

资本市场服务高质量发展②

□ 本报记者 彭江

推动上市公司身强体健



陶然论金

近期,外资持有人民币债券又有新变化。相关数据显示,2022年12月,境外机构结束了连续10个月减持人民币债券资产的状态,转为一定规模的增持。由阶段性减持再回到增持,折射出国际投资者对中国经济长期向好的信心,尽管外部环境存在较多不确定性因素,但人民币资产仍然魅力不减。

近年来,随着债券市场开放不断扩大,人民币债券陆续纳入国际主要债券指数,加之人民币债券正收益,外资持有境内人民币债券资产不断增加。从2018年12月到2022年1月,外资在中央结算公司托管的境内人民币债券连续38个月净增,累计增加23092亿元,增长1.62倍。而进入2022年2月份后,部分外资开始连续减持人民币债券,引发了部分市场人士的担忧。

姚进

应当看到,受外部环境变化影响,部分渠道外资出现暂时的、阶段性调整是正常现象,不影响外资中长期投资我国债券市场的信心。去年,全年银行结售汇和涉外收支均为顺差,外汇市场预期总体平稳,市场交易理性有序;货物贸易、外商直接投资等资金流入发挥了稳定跨境资金流动的主导作用。这些都体现出我国对外贸的发展韧性,表明我国经济发展前景以及巨大消费市场对外资吸引力仍然较强。

去年12月以来,境外资金跑步进入中国金融市场,国际投资者纷纷增持人民币资产,显示出外资对中国发展的信心继续增强。从去年全年的数据来看,截至去年年末,境外机构在我国债券市场的持债规模为3.46万亿元,其中持有银行间市场债券3.39万亿元,近5年均增速接近25%。今年以来,北向资金净流入已超过1500亿元,超过去年全年的净买入额。其中1月份净流入金额超过1400亿元,成为开通以来的最高单月纪录。

境外投资者对人民币债券的“热捧”,彰显了“中国引力”,这包括我国经济基本面向好、金融市场高水平对外开放、人民币资产收益相对较高且避险属性逐步增强等因素。向前看,外资参与中国债券市场的程度仍有相当大提升空间。中国债券市场规模大、流动性好,但与其他主要经济体甚至新兴经济体相比,中国银行间债券市场3.5%的外资占比仍然明显偏低,这意味着未来外资增配人民币债券仍有继续上升的潜力。在中国经济基本面长期向好的支撑下,外资增持人民币债券的大趋势不会改变。

需要注意的是,随着持有规模不断上升以及国际经济形势的变化,在经历了几年的连续快速增长后,未来外资增配行为将更加稳健。相信只要中国继续实施负责任的宏观经济政策,保持经济运行在合理区间,坚持推动境内债券市场市场化、法治化、国际化建设,坚持推动制度型金融开放,给投资者创造越来越便利的、透明的、可预期的市场环境,人民币债券资产在全球仍会具有重要的配置价值。

本版编辑 于泳 王宝会 美编 高妍

坚持“两个毫不动摇”

上市公司质量是经济高质量发展重要的微观基础。近年来,证券监督管理部门对相关重点举措分解细化,包括完善信息披露、并购重组、退市等,推动上市公司质量稳步提升。2022年,证监会制定下发《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022—2025)》,进一步贯彻落实党中央、国务院关于提高上市公司质量的重要部署,推动上市公司质量迈向新的台阶。

上市公司的快速发展,为我国经济高质量发展提供新动力。截至2022年前三季度,实体上市公司利润占规模以上工业企业利润的比重由2018年的近四成增长到超半数,研发投入规模与3年前相比实现翻倍。上市公司结构也得到更加优化。注册制改革推动直接融资比重持续提高,市场包容性不断增强,一大批科技含量高、发展潜力大的“新动能”上市公司相继涌现。数据显示,目前,A股上市公司总量较2019年年初增长1360余家,战略性新兴产业上市公司已近2300家,集成电路、生物医药、高端装备制造等重要行业已形成集群效应,上市公司日益成为经济转型升级的重要动力源。

未来如何更好地从监管层面推动上市公司质量进一步提升,需要切实落实“两个毫不动摇”。深圳证券交易所相关负责人表示,需要坚持党的二十大会提出的构建高水平社会主义市场经济体制,强调“毫不动摇巩固和发展公有制经济,毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展”“深化国资国企改革,加快国有经济布局优化和结构调整,推动国有资本和国有企业做强做优做大”“优化民营企业发展环境,依法保护民营企业产权和企业家权益,促进民营经济发展壮大”。日前制定《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022—2025)》,明确提出“推动提高国有控股上市公司竞争力”“打造更加规范有活力的民营上市公司”。深交所制定《落实〈推动提高上市公司质量三年行动方案(2022—2025)〉工作方案》,明确力争经过三年努力,进一步巩固深市上市公司高质量发展基础,推动形成一批主动服务国家战略、创新能力突出、公司治理规范、经营业绩长期向好、投资者回报持续增强、积极履行社会责任的上市公司群体。

清华大学五道口金融学院副院长田轩说,我国上市公司高质量发展进入精细推进、精准发力的新阶段,资本市场需要切实落实“两个毫不动摇”,从多方面推动政策形成“组

合拳”,共同发力。专家表示,发挥上市公司在经济高质量发展中的引擎作用,推动形成一批体现高质量发展要求的上市公司群体,需要坚持“两个毫不动摇”,对国企民企一视同仁、平等对待,助力国有企业提高竞争力,支持民营企业发展壮大。监管部门需要践行“建制度、不干预、零容忍”方针,严厉打击违法违规行为,维护市场“三公”秩序,塑造良好市场生态。

强化优胜劣汰机制

“十四五”规划和2035年远景目标纲要明确提出,建立常态化退市机制,提高上市公司质量。当前,监管层不断深化退市制度改革,完善常态化退市机制,优化监管生态。证监会出台的《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022—2025)》提出,要巩固深化常态化退市机制,在强化制度执行上持续发力,确保退市改革执行不走形、不变样,坚决把“空壳僵尸”和“害群之马”清出市场。沪深交易所发布的新一轮“提质”方案中,也将深化退市制度改革放在突出位置。

中国证监会数据显示,2022年上市公司退市50家,其中强制退42家,重组退7家,主动退1家。随着资本市场注册制改革稳步推进,退出渠道不断畅通,“应退尽退”成为共识,常态化退市机制正加速形成。专家表示,下一步需要丰富强制退市标准,优化退市流程环节,重视退市配套机制,加强退市监管力度。

川财证券首席经济学家陈雳表示,推动证券市场发展的重点工作将放在推进全面注册制落地,完善市场化激励约束规则,强化市场优胜劣汰机制的形成。整体来看,资本市场培育上市公司群体实现高质量发展,可以从多方面入手:一是畅通企业融资渠道,支持优质企业上市,进一步畅通IPO渠道,同时完善企业再融资渠道,从而降低企业融资成本,降低融资难度,增强企业发展动能;二是强化市场优胜劣汰,完善企业退市标准,拓宽企业退市渠道,推动常态化退市机制的形成;三是完善监管机制,包括规范公司内部管理体系,加强违法违规行为监测,提升上市公司信息披露质量等。此外还可以引入ESG评价与投资者体系,建立企业社会责任管理体系,推动企业绿色化转型。

“预计随着证券市场机制的不断完善,一方面,更多的企业将通过注册制实现上市融资,越来越多的企业将通过证券市场的助力实现高质量发展;另一方面,在优胜劣汰机制完善下,证券市场优质标的的投资价值将进一步凸现,市场资源将进一步集中在各行业头部企业或成长性较好、核心竞争力强的企业上,促使企业专注自身发展,推动上市公司质量整体提升。”陈雳说。

把好市场进出通道

“证监会于2022年11月下旬制定了新一轮提高上市公司质量三年行动方案,是持续深化增量存量改革,不断推进上市公司高质量发展,构建高水平资本市场的重要举措,也形成了推动上市公司质量提升的合力。”中国上市公司协会学术顾问委员会委员表示,未来还需要针对具有实质性影响力的资本市场

要素,实施更加严格的监管措施。例如,要求上市公司提高其财务报告的准确性和可靠性,并采取有效措施来抑制期权利用、内幕交易和其他不当行为的出现。

田轩表示,增强推动上市公司质量提升合力需要从三个方面推进。一是全面推进资本市场注册制改革的全覆盖,加强区域性股权市场、新三板与北交所、科创板、创业板等市场联动,根据不同市场板块定位及特色进行差异化布局,形成各板块互联互通、错位发展的格局,丰富不同发展阶段企业的融资渠道。二是不断完善相关配套制度,如交易机制、退市程序、权益保障机制等;促进市场进行优胜劣汰,引导长期资金入市。三是加强政策督导,一方面要提高企业上市信息披露质量,引导上市公司提高治理水平,提升对违法违规行为的惩处力度,保障市场健康平稳运行,另一方面要加大激励举措,在一定限度内提高上市公司股权激励上限,鼓励企业长期技术创新,促进优质企业通过加大投资、并购、股权合作等资本手段布局现代化产业体系,促进产业升级。

广西大学副校长田利辉认为,培育高质量发展要求的上市公司群体需要资本市场能够提供资金支持,推动企业发展;能够进行跨期定价,激发科技创新;能够提供股权激励,团结核心员工;能够提升公司治理,稳健规范发展;能够推动产业升级,进行收购兼并。

证监会表示将继续把提高上市公司质量

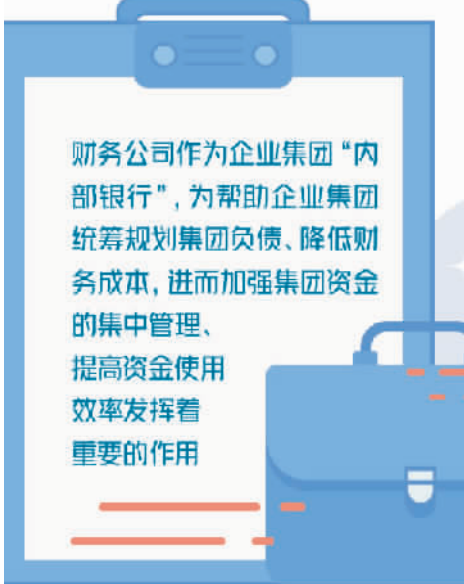
作为全面深化资本市场改革的重要内容,坚持把好入口关与畅通多元退出渠道并重,坚持聚焦信息披露和公司治理双轮驱动,进一步化解信息披露不实、大股东违规占用担保等突出问题,引导上市公司规范治理,聚焦主业、做优做强。同时,发挥好资本市场并购重组主渠道作用,支持行业领军上市公司带动中小企业协同发展,促进产业链供应链贯通融合和经济转型升级。

上海证券交易所表示将会同各方,积极培育、支持符合条件的企业在科创板、主板上市。继续做好重点地区提高上市公司质量专项行动,积极助力国企改革和民企纾困。突出多方合力和生态建设,主动加强与地方党委政府的信息共享,加强与相关主管部门沟通协作。大力推广业绩说明会,定期召开行业上市公司座谈会,引导发挥市场机构作用,优化市场生态,凝聚各方合力。

深圳证券交易所表示,要增强服务的协同性,塑造共建共治共享的良性市场生态。建设全链条、全过程的上市公司服务体系,支持深化国资国企改革,促进民营经济发展壮大。围绕先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域,常态化开展创享荟、行业培训、行业沙龙等活动,为企业搭建沟通桥梁。统筹支持疫情防控和经济社会发展,努力提供更有弹性有温度的监管。压实中介机构责任,督促各方归位尽责。加强与地方政府等各方协调,不断推动优化政策环境和生态体系。

财务公司需多角度加强风险管理

本报记者 武亚东



近年来,财务公司进行破产、重组、解散的案例并不少见。日前,中国银行保险监督管理委员会发布批复公告,不予许可新华联控股集团财务有限责任公司(以下简称“新华联财务公司”)破产重整,引发市场关注。

公告显示,新华联控股有限公司不符合《企业集团财务公司管理办法》第五十一条规定,故不予许可新华联控股集团财务有限责任公司破产重整。据了解,新华联财务公司为新华联控股有限公司全资子公司。

其中,根据《企业集团财务公司管理办法》第五十一条规定,财务公司符合《中华人民共和国企业破产法》规定的破产情形的,经银保监会同意,财务公司或其债权人可以向人民法院提出重整、和解或者破产清算申

请。破产重整的财务公司,其重整后的企业集团应符合设立财务公司的行政许可条件。银保监会派出机构应根据进入破产程序财务公司的业务活动和风险状况,对其采取暂停相关业务等监管措施。

自2022年以来,经银保监会同意,已有多家财务公司获批进入破产程序、合并或解散。据中国财务公司协会发布的数据显示,目前存续的企业集团财务公司共251家。一直以来,财务公司作为企业集团“内部银行”,为帮助企业集团统筹规划集团负债、降低财务成本,进而加强集团资金的集中管理、提高资金使用效率发挥着重要作用。

但是,银保监会在对财务公司监管的过程中仍发现一些问题。如部分财务公司设立

后,在经营管理方面存在严重的大股东操纵问题,毫无独立性;一些财务公司定位不准确,通过同业合作帮助集团融入资金,沦为集团的融资工具;集团经营不善,产业风险向金融领域扩散,造成较大的负面影响等。针对上述问题,银保监会加大了财务公司准入审查力度,通过审查的财务公司数量也明显减少。

此外,中国财务公司协会日前发布的《中国企业集团财务公司行业发展报告(2022)》也提出,虽然风险暴露的极端情况并不普遍,但是如何有效隔离产业风险与金融风险、集团经营风险与财务公司经营风险,如何通过完善公司治理、规范经营治理、加强风险监控、优化风险缓释等手段来防止财务公司在企业集团遭遇经营困难时被“殃及池鱼”,已成为财务公司行业必须面对的挑战。

财务公司出现的产业风险传导、功能定位偏离主业等问题导致风险暴露,对财务公司同业造成了一定冲击,影响了财务公司行业的外部形象和机构声誉。有业内人士认为,尽管全行业处在安全稳健的发展轨道,但各财务公司仍需多角度、多领域加强风险管理,提升风险管控与合规内控水平,采用科学的风险管理技术和方法,充分识别和评估经营中面临的各类风险,对信用风险、市场风

险、流动性风险、操作风险、声誉风险等进行持续监控。

对此,《报告》还建议财务公司应加强对市场风险的分析和研判,提高风险管理的前瞻性、主动性。有效落实监管机构要求,强化统筹业务产品管理。持续探索推进市场风险系统建设,构建风险量化模型并在行业中运用和推广,提升风险精细化管理水平。

2022年,《企业集团财务公司管理办法》正式发布。办法修订了设立门槛,重申严格准入;强调专注于服务集团内部;充分吸取近年来一些财务公司风险教训,增设监管指标和加强风险监控预警;加强公司治理和股东股权监管;同时完善风险处置和退出机制,明确财务公司破产的前置审批规定,以及避免破产重整期财务公司风险扩散外溢的相关监管措施。

业内人士表示,在行业发生诸多变化的当下,财务公司要认清提升风险防控意识和能力的紧迫性和重要性;以实际行动加强公司治理、设定风险策略、加强科技应用、建立一体化的内控、风险管理体系。企业集团作为母公司要对财务公司实行差异化监管,明确建立符合财务公司特点的风险管理制度,加强企业集团产业风险、经营风险的防范与化解,做好风险隔离,防止风险外溢。

邮储银行张家界市分行 发放设备更新改造专项再贷款

“很荣幸,公司拿到邮储银行张家界市分行第一笔设备更新改造专项再贷款,650万元就是及时雨,终于让公司有机会更新设备,可以扩大经营规模了。”抑制不住喜悦之情的公司负责人刘先生说。

为落实上级关于做好设备更新改造专项再贷款申报工作的要求,2022年12月31日,湖南省邮储银行张家界市分行成功为张家界恒亮新材料科技有限公司投放设备更新贷款650万元,期限为3年,这是邮储银行张家界市分行成功落地的首笔设备更新改造贷款。

邮储银行张家界市分行获悉设备更新改造专项再贷款的政策后,迅速成立以行长为组长的专项营销组,积极与张家界恒亮新材料科技有限公司进行沟通,了解到公司需要更新设备面临资金困难。邮储银行本着“以客户为中心”的理念,积极为企业排忧解难,加紧授信与作业,并与邮储银行湖南省分行业务条线多次沟通,在省分行协助下,成功授信额度650万元。从贷前、贷中、放款各个环节,邮储银行积极解决项目推进过程中存在的困难,最终完成放款,实现业务落地,得到了客户的高度认可。邮储银行张家界市分行以实际行动助力市场主体用好足政策红利,用金融助力当地经济社会发展。

(数据来源:邮储银行张家界市分行)

·广告