

以更大耐心看待注册制改革

财金视野

各方对资本市场改革举措寄予厚望。从中长期看,资本市场改革理应是股市、债市“走牛”的必要条件之一,但短期看,影响基础市场走势的因素太多,改革逻辑和市场走势之间没有必然联系。

其他条件配合。从中长期看,资本市场改革理应是股市、债市“走牛”的必要条件之一,但短期看,影响基础市场走势的因素太多,改革逻辑和市场走势之间没有必然联系。理性的投资者应以两种心态看待注册制改革:在战略上,以更大自信认识注册制改革和金融开放;在战术上,心怀敬畏市场之心,重视注册制下的新规则、新环境和新风险,全面提升对上市公司质量和市场风险的甄别能力。

资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的重要作用,而注册制改革是整个资本市场改革的“牛鼻子”工程,推进这项改革不但有利于增强资本市场枢纽功能,提高直接融资比重,而且有利于加速推动科技、资本和实体经济高水平循环,各方对此预期之大、信心之足,前所未有的。

但注册制下的股市并非毫无风险,打造资本市场这一“现代市场经济资源配置的前沿阵地”需要经历相当长的过程。从国际经验看,资本市场定价模式的变化、信用体系的完善、市场各项功能的发挥,都需要改变旧有模式,可能产生新股供给波动、上市企业数量冲高回落、无交易“仙股”增多、退市公司数量变化、ST概念指数下跌、避险资金短期“扎堆”龙头股等问题和风险。

各方要理性看待市场的演化、短期分化走势、监管部门“不背书”、中介机构履职不力等情况,坚持底线思维、保持足够战略定力,静待市场“走牛”。特别是个人投资者在面临注册制改革可能带来的新风险时,要加快提升投资素养和风控意识,正确看待改革和股市预期的关系,科学理性做出投资决策。

“十四五”时期推动高质量发展对资本市场提出了新的更高要求。在新发展格局中,资本市场面临着宝贵的发展机遇,一个注册制改革推动下的全面牛市,无疑将更有利于资本市场发挥各项功能,让市场各方受益。不过,全面牛市不能仅靠注册制改革“单兵突进”,必须配合土地、劳动力、数据等其他要素市场化改革,为经济平稳增长和股市“走牛”贡献合力。同时,“全面牛”还需要夯实经济基本面,提高上市公司质量,完善投资者结构,继续扩大金融开放,积极引入养老资金、社保基金、国外机构投资者等更多中长期资金参与,鼓励企业员工持股,加大上市公司分红力度……这样才能形成多重利好叠加之势。

说到底,资本市场是稳经济、稳金融、稳预期的重要枢纽,枢纽的作用要发挥好,需各路“英雄”稳中求进和协同作战。在防范风险的前提下,各方应以更大耐心看待注册制改革,不急不躁,不吹不黑,为其他因素发挥效力创造更多条件和机会,假以时日,终将迎来市场全面“走牛”的春天。

周琳

限迁「松绑」或重塑二手车市场格局

刘瑾

日前,商务部在《商务领域促进汽车消费工作指引和部分地区经验做法的通知》中,就扩大新车消费、发展二手车消费、促进汽车更新消费、培育汽车后市场等方面给出具体建议,提出要全面取消二手车限迁政策。

单独就汽车消费出台促进举措,在一定程度上折射出汽车消费的重要性。我国已经是汽车生产和消费大国,2020年汽车销量蝉联全球第一,同时在全球车市的份额上占到32%。在我国消费的大盘子里,汽车类消费占整个社会消费品零售总额超过十分之一,占GDP比重超过4%,已成为消费市场的“顶梁柱”。

不过,一些城市此前为缓解交通拥堵、减少污染排放,在汽车购买、二手车流通方面设定了较为严格的限制政策。受限迁规定影响,我国二手车市场的发展速度被明显抑制,2019年我国的新车交易量是美国的1.5倍,但二手车的交易量仅为美国的三分之一。

尽管还没有“放开手脚”,但二手车在我国汽车流通体系中的重要地位已不容忽视。从交易量来看,中国汽车流通协会的数据显示,2020年我国二手车交易量为1434万辆,2000年至2020年的20年间,二手车交易量的复合增长率为22%。与新车销量呈周期波动不同的是,二手车销量始终处于稳步增长的成长期。

从国际上一些国家的二手车市场繁荣发展情况来看,二手车市场具有长期发展的价值。巨大的汽车保有量为二手车市场的持续发展提供了土壤,而且由于二手车周期性波动较小,毛利率相对较高,在经销商的主力业务中占比也逐渐提高。相较而言,我国二手车市场的增长才刚刚开始。随着国内汽车保有量的不断上升,汽车产业从增量市场转变为存量市场,二手车等汽车后市场行业将迎来巨大的发展机遇。

可以说,此次全面取消带有地方保护色彩的二手车限迁政策,将有助于形成全国统一、标准化、高效的二手车市场秩序,有利于全链条发展汽车流通,更好地满足人民群众的汽车消费需求。同时,这将有望带动汽配、维修、保险等服务业务发展,进而推进我国汽车市场不断优化结构、实现高质量发展。

有理由相信,随着二手车限迁政策全面取消,二手车行业格局将迎来新的变化。凭借着可靠的检测和保障服务能力,4S店(汽车经销商)与二手车互联网电商将逐渐在市场中占据更多份额。随着二手车市场的不断扩张,保护二手车消费者权益的法律规范、二手车认证体系等也将逐步完善,还会出现许多专业服务公司为消费者和经销商提供车况信息担保、保险、评估等服务。可以预见,在巨大的汽车保有量的基础上,我国二手车市场将不断走向成熟完善。

资本为何看好在线教育

余颖

在今年春晚的广告中,除了白酒,就是在线教育企业,猿辅导、学而思网校、斑马AI课、作业帮等教育机构的广告,给人们留下深刻印象。

谁都知道春晚广告贵,在线教育企业敢一掷千金,是因为他们“不差钱”——据统计,2020年在线教育领域的融资总额达到了历史高位,融资总额超过539.3亿元,同比增长267.37%。比2016年到2019年这4年的融资总额都多。

资本看好在线教育赛道,是看到在线教育正逐步变成学生家庭的刚需。尤其是受疫情影响,在线教育迎来前所未有的发展机遇,不只在竞争激烈的一线城市,下沉市场对在线教育的认知度和认可度也明显提升。

在线教育凭借强大的教研能力、大数据能力,确实可能像他们自己宣传的那样成为“学习的科学”,让孩子“科学地学习”,还能缩短城乡教育的差距,促进教育公平。但资本的深度介入,也很可能让“学习的科学”沦为“挣钱的科学”,过分逐利之下,失去了教育的初心。对于这一点,企业和监管部门都需要警惕。

截至目前,在线教育公司几乎没有一家是挣钱的。他们投入巨资营销,既是因为背后有资本撑腰,也是因为必须给资本秀肌肉、画大饼。资本是要看回报的,他们看的是学生数量、在线时长、购课率、续班率等,规模越大、数字越靓,去IPO就越容易,企业和资本都能赚钱。

在这个过程中,可量化的指标有很多,但教学质量、对学生的长远影响等难以评价的指标却往往被忽视了,而这些恰恰是教育的本质。



为民服务

春节期间,安徽合肥市相关部门重点协调部分商圈、停车困难区域附近的17处党政机关及企事业单位的停车场,约1.1万个停车位,免费向社会开放,有效缓解了周边停车紧张问题,获得了广泛称赞。此前,多个城市也推出了类似举措,在节假日或双休日开放政府机关和事业单位内部停车场。此举看似一件“小事情”,实际却有大情怀,有利于增强政府部门的公信力和为民服务意识。(时锋)

图/刘道伟作(新华社发)

冰雪经济需文化引领科技赋能

朱建明

距离北京2022年冬奥会、冬残奥会举办还有不到一年的时间。随着这一冰雪盛会日益临近,各地参与冰雪运动的氛围愈加浓厚。

近年来,我国冰雪产业蓬勃发展,冰雪经济市场规模持续增长,但一些问题也值得注意。我国冰雪体育产业整体还处于初期阶段,各方面发展尚不完善,部分冰雪体育产业模式创新性与可持续性不足。具体包括:冰雪体育产品相对单一,品牌竞争力不强;冰雪体育产业链发展不成熟,全球影响力薄弱等问题。同时,受新冠肺炎疫情影响,冰雪体育产业面临很多新要求新挑战。

因此,冰雪经济的发展应注重由高速增长向高质量发展转变,以高标准市场体系促进高质量发展,多方面发力为冰雪经济护航。

首先,冰雪文化是基础。要系统梳理我国冰雪文化资源的价值,挖掘、保护、传承和弘扬我国传统冰雪文化,丰富冰雪文化的体育内涵。同时,应加强对我国区域人文历史古迹资源的挖掘,开发具有中国文化内涵的冰雪体育产品。要以文化为牵引,将冰雪运动与文旅、休闲、科技、制造、康养等相结合,打造文化产业全链条,推动冰雪运动和其他产业融合发展,提供多样化产品和服务,为冰雪体育经济长期可持续发展提供新动能。

其次,科技与创新添动能。通过大数据分析、移动互联网、人工智能等技术,打造高端化、数字化、智能化冰雪体育产品。一是,5G时代的来临,

冰雪经济的发展应注重由高速增长向高质量发展转变,以高标准市场体系促进高质量发展,多方面发力为冰雪经济护航。应认识到,冰雪文化是基础,科技与创新添动能,冰雪教育很重要,治理法治化是保障。

将为冰雪赛事直播与转播做出更大贡献;4K/8K等新技术的逐渐成熟,则为用户提供了超高清、身临其境的画面感;VR更是带来更加真实、沉浸式的感官体验。二是,冰雪作为一种季节性的自然资源,如何打破气候和地域限制,让“一季”变“四季”,科技创新将在其中发挥关键作用。如泰山体育自主研发了结合VR技术的滑雪模拟机、仿真冰球训练场等一系列智能冰雪装备,不仅提升了我国冰雪体育产品的品质和品牌,还满足了消费升级、全民健身的多样化需求。三是,着眼于新发展趋势,全链布局数字经济,借助区块链、大数据等科技手段和技术,实现我国冰雪体育企业生产与管理数字化,提高我国冰雪体育产业价值链系统的整体效能。

再次,冰雪教育很重要。普及全民冰雪运动观念,深入推进冰雪运动“南展西扩东进”战略,努力实现“带动3亿人参与冰雪运动”的目标。应重视校园与社区青少年冰雪体育设施及冰雪体育文化建设,培养青少年冰雪运动技能,促进全民参与冰雪运动的热情。引入社会资源,组织青少年系列冰雪体育赛事,落实冰雪运动从“教会”“勤练”到“常赛”,构建从小学起点到大学相衔接、专业培养与大众普及相结合的冰雪教育体系。

最后,治理法治化是保障。应构建冰雪体育产业协调发展的法治框架,制定产业发展相关法律,完善冰雪产业发展司法服务保障机制,健全冰雪运动案例研判工作机制等。理顺冰雪体育行政监管与执法机制,规范冰雪体育企业经营行为,强化市场监管。同时,协调好冰雪体育开发与生态保护的关系,加强冰雪运动的环境管理及保护,施行企业问责制和黑名单制度。此外,加大冰雪体育企业发明专利保护力度,通过筑牢法律基石,切实维护企业自主创新权益。

(作者系华东政法大学体育法与体育产业研究中心副教授)

洞见

盘和林(中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授)

建设智慧城市需打破数据障碍

部分地方在建设智慧城市中存在数据少、欠账多等问题,数据共享渠道不畅成为智慧城市建设的“数据桎梏”。打破“数据桎梏”亟须完善相应的数据共享机制。一是要明确数据共享的相关法律、规章制度,建立数据安全、流通、交易的制度体系,这是

包括智慧城市在内的数字经济发展的基石;二是要探索构建适应数据要素流通需要的新型产权制度;三是尽快推动建立智慧城市建设标准化体系,从平台接口等方面进行统一。加速畅通数字资源流转渠道,让智慧城市建设能汲取到源源不断的数据“活水”。

战略投资者,确保其在企业混改和上市后持续发挥积极股东作用,而不是为了将来上市直接套现获得短期高额回报。最后,要做好持续发展规划,借助混改与新引入的战略投资者形成全方位协同效应,更好助力企业发展,使上市成为促进企业二次发展的加速器。

混改上市应成企业二次发展加速器

央企混改上市,较多发生在二三级甚至更低层级的子公司层面;地方国企则是在集团母公司层面、各子公司层面都有可能推进混改上市计划。在推进国企混改上市过程中,首先要做好股权结构安排,最终通过混改与上市形成合理、高效的股权结构。其次,要选择优质、可靠的长期