

资本市场

责令购回有利遏制违规减持

□ 李华林

随着监管部门加大对违规减持的打击力度,今年以来,上市公司股东违规减持被责令购回的案例不断增多。年内已有近岸蛋白、来伊份、高凌信息等多家上市公司重要股东致歉违规减持,并承诺将尽快购回股份,收益上缴上市公司。

违规减持是资本市场一大顽疾。受利益驱使,总有上市公司大股东按捺不住,假借大宗交易、转融通出借以及技术性离婚等方式,换着花样绕道减持,侵害投资者利益,扰乱市场交易秩序。

一直以来,监管部门对违规减持紧盯严防,不断升级监管力度。去年8月,证监会进一步规范股份减持行为,从破发、破净和分红等方面对重要股东减持进行严格限制;今年3月,证监会发布《关于加强上市公司

监管的意见(试行)》,严格规范大股东减持行为,有效防范绕道减持。这些措施给违规减持戴上了“紧箍”,让相关行为有所收敛,市场生态得以优化。

市场各方呼吁在立足于“严”的同时,应着眼于“公”,尽快纠正违规减持行为,最大程度减轻对投资者的伤害,呵护市场平稳运行。为此,今年5月,证监会发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》,明确对违规减持可以采取责令购回并向上市公司上缴价差等措施。从过往更注重事后处罚到给予及时纠正的机会,延伸了对违规减持行为的处罚梯度,效果值得期待。

新规之下,上市公司大股东违规减持的冲动将得到有效遏制。大股东如果因偷偷减持被责令重新买回股份,并上缴所得价差,那

么不仅无法获取任何收益,反而可能因为股价上涨需要掏更多真金白银进行回购,可谓是竹篮打水一场空。无论是算经济账还是声誉账,均得不偿失。

让违规减持的股票从哪来回哪去,缩短了从立案到处罚再到消除市场负面影响的时间,能够起到及时纠正、快速修复的效果。一方面,减持方购回违规减持的股份,增加了市场买方力量,扭转了市场供求关系,可以帮助修复股价,减轻对中小投资者的侵害。另一方面,上市公司也可获得价差,进而补充资金,弥补对公司的损害,一举多得。

迅速执行、及时纠正,责令购回的优点显而易见。不过,作为一项创新举措,责令购回尚处于摸索阶段,还需不断修补完善。比如,目前业内讨论较多的是,新规未对减持方购

回期限、购回方式等作出更细化的约束,如何杜绝减持方表面积极承诺购回股票,实际行动却一拖再拖,拉长对市场的伤害;如何防范减持方购回股票时故意绕开集中竞价交易,转而借助协议受让等方式进行暗箱操作,损害市场公平……凡此种种,都有待在实践中动态优化,补上“补丁”。

当然,在“打早打小”违规减持行为的同时,还得“打疼”。对于那些屡犯不止、情节严重的违规减持行为,如果仅仅处以以纠正,痛感不够强烈,难免会有心存侥幸、铤而走险者。除责令购回外,还需出重拳、下重手,采取包括罚款等更具警示意义的处罚措施,强化法律责任追究,大幅提升违法成本。如此,方可让违规者肉疼,让投资者意平,让市场参与各方感受到公平正义。

财金纵横

□ 本报记者 于泳

险资高效精准服务实体经济

国家金融监督管理总局发布的保险业最新监管指标数据显示,截至2024年一季度末,保险公司资金运用余额为29.94万亿元,一季度年化财务投资收益率为2.24%,年化综合投资收益率达7.36%。

中央经济工作会议提出,要以科技创新推动产业创新,特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能,发展新质生产力。近年来,保险资金投资渠道不断拓宽,各保险资管机构通过债权计划、股权计划、创投基金等方式支持新质生产力和实体经济高质量发展。

契合企业融资需求

保险资金具有久期长、可投资资产种类丰富的特性,这使得保险资金投资科技企业可以采用多种产品形式,能够契合科技企业的融资需求,为科创企业提供全周期金融服务。

中国人寿资产管理有限公司副总裁于泳表示,国寿资产成立了专注于信息技术、先进制造、生物医药等科技行业的跨部门投研互动小组,加强对科技相关产业的全面理解与认识,促进提升科技领域的投资比重和决策质量。在股权投资计划方面,2022年至2023年,国寿资产发起设立总规模60亿元股权投资计划,助力标的公司全力攻坚集成电路“卡脖子”领域重大工程。

记者在采访中了解到,科技创新产业及企业在不同的发展阶段,需要匹配不同类型的资本,以促进产业链的培育、发展和成熟。对于初创期科技企业,股权投资是满足企业资金需求的主要方式。除直接股权、创业投资基金间接投资初创期科技企业外,保险资金还可通过债权投资计划支持各地高科技园区基础设施项目。对于成长期科技企业,可通过股权、二级市场股票、地方产业引导基金等投资方式支持企业发展壮大。

中再资产管理股份有限公司总经理李巍认为,保险资管行业覆盖业务类型广泛,可以通过直接、间接、债权和股权等多元化方式,为科技创新的各个环节注入资金支持。同时,对于科创企业发展多样性和多层次的融资需求,金融机构间也要建立充分协同联动机制,进一步促进形成投融资平衡发展的资本市场,助力“科技—产业—金融”实现高水平循环互动。

近年来,随着市场利率中枢不断下探,保险资金投资收益率也随之下降,债权类资产收益逐渐难以覆盖刚性成本。相比之下,一级市场股权投资更能发挥保险资金的优势,提升股权投资也成为保险资金配置的内生需求。

华泰资产管理有限公司总经理杨平认为,要充分发挥金融科技在价值发现、降低信息不对称和优化资源配置效率等方面的优势,加大金融科技在投资决策和投后管理中的应用,在提升对科创类企业价值发现能力的同时,充分利用保险资产管理行业规模大、期限长、门类全的优势进行合理的分散和对冲配置,降低保险资金“投早投小”带来的风险敞口增加可能性,提升盈利能力和风险管理能力。

支持产业绿色转型

绿色发展是高质量发展的底色,绿色发展也是未来产业发展的必然趋势。围绕碳达峰、碳中和的重大战略目标,构建并完善绿色金融服务体系,不仅有助于加快我国经济向绿色发展转型,也有利于加快培育新质生产力,释放新的经济增长动能。

平安资产管理有限责任公司总经理罗水权表示,平安资管近年来将绿色金融理念更深入、更体系化地融入日常工作,加强顶层设计,不断推进绿色金融产品和服务的创新。在清洁能源、生态环保、绿色基建等绿色产业持续布局,累计投资规模超900亿元。与此同时,公司建立了“平安资管ESG信用研究体系”,充分参考了国际主流评价框架,兼顾我国政策环境和市场特点,制定了《ESG在信用评级中的应用方法指引》,明确信用债投前投后各环节要求,为践行应用ESG理念提供坚实的制度保障。

随着全球对环境保护和可持续发展的重视,绿色金融成为保险资管行业的重要方向。保险资管机构应积极发行、管理和投资绿色金融产品,如绿色ABS、绿色债券、绿色基金等,支持节能减排、清洁能源、环保技术等绿色发展。光大永明资产管理股份有限公司总经理程锐表示,发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业,而是用新技术改造提升传统产业,积极促进产业高端化、智能化、绿色化。保险资管行业应优化投资结构,减少对传统高污染、高能耗行业的投资,转向支持传统产业转型升级。通过资产配置调整,促进产业结构的优化,提高资本的使用效率和投资回报率。

太平资产管理有限公司相关负责人表示,在风险可控、



商业可持续的前提下,太平资产积极拓宽绿色投资领域,稳步开展绿色投资。截至今年一季度,太平资产包括绿色债券在内的存量绿色投资规模超过200亿元,包括参与内蒙古电投能源非公开发行股票投资,支持当地实现绿色循环经济规模化大型项目实施;投资中核集团类REITs项目,助推央企创新融资路径加快建设新型能源体系。

多家上市险企财报披露的信息显示,各险企基于《银行业保险业绿色金融指引》要求,围绕组织管理、政策制度及能力建设、投融资流程管理等方面,持续开展和优化绿色金融建设工作。值得关注的是,各上市险企均制定了与绿色金融投资管理相关的管理办法,将ESG纳入投资管理的各个环节。阳光资产管理股份有限公司总经理彭吉海表示,阳光保险结合自身实际业务情况制定《绿色和可持续投资统计规范》,明确可持续投资定义与统计口径,准确识别并深入分析投资目标绿色与可持续投资属性,建立合理有序的可持续投资管理机制。阳光保险充分发挥保险资金优势,积极将ESG因素融入投资活动,推动资金流入绿色低碳及可持续优质产业。截至2023年末,阳光保险可持续投资余额超500亿元,其中绿色投资超180亿元,重点布局工业创新、健康福祉、清洁能源及节能环保、基础设施绿色升级等领域。

发挥耐心资本作用

作为现代金融体系中重要的源头活水,保险资金规模大、来源稳、期限长,具备成为资本市场的长期资金和耐心资本的基础条件,也成为培育发展新质生产力的重要力量。2023年10月,财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 加强国有商业保险公司长周期考核的通知》,鼓励保险资金长期投资、稳定投资、价值投资。作为长期稳定的资金来源,保险资金可以对有市场、有技术、有发展前景的技术改造和创新项目给予支持,较好地实现短期稳定增长、长期结构优化的目标。多位业内人士在接受采访时表示,金融离不开实体经济,各类社会资本和居民资金的投资回报本质上也是社会生产力持续发展的成果和红利。因此,服务好实体经济,服务实体经济提升生产力的真实需求,是做好保险资金运用、实现长期价值增长的内驱力。

罗水权认为,保险资金期限长、体量大的优势适合从更全面、更长期的角度服务实体经济、服务新质生产力发展。发挥好保险资金对建设现代化产业体系的促进作用,对培育发展新质生产力,推动产业链、资金链、人才链、创新链的融合发展具有重要意义。保险资管公司要充分发挥自身优势,积极围绕发展新质生产力布局产业链,提升产业链供应链韧性和安全水平。

从资金渠道和流向上看,保险资金一方面可以主动投资各类创新和技术改造项目;另一方面可以引导资金流向产业链的关键领域和薄弱环节,促进优化资源配置。

太平资产相关负责人表示,发挥耐心资本作用,保险资管应聚焦特色专长,服务好新质生产力的长期资本要素配置。与新质生产力相关的战略性新兴产业,通常具有技术密集度高、产业链条复杂、培育发展周期长等特点。对此,保险资管可从以下3个方面入手推动:一是充分发挥保险资金作为长期资本、耐心资本的作用,更好地服务培育壮大新质生产力这一长期任务和系统工程。二是依托保险集团综合金融资源,发挥投保联动、投贷联动以及产业圈建设优势,全方位、全周期地对接和服务新质生产力发展。三是坚持传统和新兴产业兼顾并重,既要积极参与与科技领域基础设施建设和存量盘活,也要稳步开展符合新兴产业“轻资产”模式特征的股权融资和各种创新形式的直接融资,加快打造顺应经济模式和投融资模式变革的投资管理能力。

近日,多地金融监管部门出台养老金融发展的相关政策举措,加快促进银行保险机构发力养老金融。例如,宁夏监管部门引导辖内金融机构与人社、民政等部门开展合作;河北监管部门从提高养老金金融供给质效、提升养老产业金融服务能力等方面进行了系统部署。

专家认为,在我国老年人口基数大、人口老龄化发展较快的背景下,金融监管部门积极出台有关举措,打造精细化、多层次养老金融服务体系,旨在进一步做好养老金融“大文章”。

国家统计局发布的数据显示,2023年末,我国60周岁及以上人口超2.96亿人。为积极应对人口老龄化,今年年初国办发布《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》提出,支持金融机构依法合规发展养老金融业务,提供养老财务规划、资金管理等服务。据专业机构预测,到2035年,我国银发经济市场规模有35万亿元,有望成为新的经济增长点。

然而,在养老金融方面,银行机构金融供给与实际服务需求相比,还面临不少难点和堵点。中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示,目前更有针对性的养老金融产品较少,满足老年人个性化金融服务需求有待提升,服务养老产业特别是为养老产业提供融资服务时还缺少有效的模式;在对居民积累养老金提供金融服务上存在有效平衡安全和收益难度较大的问题。

商业银行如何做好养老金融?娄飞鹏表示,银行机构需进一步推进金融适老化改造,提高老年人金融服务可得性,针对老年人和养老产业金融需求特点开展针对性的金融产品创新,提高养老金融服务质量,利用金融机构的专业优势,为养老特别是职业养老金和个人养老金保值增值做好服务。

从各地银行机构发展养老金融情况看,相较于大型国有商业银行或股份制银行,农商行的地域性定位优势明显,发展养老金融条件优越。浙江农商联合银行辖内上虞农商银行相关负责人表示,该行聚焦老年客群特点,充分发挥基层网点优势,在医保、人社等部门统筹下,创新推出医保养老“退休一件事”上门联办服务,实现退休人员医保、养老业务办理从“最多跑一次”向“一次都不跑”迭代升级,持续深耕养老金融服务。

今年以来,多地银行机构还针对老年群体推出智能手机使用、防范投资养老骗局等一系列活动,提升适老化金融服务质效。天眼查数据研究院有关负责人表示,从近年来频发的借“以房养老”之名实施“套路贷”诈骗的司法案件看,部分老年客群对金融信息壁垒、缺乏识别非法金融的能力。对银行机构来说,还应定期向老年客群开展养老金融知识普及活动,在保障保障、账户安全、养老理财等方面提升老年人金融安全意识,增强“银发族”的防骗能力。

接下来,银行机构要加快发展多元养老金融服务体系,引导信贷资源更多向养老领域倾斜。中国银行研究院研究员刘晨表示,商业银行要结合不同老年人群需求,提升养老金融的数字化、智能化水平,优化各阶段金融服务效率。针对养老产业发展较突出的地区开展试点,探索制定定制化政策,给予差异化的资源配置、考核激励、尽职免责等政策,促进金融与养老事业融合发展。

本版编辑 曾金华 苏瑞洪 美 王子莹

浙江省绍兴市越城区
老旧燃气管网改造消除安全隐患

近日,浙江省绍兴市越城区相继完成大江住商楼燃气管道和东街老旧燃气管道的工程改造工作,这意味着2处因燃气管道运行年限较长存在的安全隐患得以消除。这2处燃气管道改造工程纳入2024年省级“民生实事”工程。

燃气管道随着运行年限的增长,安全风险也同步增加,特别是绍兴老城区早年铺设的燃气管道多为铸铁管、钢管或镀锌管,且经历了人工煤气改为天然气的置换经历,原铸铁管道的承插接口或机械接口处的密封材料(麻丝或橡胶圈),因为失去水分和芳香烃成分导致干燥收缩,易产生接口泄漏风险。此外,由于早年燃气管道施工工艺相对落后,江南地区处于多雨环境等因素,往往容易产生管道整体的耐腐蚀性降低,影响燃气管道防腐寿命。

为杜绝安全隐患,越城区把存在安全隐患的大江住商楼和东街一带的燃气管道改造工程,上报纳入省级“民生实事”工程。经过近4个月的施工,2个改造工程已于日前结束,取而代之的是应用先进工艺和优质材料的燃气管道,消除了所在区域居民的担忧。

绍兴市越城区综合行政执法局将开展服务调研,建立部门间的常态联系机制,加强与燃气企业沟通联络,协调解决项目建设过程中的各类问题,进一步做好老旧管线摸排工作,切实消除燃气管道安全隐患。

(数据来源:浙江省绍兴市越城区综合行政执法局) ·广告

浙江省绍兴市越城区富盛镇
严监督助力优化营商环境

在浙江省绍兴市越城区富盛镇,绍兴御茶村茶叶有限公司负责人说:“富盛镇不仅孕育出高品质的茶叶,更塑造出干部勤廉清正的政治品格,民营企业在这里创业很安心。”近年来,绍兴市越城区富盛镇纪委监委坚决把生态文明理念融入政治建设各方面,以强有力的监督推动现代绿色产业发展和全域旅游,为富盛镇经济发展“两翼”提供坚强纪律保障。

俯瞰富盛镇,一条蜿蜒的溪流穿董溪村而过,经过治理后的董溪江清澈见底,不时可见鱼儿嬉戏。可在几年前,董溪江却是溪水混浊、堵塞严重,村民意见很大。镇纪委监委会同镇相关部门迅速研究制定方案,监督防范垃圾入河问题。富盛镇共有山塘水库43座,像一颗颗明珠镶嵌在富盛大地上。近年来,随着水库农业灌溉和旅游功能日益突出,镇纪委针对这一变化,深入水库除险加固工程现场,靠前监督、跟进监督,对于监督中发现的问题及时反馈给相关职能部门,迅速有效解决群众诉求。

“生态环境越来越好,基础设施建设逐渐扎实,来的人也越来越多。人气有了,新产业也来了。”上旺村支书说。发展农文旅,优化产业结构势在必行。2024年以来,在镇纪委监委的监督推动下,上旺村清退散乱业态12家、整合低效无效村集体资产房屋16处、流转土地60余亩。全新打造上旺共创业园,御茶村茶业、蓝泊咖啡、周清黄酒等新轻食产业齐聚上旺村,成为年轻人创新创业、推动农文旅业态融合的新地标。

(数据来源:浙江省绍兴市越城区富盛镇纪委监委) ·广告