超售，没有足够座位不能登机。对此，航空公司值班经理表示，相关航班确实存在超售机票的情况，并称这是一种营销策略，不只是自家航空公司存在此类情况；对于当天因为超售被迫误机的乘客，给予每人800元的赔偿。

2017年4月份发生的某航空公司“驱逐乘客事件”，已使广大乘客知道了超售机票是航空行业的一种潜规则。航空公司为了确保自身利益，在机票营销策略上采取超售机票的方法，也不能说没有一点儿道理。因为，航空机票的有效期比较长，国内航空机票有效期一般为90天，在这90天里，乘客可以选择多次改签、退票。如果乘客买了飞机票

后选择不乘机，而是改签或退票，恰巧又没有其他乘客补位的话，意味着该班次航班上这个座位等于是空座，会給航空公司造成一定经济损失。航空公司选择超售机票策略，提前多卖几张机票，就是提前为航班准备好几名“替补乘客”，防备有乘客选择改签、退票，这显然能减少乃至避免给航空公司造成经济损失。

但是，航空公司超售机票导致极少数“替补乘客”或者说是“超载乘客”最终无法按时出行，甚至会耽误后续行程，造成不小的经济损失。这一责任显然在航空公司身上。换句话说，作为违约方的航空公司除了安排无法出行旅客改签、退票外，还必须对无法正常出行的乘客给予相应的经济赔偿，不能让无辜乘客自己承担本不该有的经济损失。

互联网医院需补齐短板

戴先任

由国家卫健委发布的《关于促进“互联网+医疗健康”发展情况的报告》显示，全国目前已158家互联网医院。同时，媒体发起的调查显示，近八成受访网友表示会选择在互联网医院看病，但也有不少网友担心互联网医院会存在诊断不准确、不能合理用药等问题。

在互联网时代，“互联网+医疗”也是大势所趋。互联网医院等互联网医疗模式有利于缓解看病难、看病贵问题，能够让患者无需排队就能看病，大大方便了广大患者，节省了患者的时间成本、交通成本。互联网医院相比线下医院，优势明显。

但是，包括互联网医院在内的互联网医疗模式，也存在一些短板。一方面，互联网医疗是新生事物，还处于“草创阶段”，行业规范、行业监管都有待完善，行业本身也还没有更好的定位，从而为广大患者提供更适合的医疗

服务，难以更好发挥自身优势，这些问题都需要行业继续探索，也需要相关部门加强引导与监管。

另一方面，线下就诊有互联网医院难以取代的优势，比如中医看病需要“望闻问切”，现代医学看病更重检查，这些都是互联网医院难以取代的。所以，如一些小病可以在互联网上看，一些急病、大病就不适合找互联网医院，更应该去线下就诊，这是互联网医院的“天然短板”或“天然劣势”。

鼓励线下医院实行“互联网+”，开设互联网医院，能够为老百姓求医问诊提供更多便利，让医院更“接地气”。但互联网医院要能最大程度发挥出治病救人的作用，更好地为民众提供医疗服务，还需要补齐短板，在正常轨道内健康有序发展，让自己成为线下医疗的有益补充，这样才能“叫好又叫座”，成为广大患者的“健康守护神”。



朱慧卿作(新华社发)

查处

发挥保险业对涉农金融促进作用

张硕 陆玄韦

多年来，“三农”经营主体融资难、融资贵问题比较突出，民间借贷、过桥贷、短贷长用、过度担保等现象时有发生，传统金融机构对涉农企业支持力度有待加强。

涉农企业表现出的金融脆弱性与其行业特性密切相关。一方面，涉农企业经营前期资金投入大、经营周期性明显、资金回报慢，其发展路径与目前金融机构设置的贷款期限不能完全匹配。同时，涉农企业自身拥有的固定资产、生物性资产往往不能作为有效的抵押质押物，进一步缩窄了其获取融资的常规渠道。另一方面，涉农企业生产经营中面临的各类风险与农业产业经营者现阶段的风险管理水平不匹配，一些地方家族式、作坊式的企业并不少见，在财务规范化、管理合理性上往往难以满足金融机构融资的风控要求。

近年来，普惠金融的发展为缓解相关金融服务需求提供了重要思路。国务院此前印发的《推进普惠金融发展规划》提出，要引入多元化参与主体，明

确服务重点和薄弱环节，提高普惠金融的覆盖面和可得性。除了银行业金融机构外，保险机构对于发展农业普惠金融也具有重要作用。

保险作为风险管理重要手段已经被市场广泛认可。在传统信贷领域，保险公司通过提供保险产品为融资客户增信，为金融机构有效降低了资金风险。近年来，有的保险公司面向涉农企业开展险资直投试点，比如有保险公司以“政府增信+支农融资+保险”方式，直接向涉农企业、农村贫困人口提供集债权融资与保险保障为一体的综合金融服务，扩大了保险公司的业务外延。

分析相关农险业务可以发现，保险公司运用自身资金开展直接融资是有内在逻辑关系的。一是在于整合资源。通过将地方政府职能部门、政策性担保机构、平台公司等利益相关方有机整合起来，使项目资金投向与地方产业规划保持一致，避免资金“撒胡椒面”；借助行政力量筛选项目，排除信用差、技术水

平低、团队弱的经营者，有效降低展业成本。二是在于扎根行业。在充分研判农、林、牧、渔等行业特征后开展业务，为每一个客户制定与其生产经营、产品定位相匹配的融资方案。同时，在授信判断上不唯财务论，而是更加关注融资人的社会关系与发展前景，对于短期资金有困难、发展良好的融资人，适当放宽融资期限，不盲目抽贷、断贷。三是在于风险控制。运用历史保险数据与融资人经营数据的交叉验证，准确把握项目目前准入；通过为融资项目配备不同保险产品，有效分散了融资人在生产经营中面临的自然灾害、人身意外、财产损失、市场价格波动等风险，有利于促进险资融资可持续发展。

显然，保险公司利用自身优势，积极投入农业普惠金融实践，可打通“三农”经营者与金融服务之间的“最后一公里”，为乡村振兴战略顺利实施提供有效助力。当然，保险资金金融业务要想走得稳、走得远，应进一步加强对农业行业的深入研究和人员队伍的培养，依法合规经营，牢牢守住不发生系统性风险底线。



5月20日，河南周口男婴丢失事件出现反转。据《新京报》报道，男婴丢失系家庭矛盾引发的闹剧，整个事件由女方策划并自导自演。目前，参与策划者多人被拘留，男婴母亲尚在哺乳期，暂未被采取措施。

近几天，大多数网友目光都聚焦在周口男婴丢失事件上，人们在祈愿尽快找到男婴的同时，无不强烈谴责并要求严惩“人贩子”。如今，该事件的大反转让很多人为之愤怒。随着互联网的发展，涉及小孩失踪、女性被害、疫情暴发、公共场所危险物品等虚假警情和谣言无不具有极大的危害性。因而，对编造、散布、传播类似虚假警情的行为理当严惩，让人们免受谣言带来的恐慌。

在互联网时代，一些社会负面信息传播飞快，会迅速引发公众尤其是事发地居民的不安全感，以至于有关部门需耗费大量人力、物力、财力“侦破案件”，修复社会秩序。从这方面来讲，人们在网络上的一言一行都应有凭有据，尤其不该捕风捉影，信口雌黄，编造、传播谣言。根据刑法有关规定，编造虚假的险情、疫情、灾情、警情，在信息网络或者其他媒体上传播，或者明知是虚假信息，故意在信息网络或者其他媒体上传播，严重扰乱社会秩序的，处三年以下有期徒刑、拘役或者管制；造成严重后果的，处三年以上七年以下有期徒刑。

具体到“周口男婴失踪”事件，因为家庭矛盾，女方策划并自导自演了整个事件。且在警方及社会各界已经介入的情况下，依然隐瞒真相，以致酿成重大警情。为此，当地公安部门先是悬赏5万元，后来悬赏金额提高到15万元。几乎全国所有的官方微博或微信，多个明星、大V均转发了该悬赏信息。

值得注意的是，社会秩序主要指动态有序平衡的社会状态。在互联网时代，通过网络传播虚假信息，或者制造虚假警情，导致网络阅读量高，关注度高的，自然也属于扰乱社会秩序。因为每个网络账号背后都是具体的自然人，网络热度背后是真实且具体的自然人对某事件的关注，并由此产生相应感受、认识和评价。同时，由于网络传播速度快，覆盖范围广，其危害程度比“传统造谣”更大，甚至行为人也不可预料和掌控。

在“周口男婴失踪”事件中，行为人最大的恶行同时在于，其不仅浪费了有限的警力资源和公共资源，引发居民恐慌情绪，更严重伤害了人们救助、帮助弱者及求助者的朴素善良感情。期望相关部门在查明真相后，依法追究虚假警情策划和制造者的法律责任，以形成警示，杜绝此类事件再次发生。



唤醒“沉睡”的无障碍设施

直升电梯长期故障维修、盲道被停车占用、斜坡道直上直下、专用厕所堆满杂物……日常生活中，这些情景常常被人们忽视，却给不少出行的残疾人带来了心酸和烦恼。一些残疾人士和专家表示，除了继续完善无障碍环境建设外，更应该唤醒那些“沉睡”的无障碍设施。

【短评】虽然很多地方都建有无障碍设施，但不少无障碍设施却远没发挥作用，甚至已经“沉沉睡去”，成了摆设。这间接地让无障碍设施成了形象工程、形式主义，不仅无法发挥作用，反而浪费财政资金和公共资源，损害的远不止是盲人权益。方便老弱幼残等弱势群体出行和生活的设施，反映了一座城市的文明程度，体现了人文主义关怀。要唤醒“沉睡”的无障碍设施，相关部门不能只管建不管养，既要顾及残疾人等弱势群体的真正需求、实际需求、切身需求，更要建立健全从规划、施工、维护到监督反馈等的全程运作机制；不仅要建设好无障碍城市，还要重视建设无障碍农村。

网红店不能“线上线下两张皮”

近年来，随着互联网技术的广泛应用，尤其是手机的普及和应用，社交媒体日趋扩大，一种新的营销模式——网红店开始应运而生。网红们把自己经营的店铺或者商品晒到朋友圈里，以期求得刷屏效果，起到了一种广告效应，但因为缺乏监管，也暴露出“线上线下两张皮”等问题。

【短评】网红店是一种新生事物，发展潜力很大，但要让网红店长盛不衰，根本在于货真价实，在于以质取胜。对于网红店来说，如果不是把心思用在提高产品质量上，而是制造噱头，过度营销，一定时期内虽然形成了轰动效应，也赚足了眼球，最终还是难逃昙花一现的厄运，因为消费者看重的是产品质量，而不是精心炮制的噱头。同时，监管部门也要发挥作用，根据网红店的特点出台专门的管理办法，并加大对违法行为的打击力度，维护消费者的合法权益。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjjgc@163.com

本版编辑 马洪超 徐达



保险作为风险管理重要手段已经被市场广泛认可。保险公司利用自身优势，积极切入农业普惠金融实践，可打通“三农”经营主体与金融服务之间的“最后一公里”。保险资金融资业务要想走得稳、走得远，应进一步加强对农业行业的深入研究和人员队伍培养，依法合规经营，牢牢守住不发生系统性风险底线。