



### 【锦心绣口】

## 对于隐瞒一致行动关系、隐瞒实际控制权不报,只贪图享受控制权好处的主体,要依法依规追究法律责任。

# 应确保上市公司财产的独立性

熊锦秋

12月25日威创股份公告,公司的控股股东中数威科(有限合伙)的有限合伙人的控股股东江苏阳光集团实控人陆克平因涉嫌违法被违法违规,被证监会立案。

威创股份巨额资金离奇划走一案,是否与陆克平有关,目前还不得而知。威创股份的控股股东为中数威科(有限合伙),威创股份在半年报中称不存在实控人,但实际情况如何也未可知。

A股市场有个别实控人染指上市公司财产就如探囊取物,上市公司犹如提款机。如果实控人(或隐藏实控人身份的主体)等控制了上市公司,就可以随意支配上市公司财产,那这个市场就根本无法正常运转下去。

《公司法》规定,公司是企业法人,有独立的法人财产,享有法人财产权;公司股东不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益。《上市公司治理准则》规定,控股股东、实控人与上市公司应当实行人员、资产、财务分开,机构、业务独立,各自独立核算、独立承担责任和风险;应该说,上市公司在这几方面实现“分开”或“独立”,有利于维护上市公司的财产独立性。

不过,如果上市公司与实控人等仅仅是在人员等方面实现形式上的独立,而主要人员在思想上却被实控人等所控制,让干什么就干什么,其结果仍难以实现上市公司的财产独立性。只有董监高、工作人员在思想上不受实控人所控制,保持独立性,才能谈上市公司财产的独立性。

工作人员入职上市公司,为老板打工,这个老板在现实中或是实控人或幕后实控人,员工甚至董监高的薪水福利待遇或取决于老板喜好。要维护上市公司独立性,关键是要完善股东大会、董事会、监事会、高管层“三会一层”宏观治理架构,在此基础上优化内部控制。

监管部门应改革上市公司董事会、监事会、高管层的遴选机制,使其实现多元化,防止由一个股东主导或控制,尤其是独立董事,可通过第三方选派。对董事会、监事会、高管层的绩效考核,也必须引入全体股东参与的评价机制,而不只是内部评价考核,这或许更符合公众公司的特点。

当然,中小股东、法人股东、机构投资者也应积极参与公司治理,股东大会提供网络表决方式,投票表决非常方便,只要有空就应参与股东大会。各个股东都对自己的股份财产高度负责,而不是坐等搭便车,

那么即便大股东持股占上市公司总股本的二三成,也未必能实现对上市公司的控制。

现实中,个别市场主体被实施市场禁入,不得担任董监高,但他可通过行使表决权指派自己亲属或他人担任董事长等职务,幕后遥控操纵傀儡木偶,继续为非作歹。因此,笔者建议,对于身份类市场禁入主体(不得担任董监高)在市场禁入期间,要适当限制其持股表决权、提名董监高等权利。市场禁入期间过了之后,如果对此前违法违规行为彻底改正,包括需承担的赔偿责任全部清偿等,才可恢复其持股表决权等权利。

还有市场主体明明有实际支配上市公司的行为,却谎称不存在实控人。《公司法》规定,实控人是指虽不是公司的股东,但通过投资关系、协议或其他安排,能实际

支配公司行为的人。实控人隐身于上市公司幕后却不披露,可能产生不少负面影响,比如上市公司与实控人之间的交易为关联交易,对此股东大会审议时关联股东应回避表决,如果存在的实控人都隐瞒不报,原本构成关联交易却当做普通交易,关联股东可能在会议上参与表决,或导致上市公司利益流失。

对上市公司实控人的认定,直接关系到上市公司收购、日常运作的规范性和公平性,明确了事实上存在的实控人,也等于将其置于聚光灯下,便于监管。监管部门要从严规范,引导相关主体切实履行信息披露等法定义务,对于隐瞒一致行动关系、隐瞒实际控制权不报,只贪图享受控制权好处的主体,要依法依规追究法律责任。

(作者系资本市场资深研究人士)



### 【言为新声】

## 中国金融市场改革必须充分考虑到国内外市场的整体情况,不能只是根据本国经济形势发展的需要,调整货币政策,而应该考虑到主要国家货币政策调整情况,避免出现加拉帕戈斯效应,采取切实有效的措施,防止资金外流,给中国经济带来不利的影响。

# 中国金融市场要防范加拉帕戈斯效应

乔新生

从2023年12月22日起,工商银行等多家国有商业银行下调存款挂牌利率。这是在中国经济增长压力巨大的背景下,为了促进经济增长,金融机构实施的一项刺激经济增长的货币政策措施。

这项措施对于提高商业银行利润率,可以产生立竿见影的效果。但是,这项措施能否促进中国经济可持续增长,人们还需观察。

中国一些学者认为,中国资本市场之所以价格低迷,原因就在于资金供应不足,大量资金流向美国,从而使中国国内资金减少,资本市场价格徘徊不前。虽然没有权威统计数据表明,中国资本市场出现了大规模资金流失的现象,但是从直观角度来看,中国资本市场资金交易量的确在减少。这些学者认为,解决中国资本市场存在的问题,必须加大资金投入量,通过降低利率,刺激中国资本市场价格上涨。

如果把中国金融市场看作是一个孤立的存在,那么,这种观点完全可以成立。事实上,中国资本市场并不是孤立存在的。中国资本市场资金流动去向充分说明,中国资本市场与海外资本市场已经联系在一起。分析中国资本市场,必须充分考虑到国际金融市场发展变化情况,因为只有这样,才能得出正确的结论。

值得注意的是,一些学者分析中国资本市场存在问题的时候,考虑到资金的流动问题。可是,解决中国资本市场存在问题的时候,却又试图把中国资本市场孤立起来,建议增加资金的流通量,解决中国资本市场长期低迷现象。这种分析方法不合逻辑。

解决中国金融市场发展中存在的问题,既要考虑到中国的实际需要,同时更要考虑到国际市场发展变化趋势。中国金融市场已经与其他国家的金融市场密切联系在一起。正因为如此,分析中国金融市场,必须考虑到国际金融形势变化情况,随机应变,解决中国金融市场存在的问题,促进中国经济增长。可以非常坦率地说,中国金融市场改革千万不能出现加拉帕戈斯现象。

在南美大陆以西上千公里的太平洋上,有一个加拉帕戈斯群岛。该群岛隶属于厄瓜多尔,但是孤悬海外,形成特殊的生态环境。在这个生态系统中,存在着许多世界上独一无二的大型动物。这种由于缺乏与外界交流而形成的独特生态系统,被生物学家称之为加拉帕戈斯效应。这种效应的最大特点就在于,在独特生态系统中,形成了自生自灭的现象。任何外来物种都无法进入该系统。这种独特生态环境,促使著名生物学家达尔文进行考察,并且写出了著名的生物进化论。

在世界经济发展历史上,同样存在加拉帕戈斯效应。一些国家闭关自守,形成所谓的封闭的生态环境,结果导致经济自我循环,增长速度越来越慢。日本是一个非常典型的案例。虽然日本实行贸易立国战略,宣称对外开放市场。但是从整体来看,日本就是一个典型的加拉帕戈斯,除了原材料和少量农产品进口之外,日本建立了非常独特的封闭市场系统。在这个系统中,任何国家产品都必须适应日本这个特殊的生态环境,即使在美国压力下,被迫开放农产品市场,日本政府仍然固执地将美国购买的农产品转卖到其他国家,而不会在本国市场出售。日本这样做的目的只有一

个,那就是保护本国农产品市场,确保本国的经济生态系统不会遭到破坏。然而,正如人们所看到的那样,日本一方面向其他国家出口大量的工业制成品特别是电子产品,可是另一方面,采用特殊的保护方式,保护本国市场,结果导致日本国内市场饱和,经济生活速度越来越慢,国家发展主要依靠海外市场。

近些年来,日本政府已经意识到问题的严重性,但是,积重难返,当美国等西方国家提高利率,回笼货币的时候,日本政府不敢轻易地跟上节奏,通过提高利率解决国内经济发展中出现的通货膨胀问题。日本政府试图依靠宽松的货币政策,刺激经济的增长。但是,现在看来,日本政府所面临的压力越来越大。如果日本政府继续实行通货膨胀政策,那么,日本国内政治形势有可能发生变化,日本政府实际上已经陷入进退维谷的两难境地。

当美国等西方国家提高利率,实行货币紧缩政策的时候,中国始终坚持按照自己的节奏调整货币政策。这样做的目的是防止货币政策调整使中国企业承压。事实上,提高利率必然会导致企业资金成本增加,企业竞争力下降。中国反其道而行之,采取各种措施,降低企业资金使用成本,必要时实行定向宽松货币政策,确保中国经济的稳定增长。

中国货币政策对于稳定中国经济增长起到了关键性作用。但是,正如人们所看到的那样,由于美国等一些国家已经实行货币紧缩政策,通过提高利率回笼资金,因此,中国货币政策本来是为了促进中国企业的增长,可是,中国许多企业将资金通过各种渠道转移到海外,用以赚取海外存款利息差。

最典型的例子是,许多内地企

业到香港存款,利用香港存款利率相对较高的有利条件,从中赚取利润。中国内地这个问题同样存在。一些股份制银行和地方商业银行为吸收了存款,维持存款利率不变,结果导致一些储户将国有商业银行的存款取出,转移到存款利率相对较高的地方商业银行。这种做法表面上看,是一种市场选择,是正常追逐利润行为。但是,仔细分析人们就会发现,这种做法本身恰恰反映出,中国金融市场已经出现了加拉帕戈斯效应。如果中国货币政策调整没有考虑到国际金融市场发展变化的趋势,那么,中国金融市场有可能会出现更大的问题。当越来越多资金通过正常或者非正常的渠道流出,用于赚取更高利息的时候,中国利率调整必然会导致经济增长受到严重影响。

我们提出的建议是:第一,中国金融市场改革必须充分考虑到国内外市场的整体情况,不能只是根据本国经济形势发展的需要,调整货币政策,而应该考虑到主要国家货币政策调整情况,避免出现加拉帕戈斯效应,采取切实有效的措施,防止资金外流,给中国经济带来不利的影响。

第二,当前中国经济形势发展变化并不出人意料,经济增长速度符合预期。但是,考虑到美国联邦储备委员会即将调整货币政策,有可能改变提高利率的政策周期,转而实行宽松的货币政策,中国必须充分考虑美国货币政策调整所产生的外部效应,采取措施防止资金外流。不能一方面出台各种优惠政策,吸引外资,可是另一方面,中国国内企业的资金通过各种渠道流向海外。

当前中国政治稳定,经济增长

符合人们的预期。中东一些国家主权基金投资中国的股票市场,给中国资本市场发展注入活力。但是从整体来看,中国经济要想实现健康成长,还必须考虑到美国等一些发达国家的货币政策,采取切实有效的措施,确保美国等一些国家的货币政策不会对中国经济发展带来负面影响。

最后,通过降低存款利率,解决贷款难的问题,不失为促进中国经济增长的有效手段。但是,如果不考虑商业银行存款结构,没有考虑到绝大多数工薪阶层所遭受的损失,国有商业银行降低存款利率,有可能导致一些中低收入阶层雪上加霜。在我国股票市场价格低迷、基金经营管理不善的情况下,绝大多数中低收入阶层选择将资金存入商业银行,商业银行降低存款利率,导致他们存款收入直线下降。国有商业银行降低存款利率政策是为了“挤出”商业银行的存款,促进经济的发展,可是,这项政策必然会导致中低收入阶层遭受损失。因此,货币政策监管机构调整货币政策的时候,应当兼顾海内外市场发展情况,充分考虑到中低收入阶层的切身利益,万万不可粗枝大叶,试图建立封闭的金融环境,无视海外金融市场发展变化情况,调整利率政策,顾此失彼。

必须重申,国有商业银行降低存款利率的出发点是好的。目的是为了释放更多的资金,加快经济增长速度。但是,如果没有考虑到加拉帕戈斯效应,没有考虑到中低收入阶层的实际情况,那么,调整利率固然可以把企业存款释放出去,但是,对于那些中低收入阶层而言,政策实施无疑是雪上加霜。

(作者系中南财经政法大学教授)

## 云南交行做好“金融+文旅”助力文旅产业发展

文旅产业是增强人民幸福感、助力民生补短板、促进消费扩内需的重要经济动能。近年来,交通银行云南省分行(以下简称“云南交行”)将文旅行业作为重点支持行业,充分发挥境内外、线上线下服务优势,通过打通堵点、创新产品、服务等做法,有效推动金融与文旅产业多渠道、多场景融合发展。

云南石林风景区是国家5A级旅游景区、首批国家级重点风景名胜区,被联合国教科文组织评为“世界地质公园”“世界自然遗产风光”。石林旅游集团为当地旅游发展的龙头企业,业务包含景区、酒店、旅游交通、开发配套等。省交行持续加强与企业合作力度,首笔为企业提供4000万元综合授信额度,并且在综合授信贷款、银行结算、个人业务等方面做好服务。同时,云南交行积极拓展上下游和当地普惠小微企业,探索特色石材加工、绿色循环经济、垃圾处理等业务,实现旅游产业对全省经济的综合带动,助力石林打造世界一流旅游目的地。

旅游产业是综合性产业,是拉动经济发展的重要动力之一。作为支持旅游业发展的重要力量,未来,云南交行将继续加大对云南特色旅游产业发展的支持力度,将支持文旅经济发展作为拉动消费、促进经济增长的重要着力点,继续遵循全域旅游发展理念和“高端化、国际化、特色化、智慧化”发展方向,重点做好文旅行业企业综合化金融服务,助力云南旅游产业创新发展。

(CIS)

## 交通银行文山分行实现首笔“交薪通”平台代发

交薪通产品上线后,交通银行文山分行及时对客户经理进行业务培训,快速梳理并锁定目标客户,成功营销1户新开业商户至我行开立对公结算账户、办理收款码和工资代发。同时,积极向客户推荐我行交薪通产品,从事人事服务、薪税核算、代发审批等方面为客户进行详细讲解和系统功能演示,最终该公司于12月8日成功签约了“交薪通”平台实现工资代发。交行优质的服务,取得公司的高度认可,同时锁定公司法人名下另外两家即将开业店铺的结算及工资代发等业务,后续预计新增代发50人。

文山分行成功实现“交薪通”代发,也是省分行首笔,为后续交薪通产品营销推广和代发积累了宝贵经验。下一步,文山分行将持续加强“交薪通”产品业务培训,充分发挥“交薪通”产品优势,加大拓展力度,全力做好年末收官及开门红各项指标攻坚。

(CIS)

## 交通银行云南省分行绿色金融助力高原湖泊治理

滇池、洱海、抚仙湖等九大高原湖泊流域是云南人口最密集、经济最发达、生物多样性较好的区域,是云南的“高原明珠”。

为打好生物多样性保护、省交行持续加大对云南省生态系统保护的支持力度,先后对玉溪市“三湖”生态保护水资源配置应急工程项目、“大理市洱海百村污水收集与处理工程”项目、滇池水环境治理等生态系统项目提供综合授信支持。

以玉溪市“三湖”生态保护水资源配置应急工程项目为例,给予玉溪市抚仙湖水务管

理有限责任公司固定资产贷款,用于“三湖”生态保护水资源配置应急工程项目建设,项目对玉溪市抚仙湖、星云湖、杞麓湖的生态环境保具有重要作用,同时实现水资源优化配置,缓解玉溪及周边近年严重缺水的局面。

此外,省交行还给予大理水务产业投资有限公司和大理创新环保产业发展有限公司3.5亿元的固定资产贷款,用于大理市洱海湖的105座村落建设排污管网及配套设施工程,大理市海东片区排水及再生水系统工程建设和洱海东部大理经济技术

开发区(国家级经济技术开发区)辖内的工业污水处理和再生水收集利用。

近年来,长期以来,交通银行云南省分行牢固树立绿色发展理念,坚决贯彻党和国家绿色金融政策,认真执行总行的部署,融入云南地方发展战略,持续加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持力度,逐步引导信贷资源优先投向绿色信贷领域客户,不断提升支持地方经济发展和绿色转型的能力。截至今年11月底,省交行支持云南绿色信贷余额超140亿元,连续5年保持快速增长。

(CIS)

## 云南交行以消费金融提振经济

随着旅游产品、旅游业态、旅游服务模式等不断创新迭代,整个产业从“门票经济”“观光经济”向“综合消费经济”转变的趋势明显。

今年以来,交通银行云南省分行(以下简称“云南交行”)积极创新金融产品,丰富消费场景,降低消费金融服务成本,提升服务效率,以满足人民群众需求为重点,加大对居民汽车等大宗商品消费的金融支持力度,为激发消费

活力贡献金融力量。同时,云南交行还积极开展最红星期五刷卡折扣、老字号消费嘉年华、一刻钟便民生活节等,惠及市民群众11万人次,覆盖云南本地吃喝玩乐住商户1000余家,助力云南旅游业加速释放旅游消费潜力。

未来,云南交行还将继续坚守金融初心本源,深入推进“扩内需、促发展”实践活动,围绕群众所思所想盼,全

力构建全场景综合化消费金融图景,以精准、高效、优质的金融服务,为广大群众谱写美好生活新篇章。

未来,云南交行将继续探索文旅发展新路径,强化“金融+文旅”产业的调查走访和分析研究,充分发挥文化、旅游、金融三者融合的叠加效果,不断加大文旅产业信贷投入,为地方文旅产业振兴提供有力支撑,为全面推进乡村振兴注入源源不断的金融“活水”。

(CIS)