



## 【言为新声】

全国人大常委会正在审议金融稳定法,相信随着国家法律的不断完善,中国金融市场前进的步伐将会更加稳健。



## 【锦心绣口】

上市公司也不是摇钱树、聚宝盆,每分每毫都赚得不易,提供财务资助不能伤筋动骨。



## 【市场盘点】

算力是数字信息时代的重要生产力形态,其重要性和以前的电力、能源动力等一样,能够引发一轮宏大的科技革命。



## 【念念有余】

让德川幕府和清政府面对新变局的,是美国和英国,这两个国家是新型的资本主义强国,它们远比葡萄牙、西班牙、荷兰等国国力更强。

## 中国金融监管现代化稳步推进

乔新生

2023年10月17日,国家金融监督管理总局发布消息,《非银行金融机构行政许可事项实施办法》2023年11月10日正式施行。这是我国金融监管现代化的重要步骤,同时也是解决我国金融领域普遍问题的重要切入点。

非银行金融机构的范围非常广泛,既包括证券、信托、保险,也包括集团财务公司和汽车金融公司等非银行金融机构。从广义角度来看,非银行金融还包括金融服务中介机构和金融机构的衍生产品。我国实行分业经营、分业监管,国家金融监督管理总局负责监督银行和保险等金融业务,中国证监会负责监管中国证券市场。改组成立的国家金融

监督管理总局负责除证券市场之外所有金融市场和金融活动监管工作。全面修订我国非银行金融机构监管规则,既是行政体制改革的内在需要,同时也是解决我国当前金融市场存在问题的必要之举。

一些房地产开发企业通过设立集团财务公司,将下属独立法人的资金集中在一起,以投资名义转移海外,或者以分红的名义,掩盖集团公司的亏损,为集团公司实际控制人非法分红提供便利。

一些房地产开发企业之所以热衷于制造汽车,其中一个主要原因就在于,根据《汽车金融公司管理办法》,一旦涉足汽车金融行业,不仅可以通过出售保险筹措大量的资金,而且更重要的是,可以将保险资金通过股票市场或者其他渠道转移出去。

国家金融市场监管总局发布《非银行金融机构行政许可事项实施办法》,涉及《企业集团财务公司管理办法》和《汽车金融公司管理办法》,进一步明确了机构的设立和股东条件,完善财务公司专项业务市场准入条件。考虑到我国一些大型平台企业和通信科技企业通过推动电子支付的业务,扩大自己的收入来源,国家金融监管总局修订相关部门规章具有非常明显的针对性。如果大型通信企业制造的移动终端设备可以搭载支付系统,必须遵守《企业集团财务公司管理办法》。除此之外,此次部门规章的修改,还进一步放宽了境外机构入股金融资产管理公司的条件,允许境外非金融机构作为金融资产管理公司的出资人。这是为了适应国际环境,加快我国金融

市场对外开放的具体措施。

随着电子支付技术的不断改进,金融行业电子化水平越来越高。金融监管部门必须适应科学技术发展的要求,为数字经济发展提供强有力的支撑,中国金融改革势在必行。

我国一些大型通信企业在销售的移动终端设备上安装了电子钱包,消费者可以在没有网络情况下,直接进行电子货币支付。这是我国推出电子货币之后,通信企业为了配合国家数字货币发行而采取的一项重要措施。电子钱包不同于第三方支付平台,推广电子钱包的财务公司不是传统意义上的企业内部财务管理公司,而是具有货币发行功能的特殊金融机构。因此,不能按照第三方支付平台管理办法进行管

理,国家应当制定专门的规则,要求货币发行单位必须作为出资方,与大型通信企业共同组建电子货币的发行公司,扮演传统类似于货币发行银行的角色,发行电子货币。

国家可考虑组建电子货币发行公司,与企业集团财务公司合作,共同监管电子货币的发行和流通。因为只有这样,才能从源头上防止出现失控的局面。此外,要建立统一金融监管数据库,借助于人工智能等数字技术,对每一个金融机构的金融活动实施跟踪监管,对每笔资金流动实施严格管理。

全国人大常委会正在审议金融稳定法,相信随着国家法律的不断完善,中国金融市场前进的步伐将更加稳健。

(作者系中南财经政法大学教授)

## 应完善上市公司对员工财务资助制度

熊锦秋

10月30日美芯晟公布了《员工借款管理办法》,公司拟使用总额度不超过5000万元自有资金,为符合条件的员工提供借款。笔者认为,应完善上市公司对员工财务资助制度。

按《办法》,借款主要用于公司员工购买其首套自住房,但也可用于其他特殊用途,此时需由公司总经理审批。公司用于员工借款资金总额不超过5000万元,在此额度范围内,员工归还的借款及尚未使用的额度将循环用于后续公司员工借款;员工申请借款,应向公司提供借款担保人,担保人承担连带还款责任。公司披露,本事项在公司董事会审议权限范围内,无需提交股东大会审议,由公司管理层负责办理具体事宜。

应该说,《办法》规定的制度

还算比较严谨,借款偿还还是有相当保障。上市公司向员工提供借款,属于财务资助范畴,也相当于一种工作福利,这有利于解决员工购房等实际困难,增强公司对人才的吸引力,增强员工对公司向心力。除了美芯晟,此前青木股份等也公布了《员工借款管理办法》,有的甚至提供无息借款,也即上市公司向员工提供财务资助做法并非个例。

值得探究的是,上市公司董事会做主为员工提供财务资助做法符合法律规定吗?《公司法》第148条规定的董事、高管禁止行为中,第三款为“违反公司章程的规定,未经股东会、股东大会或董事会同意,将公司资金借贷给他人或者以公司财产为他人提供担保”;也就是说,如果符合公司章程规定,且经股东大会或董事会同意,可将公司资金借贷

给他人。

另外,科创板股票上市规则将“提供财务资助”列入“交易”事项进行监管,具体来讲,上市公司“提供财务资助”的成交金额占上市公司市值的10%以上应当及时披露,若占上市公司市值的50%以上则应当提交股东大会审议;美芯晟并未触及这些标准,未违反规则。

在笔者看来,目前对上市公司董事会在提供财务资助等方面,到底该放权到什么程度,这或是需要进一步补充完善的。比如,美芯晟今年前三季度净利润600万元,截至9月底净资产20.6亿元,应该说公司家底也不特别宽厚,拿出5000万元向员工提供财务资助,相当于公司家底的2.5%,也算大手笔,尽管能带来上面所述正面作用,但这些钱若用于生产经营,对改善盈利状况也或能有所裨益。

有人称资本是财富之母,劳动是财富之父,资本和劳动力是两个重要生产要素,在生产过程中扮演着重要角色,劳动者与股东共同被视为公司的主人。员工在上市公司工作可以领取工资、享受福利待遇,股东的回报只有分红,截至9月底美芯晟未分配利润不足8000万元,由于刚上市不久,尚未有分红行为。上市公司要厚待员工,但对股东同样要厚报,不能厚此薄彼,如果股东不能获取相应回报,那么员工的福利待遇自然也就不宜过于奢侈。为此笔者建议:

一是对上市公司提供财务资助总额应予适当限制。上市公司也不是摇钱树、聚宝盆,每分每毫都赚得不易,提供财务资助不能伤筋动骨,不能影响经营大局,不能影响股东利益。可规定,上市公司所有提供财务资助总额,不得超过最近一期

经审计净资产的0.5%。

二是降低股东大会对相关事项审议门槛。从大的制度框架来看,目前对“交易”设定的股东审议门槛过高,需要达到上市公司资产、生产经营等一半规模才需经过股东大会审议,对董事会授权过大,股东利益就可能难以保障。可规定,上市公司交易达到净资产5%以上等情形就需经过股东大会审议通过。

具体到上市公司为员工提供财务资助,这应属比较特殊的交易事项,涉及股东、劳动者两类公司主人之间的利益分配或平衡,尤其董监高、员工属于相关事项的决策者、推动者、执行者,为防自肥之嫌,需强化股东约束。建议对诸如此类的特殊交易事项,规定凡达到公司净资产0.1%等情形,就需经过股东大会审议通过。

(作者系资本市场资深研究人士)

## 以算力基建推动中国产业高质量发展

盘和林

最近,工信部、网信办、教育部、卫健委、央行、国资委六部门联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》(下称《行动计划》),明确了未来三年算力基础设施发展的具体目标。

算力是什么?家用电脑中的CPU(中央处理器)和GPU(显卡)提供的就是算力,算力即信息数据的处理能力。企业要建网站、建智慧工厂、处理海量数据,都需要算力中心来提供支持。算力中心由成千上万的高性能服务器构成,通过并行运算堆积起强大算力,以支持企业级庞大数字信息系统的运行。

数字化转型已经成为中国产业

高质量发展的重要实现路径。中国产业为什么要通过数字化转型来实现高质量发展?因为数字化转型能够帮助中国企业突破发展瓶颈。中国人非常能干,很多产业都干成全球第一,比如新能源汽车、光伏、风电、造船、电子制造等等,但如今这些企业再增加全球份额难度增大,即便成功增加份额,也会被全球竞争对手眼红和排挤,规模化这条路越来越难走。如果规模扩张走不通,中国产业要更进一步则只剩下两条路:一条路是降本增效提质,内部挖潜;另一条路是另辟蹊径,不在一个行业和对手死磕,开拓新战场,发展新业务,也就是多元化。而数字化转型在这两方面对中国产业都

有帮助。例如智慧物流就能显著降低物流成本,而高效物流有效支撑了中国产业竞争力,中国电商之所以发达,智慧物流占8分功劳。例如数据要素能为企业开疆拓土,医疗数据能够支持新药开发,电力数据能够帮助企业节能减排,也能了解企业真实产能,这些数据都能够变为有价资产,成为企业新业务,帮助企业实现多元化。

“兵马未动,粮草先行”,汽车启动要动力,工厂发展要生产力,而企业数字转型则要算力。中国产业实现高质量发展的重要路径是数字化转型,而算力是数字化转型顺利推进的前提基础,没有发达的算力,中国产业数字化转型就是无根之木。

想象一下,高速运转的工厂流水线像你家电脑一样来一下卡顿,必然会造成无可估量的损失。故而,《行动计划》就在此时适时出台,通过政府规划、投入的方式来增加算力供给规模,提高算力供给质量。

那么,《行动计划》是如何提升算力供给规模和质量的呢?《行动计划》提到“三力一能”。“三力”是基础设施建设目标,也就是关于计算力、运载力、存储力建设投入的具体量化目标,既要完善算力的供给,也就是算力中心、数据中心建设,也要考虑算力的输送,也就是通过网络将算力送到企业门口。“一能”是应用赋能,这就好像电力,你有了发电站、配电网,把电送到企业门口,但

企业不知道电怎么用,那么所有的努力都毫无意义,只有发明电灯、电视、电报、电话、电器等,电力才会成为企业发展的重要助力,算力也一样,授人以鱼不如授人以渔,既要将算力送上门,也要关注算力应用,要围绕企业需求来供给算力。所以,就要强调数字应用的开发,围绕数字应用的算力供给,才能有的放矢。

算力是数字信息时代的重要生产力形态,其重要性和以前的电力、能源动力等一样,能够引发一轮宏大的科技革命,而我国在算力基建上主动出击,必能助力我国产业顺利实现数字转型,继而实现高质量发展。

(作者系经济学博士)

## 十九世纪改变东亚国家的西方强国

余胜良

西方国家叩响东方大门已经很早,为何美国人1853年造访日本,会成为划时代的标志性事件?鸦片战争后,清政府统治照样延续了70多年,比元朝统治中国的时间短不了多少,鸦片战争也被当作新老划分的标志。一个重要原因是,东方统治者是被迫打开国门,在和列强交往中处于下风,被迫按照列强的想法做了一些改变。

在和葡萄牙人接触300年后,日本发生了一件大事:1853年美国将军佩里带领一个舰队来到江户湾,并在次年强迫日本签订《日美亲善条约》,内容是日本开放港口通商,允许美国派驻领事,史称“黑船事件”。之后不久,英国、俄国、荷兰都与日本签订了类似条约,日本结束锁国政策。

日本即使在闭关时期,也通过荷兰人和外界有所联系,为何“黑船事件”被当作一件大事?“黑船事件”没有战争,和平解决,签订内容不过是开放通商条款,这在现代看来不过是平平无奇的政策,现在不仅要开放,还要到海外去招商引资。

这个条约是日本和西方国家接触的300多年里,第一次无法做主。条约签订还引起连锁反应,各地大名武士认为幕府无能,发动倒幕运动。而带头推翻幕府的是位于南方的四强藩,这四个藩国和海外接触比较多,学习海外技术比较激进。四强藩和幕府统治面积不成比例,但是前者战斗力很强,最终取得胜利。四强藩为日本贡献决定性人才,直接推动维新变法,让日本走向强国之路。日本成为列强重要一员后,在甲午海战中击败清军,在和沙俄的交战中也占了上风。

在日本即使在闭关时期,也通过荷兰人和外界有所联系,为何“黑船事件”被当作一件大事?“黑船事件”没有战争,和平解决,签订内容不过是开放通商条款,这在现代看来不过是平平无奇的政策,现在不仅要开放,还要到海外去招商引资。

这个条约是日本和西方国家接触的300多年里,第一次无法做主。条约签订还引起连锁反应,各地大名武士认为幕府无能,发动倒幕运动。而带头推翻幕府的是位于南方的四强藩,这四个藩国和海外接触比较多,学习海外技术比较激进。四强藩和幕府统治面积不成比例,但是前者战斗力很强,最终取得胜利。四强藩为日本贡献决定性人才,直接推动维新变法,让日本走向强国之路。日本成为列强重要一员后,在甲午海战中击败清军,在和沙俄的交战中也占了上风。

日本即使在闭关时期,也通过荷兰人和外界有所联系,为何“黑船事件”被当作一件大事?“黑船事件”没有战争,和平解决,签订内容不过是开放通商条款,这在现代看来不过是平平无奇的政策,现在不仅要开放,还要到海外去招商引资。

这个条约是日本和西方国家接触的300多年里,第一次无法做主。条约签订还引起连锁反应,各地大名武士认为幕府无能,发动倒幕运动。而带头推翻幕府的是位于南方的四强藩,这四个藩国和海外接触比较多,学习海外技术比较激进。四强藩和幕府统治面积不成比例,但是前者战斗力很强,最终取得胜利。四强藩为日本贡献决定性人才,直接推动维新变法,让日本走向强国之路。日本成为列强重要一员后,在甲午海战中击败清军,在和沙俄的交战中也占了上风。

1800年是个很重要的分界点,和法国发生启蒙运动有关,拿破仑上台后发起一系列战争,几乎统一欧洲,一些老牌殖民强国被占领,他们对殖民地的统治能力衰退了。这跟一战、二战后殖民地闹革命争取独立很相似。1800年左右,美国独立,拉丁美洲的大多数国家也相继独立,老牌殖民国家葡萄牙、西班牙殖民地丧失殆尽,并日益衰败下去。

法国人通过战争将启蒙运动成果传播开来,这些想法影响深远。一大批国家强盛起来,包括英国、法国、美国、德国、俄罗斯等。此时距1500年左右开始的大航海时代,已经过去了300多年,不过这些西方国家从来没有在东方获得像在美洲那样的成功,是因为这些亚洲国家本就有比较成熟的政治体系,有一定资源组织能力。(作者系证券时报记者)