

内页导读

内页导读

17 理念分享

18 股市大势

打新低中签率
中签低收益率

新民财经

多空争夺拉锯
保持耐心为上

本报经济部主编 | 总第 69 期 | 2019 年 11 月 23 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

提高上市公司质量任重道远

首席记者 连建明

前不久,习近平总书记在考察上海时再次强调,“设立科创板并试点注册制要坚守定位,提高上市公司质量”。推动提高上市公司质量,是资本市场全面深化改革的基础性工作,更是证监会系统的重大政治任务。近期,证监会印发《推动提高上市公司质量行动计划》(以下简称《行动计划》),力争通过 3 至 5 年努力,使上市公司整体面貌得到较大改观,这对资本市场基础设施建设具有重要意义。

2 提高质量要优胜劣汰

上市公司是资本市场健康发展的基石,是资本市场“晴雨表”功能发挥的重要体现。11 月 14 日至 15 日,证监会主席会满赴浙江调研,实地走访上市公司,并主持召开部分上市公司座谈会,听取提高上市公司质量的意见建议。

证监会将提高上市公司质量作为全面深化资本市场改革的重中之重,近期推出的《行动计划》,内容非常具体,主要包括七个方面 46 项具体任务。七个方面是:一、以投资者需求为导向,提升信息披露有效性。二、督促“关键少数”勤勉尽责,提升经营管理水平。包括推动完善股权激励税收制度及配套安排等。三、推广科创板经验,统筹推进资本市场改革。包括增强 IPO、重组上市标准的包容性,放宽非公开发行锁定期等限制,优化并购支付及配套融资工具,增强资本市场吸引力等。四、坚持退市常态化,坚决出清劣质资源。五、解决突出问题,打好防范化解重大金融风险攻坚战。包括着力解决违规占用担保问题、遏制“三高”并购重组等。六、强化精准监管,提升监管有效性。七、优化发展、中介、舆论、文化四个生态,形成全社会合力。

《行动计划》强调“四个结合”:企业内生发展与外部促进保障结合,突出上市公司第一责任,丰富外部制度供给。优化增量与调整存量结合,把好入口与出口关。解决突出问题与构建长效机制结合,立足当下、着眼长远。监管本位与协调推进结合,抓好精准监管,强化政策协同,推动形成强大合力。

本周三,上交所相关负责人表示,将继续通过分类监管和科技监管、日常监管等手段,推动上市公司聚焦主业,利用资本市场资源做优做强、提高质量,同时,还将发挥合力提升上市公司质量,加大退市制度的执行力度,淘汰绩差质次的股票,优化企业资源配置。深交所相关负责人也表示,将多措并举提升上市公司质量,加快推进创业板改革。

中国资本市场经过近 30 年的发展,规模已经很大,3700 多家上市公司涵盖了国民经济全部 90 个行业大类,占国内 500 强企业的七成以上。今年前三季度,实体上市公司实现营业收入 29.45 万亿元,净利润 1.52 万亿元,利润总额相当于同期全国规模以上工业企业的一半,资本市场的“晴雨表”功能通过上市公司逐渐得到体现。

但是,质量问题是一个顽疾,正如证监会副主席阎庆民所说:一些上市公司违法违规行为频发,风险不断暴露,上市公司持续健康发展的基础还不牢固,各方面对上市公司质量还不大满意。

今年以来,就有一些上市公司不断引爆地雷,本周,三季末账上还有 183 亿元现金的东旭光电,却无法兑现 30 亿元的债券,引发交易所关注和投资者担心。这种爆雷今年有康得新、金洲慈航、辅仁药业、科迪乳业、奥马电器、*ST 盐湖等等。今年以来因涉嫌违法违规被证监会立案调查的董事长也不少,本周最新的就是联创股份董事长李洪国,因涉嫌违法违规减持上市公司股份及未按规定披露,被证监会立案调查。更有甚者,今年以来已经有 15 家上市公司的实控人涉嫌犯罪被抓。上周就有风语筑实际控制人兼董事长兼总经理李晖,因涉嫌串通投标罪于 2019 年 11 月 12 日被北京市公安局顺义分局刑事拘留。

这些地雷最受伤的当然是股民,本来想投资一家好公司,没有想到曝出一堆问题,股价连续下跌,股民遭遇重大损失。这些质量有问题的公司存在,会大大影响投资者的热情。

所以,必须让不合格公司退出市场。优胜劣汰是提升上市公司质量和发挥市场约束机制的重要功能渠道,只有淘汰绩差质次的股票,才能优化企业资源配置,使专心主业、治理规范的公司享受到资源红利,进一步激发市场活力。今年以来退市力度明显加大,上交所相关负责人表示,未来将进一步加大退市制度的执行力度,严把重大违法退市执行关,对触及退市条件的公司坚决予以退市;并且,积极借鉴境外成熟市场经验,结合国内实际,推动风险上市公司充分利用并购重组、破产重整等工具,主动选择市场化方式“出清”;另外,还将有效发挥市场约束机制作用,让好的公司更好,差的公司淘汰。

3 提高公司治理做百年老店

上市公司质量内涵丰富,包括经营效益、会计基础、治理能力和信息真实等方面,其中公司治理是基础。健全完善、公开透明、制衡有效的公司治理是上市公司持续健康发展的重要保障。

但在上市公司发展过程中,公司治理经常被忽略,重视程度普遍不够。市场整体向好时,潜在问题容易被掩盖,但形势变化时,问题和风险开始暴露,其根源都与公司治理相关。如当前上市公司大股东高比例质押、资金占用、违规担保等,反映出上市公司治理独立性不够、治理失效、内控缺失等深层次问题和道德风险。

证监会副主席阎庆民表示,从上市公司运作实践看,有几个突出问题:一是重短期股价,忽视长期价值。二是重资本操作,忽视内在治理。三是重大股东和高管,忽视中小投资者和员工。因此,证监会将在全体上市

公司中组织开展公司治理专项活动。

要成为一家优秀企业、百年企业任重道远,还有很多需要学习。据日本学者的研究,日本是百年企业最多的国家,有 25321 家;其次是美国,有 11735 家。为什么日本有这么长寿企业?日本学者研究后认为有这样几个因素:第一,有长期视角;其次不追求短期的快速增长;第三,强化核心能力,再从自己的强项出发,拓展相关的一些周边业务;第四,重视利益相关者长期的关系,长寿企业非常重视员工、顾客、供应商、地区社会之间的利害关系,强调在其中建立信赖关系。第五,加强风险管理;还有一个因素是强烈的家族继承意志。

长寿企业就是要不断为客户创造价值。就像德鲁克所说:企业只有一个定义,那就是创造顾客。事实上,一家企业被淘汰,往往不是因为技术,而是没有真正去为顾客创造

价值。商业的本质并不是销售商品,是提供生活方案。如果你能够通过商业让生活变得更美好,我们一定需要你。乔布斯创造 iPhone 的时候,它定义了如何借助一个产品,让我们的生活、工作、交流和娱乐变得更加容易、更加美好,让我们能够真正感受到技术对生活的改进。乔布斯理解到底什么叫生活,生活是一种残缺的艺术,所以设计必须让生活变得完美,这就是你要理解商业本身的内在意义。

当然,一家优秀的企业要勇于面对挑战,不断创新,稻盛和夫说:回顾我至今走过的人生,凡是人们熟知的、走惯的路,我从未涉足过。我总是选择别人没有走过的新路,一直走到今天。同别人干一样的事,很难期待获得出色的成果,因为那么多人走过的路上不会剩下什么有价值的东西。而无人涉足的新路,尽管寸步难行,却可以有许多新的发现和巨大的成果。实际上,那些无人敢走的泥泞之路,才会通向难以想象的光明未来。

利率下调释放的信号

首席记者 谈璐

利率在下降,迈着小碎步。

11 月 20 日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率(LPR):1 年期 LPR 为 4.15%,5 年期以上 LPR 为 4.80%。

翻出央行自 8 月以来的公告,从每月 20 日公布的贷款市场报价利率可见贷款利率的下降趋势。8 月 20 日,1 年期 LPR 为 4.25%,5 年期以上 LPR 为 4.85%。9 月 20 日,1 年期 LPR 为 4.20%,5 年期以上 LPR 为 4.85%。10 月公布的 LPR 与 9 月相同,11 月 1 年期和 5 年期以上 LPR 均有

所下行。

改革完善贷款市场报价利率形成机制是从 8 月开始的,将 LPR 改为按公开市场操作利率加点形成的方式报价。公开市场操作利率主要指中期借贷便利利率。中期借贷便利缩写为 MLF,俗称“麻辣粉”。中国人民银行副行长刘国强说,利率市场化改革就像“修水渠”,目的是让水流更加畅通,让水更有效率、更精准地流到田间地头。这有利于疏通货币政策传导机制,提高市场配置资源的效率,促进降低企业融资成本,缩小国家调控政策与实体经济感受之间的

落差。

央行一直坚持不搞“大水漫灌”。11 月 5 日,央行开展 1 年期中期借贷便利(MLF)操作,中标利率较上期下降 5 个基点。11 月 18 日,央行重启逆回购操作,中标利率较上次下调 5 个基点。精细化调控之下,近期一系列的实际操作,让市场看到了加大逆周期调节的力度。市场人士对此的解释是,现在央行认为稳增长地位提升。引导短期资金利率下行,实现降低实体经济融资成本的目的,通过价格型货币宽松直接托底经济。

有专家认为,稳健中性是央行货币政策

的基调,但在不同时期,不同的经济与金融环境下,央行的货币政策会有不同侧重,从而使货币环境呈现偏松或偏紧状态。利率在 9-10 月没有调整,到了 11 月,由于 PMI 低于预期,下调“麻辣粉”利率和贷款市场报价利率,货币回归宽松等利好刺激。联讯证券的报告认为,10 月的经济数据大概率是今年四季度各月的低点,四季度 GDP 增速有望持平于 6.0%。

利率变动是央行释放出的信号。加大逆周期政策调节力度,有助于稳定市场信心,为四季度宏观经济运行护航。

1

《行动计划》长短结合

提高上市公司质量需持久发力

财经风向标