



【锦心绣口】

一旦初步认定构成重大违法,可及时向市场通报案件处理进展,以及上市公司存在的重大违法退市风险,这方面也可考虑建章立制。

及时监管信披违法违规有利于降低市场运行成本

熊锦秋

2月24日ST贵人发布公告,收到福建证监局下发的《关于对公司及相关责任人采取出具警示函措施的决定》,同日还发布了《关于公司股票可能被终止上市的第三次风险提示公告》。笔者认为,对上市公司信息披露违法违规行为就应及时监管、严格监管。

事件起因,2月22日ST贵人及实控人收到证监会下发的《立案告知书》,因涉嫌信披违法违规,证监会决定对公司及实控人立案。有记者以中小投资者身份致电ST贵人,公司工作人员回复称立案本身对公司经营没有什么特别的影响,这只是一个立案告知书,基本上是对前期相关事件的一个处理结果。

证监会刚立案,相关违法违规情节尚不清楚,处罚结果也未可知,

应该说,立案可能只是一个新处罚的开始,而非结果,ST贵人工作人员的上述表态或误导投资者。

按规定,上市公司连续20个交易日股价低于1元将被终止上市;截至2月23日,ST贵人已经连续11个交易日股价低于1元。从上市公司方面来讲,或不希望看到股价继续沉沦,对于有关上市公司的利空消息或想淡而化之,但由此误导投资者就需付出相应代价。

2月23日上交所立即对ST贵人、董事长、董秘下发予以监管警示的决定,指出上市公司被立案调查相关情况,应当以执法机关调查结果为准,公司不得擅自发表缺乏事实依据的不当言论,误导投资者。为此福建证监局也决定对ST贵人、董事长(亦为实控人)、董秘分别采取出具警示函措施。证券交易所、监管部门的监管出手可谓高效。

本次交易所、监管部门及时出手监管,让人印象深刻,无疑也具有非常积极的现实意义。资本市场存在信息不对称现象,尤其中小投资者与上市公司内部人、控股股东等之间存在信息差,上市公司及其他信披义务人能否及时、真实、准确、完整披露相关信息,将直接影响投资者利益。一方面证券交易所、监管部门要引导信披义务人依法依规履行信披义务,另一方面要强化对信息披露违法违规行为的监管,而监管的及时性是其中的重中之重。

对上市公司等信披违法违规行为,如果证券交易所、监管部门能及时指正、出手惩戒,就可及时防止或减少违法违规披露的信息对投资者造成事实上的利益伤害;相比于认定上市公司一些虚假陈述行为,然后股民再向法院提起诉讼追究民事赔

偿,前者显然更有利于提升资本市场的运行效率、降低各方运作成本。

笔者还关注一个问题。上市公司涉嫌信披违法违规被证监会立案,其中可能引发的一个重大风险,就是公司可能构成重大信息披露违法,从而将被证券交易所实施重大违法强制退市;触及重大违法红线情形主要是财务造假达到一定程度。本次证监会对涉嫌信披违法违规的立案对象,包括ST贵人,似乎也存在这个风险。

查看2月24日ST贵人《关于公司股票可能被终止上市的第三次风险提示公告》,其中只是提示股价低于1元的退市风险,并没有提示上市公司存在重大违法强制退市风险,是证监会明确立案调查事由不包括财务造假情形,还是上市公司对调查结果有先见之明、对自己有信心,抑或其风险提示信息披露并不完整,值得观察。

上市公司披露的信息应当真实、准确、完整,从完整性角度,信披义务人披露的信息应当内容完整、文件齐备,格式符合规定要求,不得有重大遗漏;话只说一半,或者相关风险让投资者自己去猜,这应属信息披露不完整。

应该说,有些信披违法违规需要经过一段时间的调查取证才能予以认定,但由于信披违法违规可能触及重大违法退市红线,由此也要求证监部门在立案之时,最好能明确是否涉嫌财务造假,另外也应加快涉嫌信披违法违规案件的处理进度,一旦初步认定构成重大违法,可及时向市场通报案件处理进展,以及上市公司存在的重大违法退市风险,这方面也可考虑建章立制。

(作者系资本市场资深人士)



【口舌之勇】

马斯克需要钱,也热爱钱,并疯狂挣钱。目前看来,他挣的钱是干净的,给董事会、给股东、给企业、给国家,甚至给全人类带来了财富共赢效应。

从天价薪酬诉讼案看马斯克的金钱观

孙勇

当地时间2024年1月30日,美国特拉华州衡平法院法官裁定,特斯拉CEO(首席执行官)马斯克560亿美元(约合人民币4000亿元)的薪酬方案无效,理由是特斯拉公司董事会未能证明“薪酬计划是公平的”。

案情的起因是,2018年1月21日,特斯拉董事会召开特别会议,参加会议的六位董事批准了一项授予CEO马斯克股权激励计划的薪酬方案。根据该方案,如果特斯拉未来业绩能达到特定的财务目标,马斯克将有权分拆解锁期权奖励。这笔期权奖励涉及巨大,被称为“上市公司历史上最大的薪酬计划”。

然而,该薪酬方案公布后不久,就被特斯拉公司的小股东理查德·托内塔提起派生诉讼(股东派生诉讼是指当公司的合法权益受到他人侵害时,符合法定条件的股东个人以公司的名义对侵害人提起诉讼,追究其法律责任的诉讼制度)。托

内塔是美国费城一家乐队的一名鼓手,持有特斯拉9股股票。他声称,在该项股权激励计划的批准中,特斯拉公司的董事违反了诚信义务。托内塔持续多年的诉讼努力没有白费,特拉华州衡平法院法官的判决让他暂时成为胜诉方。

马斯克对这一判决结果极为不满。他不仅在旗下社交平台X上呼吁“永远不要在特拉华州注册公司”,而且宣布,特斯拉将举行股东大会,将公司注册地从特拉华州迁至特斯拉总部所在地德克萨斯州。鉴于此案的判决存在巨大争议,且不排除马斯克后续申诉的可能,判决结果能否最终落实,尚存在变数。

对于这起天价薪酬诉讼案,可以讨论的话题很多。本文仅以它为由头,谈谈马斯克的金钱观。

在一次公开访谈中,马斯克曾表达了自己对于金钱的看法。他说,“钱只是一种数据(信息),而人们往往会认为金钱本身就有力量(权力),其实这是错误的,金钱本身并没有力量。”为了论证自己的观点,马

斯克举了一个极端情况下的例子,“如果你是一个亿万富翁,却被困在一个热带岛屿上,那么你的钱实际上并没有价值。因为孤岛上没有资源分配,钱则是资源分配的数据库。除了你自己,岛上没有任何资源可以分配,所以钱是无用的。”

马斯克的以上观点,带有一定的世俗超越性。从哲学认知的角度看,这种金钱观是成立的,也是很深刻的。在钱的问题上,马斯克堪称是一位透过现象看本质的思想家。

不过,马斯克并非虚无的“金钱无用论”者。回归到世俗层面,作为一个务实的企业家和理想远大的探险家,他深知金钱的重要性:没有钱,啥事都干不成。在艰难创业的初始阶段,资金链面临断裂的压力曾让他心急如焚;后来,他有钱了,在改善生活、给企业职工提升薪酬福利的同时,他还不惜斥巨资研发新技术,实施太空探索与星际移民计划。而星际移民计划是人类有史以来最烧钱的科技探索项目,即便马斯克现在是世界首富,身家有2500多亿美元,

这钱也不够他烧。为了支撑自己的梦想或野心,马斯克还得疯狂地、源源不断地赚更多的钱。

由此,也就不难理解,当特拉华州衡平法院法官裁定薪酬方案无效,马斯克为什么会那样愤怒。对于马斯克而言,财路是不能断的,因为相对于他要实现梦想而言,他是一个缺钱的人。

2018年初,特斯拉的市值约为590亿美元。当年,特斯拉董事会与CEO马斯克签订激励后者的薪酬方案,商定:如果特斯拉的市值升至6500亿美元,马斯克将获得560亿美元的期权奖励。但若没有达到目标,马斯克就一分钱也拿不到。公开信息显示,马斯克自2019年以来没有从特斯拉拿到现金工资。换言之,这一时期马斯克在特斯拉的收入,主要依赖于公司股价上升和市值增长给他带来的股权收益。从2018年到2023年这5年中,特斯拉的市值从590亿美元暴增到1万亿美元以上,按照事先的方案约定,马斯克拿到560亿美元的期权奖励,理所当然。但是,小

股东的一纸诉状,让马斯克的这笔约定好的收入有可能泡汤。

有网友在社交平台上为马斯克鸣不平:“6年前向特斯拉投资10万美元,今天将价值190万美元。然而,这位CEO冒着所有风险拿到一堆股票,却成了天理难容。”

马斯克本人也表示,没有哪个500强企业的CEO敢接受他的绩效目标(在薪酬方案签订时)。的确,5年之内,让公司的市值从一个本已不低的数字再增加10倍以上,环顾世界,有几个企业家能够做到?

马斯克需要钱,也热爱钱,并疯狂挣钱。目前看来,他挣的钱是干净的,给董事会、给股东、给企业、给国家,甚至给全人类带来了财富共赢效应。就这起天价薪酬诉讼案而言,我认为马斯克这一方更占理。正所谓:“君子爱财,取之有道。”马斯克挣的这笔天价薪酬,算得上是“取之有道”,也符合契约精神。在这起案件中,为赚钱而依法斗争的马斯克是可爱的,理应得到尊重。

(作者系证券时报记者)



【锐眼看市】

日本政府早在30年前就确立了“观光立国”战略,并以《观光基本法》将旅游业定位为21世纪日本的立国之本,几年后,又出台《推进观光立国基本法》取代《观光基本法》,以法律形式确认了以入境旅游为重心的旅游业发展的国家战略地位,在此基础上明确了入境旅游发展的阶段性目标和制度框架。

日本“入境游”持续火爆原因何在

张锐

日本观光厅(JTA)发布的最新数据显示,2023年访日外国游客数量2506.6万人,时隔3年后再次突破2000万人,且同比增长超6倍,距离2019年的最高纪录值(3188万人)仅有不到三成的距离,日本旅行社JTB就此发布预测称,2024年访日外国游客人数至少是2023年的131%,日本政府确定的2025年“入境游”数量超过2019年的目标将在2024年提前实现。

稍微拉长一点时间轴就不难看到,自从2013年访日外国游客突破1000万人之后,接下来的六年时间里,到日外国游客每年都是以超过百万的几何级数增长,至2016年和2018年先后突破2000万人与3000万人的整数大关。虽然在2019年达到历史峰值后受到新冠疫情这一不可抗逆因素的影响,日本“入境游”人数连续两年走低。疫情缓解后,2022年访日外国游客同比暴增近16倍。

东京都自10年前开始便实施“各国各地区外国游客行动特性调查”,最新的调查结果显示,访日游客到访涩谷的比例最高,达到58.4%,而且作为到访过的地点中“最满意的地方”,回答率最高的也是涩谷。作为众多海外游客的密集打卡之地,涩谷十字路口在每逢周末以及下班时分都会从四面八方向来汹涌的人潮,最多有超过3000人同时穿过,这里不仅是日本时尚流行的发源地,还有不少新潮的餐厅、酒吧、俱乐部等聚集于此,被视为“24小时不眠之街”。

除了涩谷之外,东京还有银座、浅草寺及东塔等令人流连忘返的旅

景点,其中银座是与巴黎香榭丽舍大街、纽约第五大街齐名的世界三大繁华中心之一,浅草寺是东京都内最古老的寺院,东塔则以巴黎埃菲尔铁塔为范本建造,为东京最高建筑物之一。而从东京向西南方向驱车80公里便来到了美丽的富士山脚下。

东京—富士山—关西是目前深受外国游客欢迎的观光“黄金线路”。作为日本西部的重要经济中心,关西地区驻扎着3万多家中小企业,GDP占日本全国的1/6以上,进出口总额更是占到了全日本的五分之一,同时中国也是关西地区最大的贸易伙伴;虽然这里没有东京的喧闹,也没有富士山的神圣,但有着奈良的风情与大阪的繁华以及京都的古韵。

日本国家旅游局(JNTO)曾在数千名外国游客中进行了关于“最想去日本哪里”等问题的调查,结果显示,排名第一的是北海道,约8成的人回答想去看看。北海道是日本47个都道府县中唯一的道,也是日本除本州以外最大的岛屿,这里设立着6个国立公园、5个准国立公园和12个北海道立自然公园,对自然环境与野生动物的保护达到极致,游客进入岛内,不仅可以浏览到绵延旷远的雪山火山群,更能欣赏到令人心醉的日本樱花,还可深入原始森林地带留下探险的脚步。

除了浑然天成的自然美景外,神宫与古寺、和服与浮世绘、武士与忍者、艺伎与相扑力士、茶道与日本酒、寿司与天妇罗,以及动漫,这些日本文化元素也深深吸引着世界游客。

日本“入境游”的旺盛与火爆,既是完备旅游基础设施所创造的旅

游便利化条件之所致,也是得天独厚的旅游自然资源呈现出的景观魅力之所引,更是历史沉淀出来的深厚旅游文化之所成,同时,运用市场化方式精细打造而成的旅游产品尤其是特色旅游产品所发挥出的导客引流作用也不可忽视。

按照日本政府的计划目标,2030年访日游客要增至6000万人,折合成游客支出总额为15万亿日元,看得出,追求游客数量的同时,日本也看重旅游消费,日本观光厅就此要求各大旅行社要将揽客目标重点对准外国游客中的富裕阶层,即单次赴日旅游消费在100万日元以上的游客,并特地选择了11个地区作为“模范观光地”。对于这些地区,日本政府不仅指派熟悉高档住宿设施和体验型旅游产品开发的专家蹲点指导,还提供项目资金周转和旅游向导等人才培养方面的支持,以让这些观光地的行程设计更为精致,产品与服务更具针对性。统计数据显示,虽然去年赴日旅游的富裕人群仅为全体外国游客的1%,但购物和餐饮等消费额却占到了整体的12%。

还值得关注的是,世界卫生组织每年都会对各国医疗水平进行评比,日本蝉联多年榜首,尤其是在部分医疗技术方面,如癌症粒子线治疗等,日本在世界更是领先地位,也是世界抗癌抗癌领先国,同时在细胞抗衰老、医疗美容以及再生医疗等领域,日本也有着可与韩国媲美的一技之长。按照三井住友信用卡公司所展开的消费数据分析结果,访日游客的消费支出方面,医院诊所的消费一直处在前列,尤其是富裕阶层的消费更高,因此,许多日本旅游公司都争相开发医美、医食等混

合嫁接式与深度体验式旅游产品,日本政府也扩大了接纳外国患者的范围,并明确要求旅游医疗机构提供多种语言服务。

日本政府早在30年前就确立了“观光立国”战略,并以《观光基本法》将旅游业定位为21世纪日本的立国之本,几年后,又出台《推进观光立国基本法》取代《观光基本法》,以法律形式确认了以入境旅游为重心的旅游业发展的国家战略地位,在此基础上明确了入境旅游发展的阶段性目标和制度框架。以《推进观光立国基本法》为指导,日本政府颁布了《国际旅游宾馆整顿法》,要求对海外游客住宿设施实行注册制度,优化海外游客的住宿服务与接待水平,不久又实施《住宅宿泊事业法》,为民宿经营的主体、条件、经营行为等方面制订了明确的规则。

对于旅游市场的监管,日本也颁布了一系列法规,一方面出台了《旅行社法》,明确规定旅行社所刊广告不得含有虚假信息,不得漏登影响游客判断的重要事实,不得仅刊登最低旅游费用;旅行社在接受委托后,必须与消费者签订书面合同,而且必须事先如实说明所有情况,不得误导消费者;另一方面修改完善了《口译导游士法》,将口译导游从注重事先许可向注重后续监管转变,并逐步建立口译导游客户评价体系等市场化调节机制,极大地优化了导游服务供给体系。

作为各项法规落地实施的有力支撑,日本政府还有力的放矢地创建了各种职能机构。一方面,通过内阁总理大臣直接牵头,相关省厅参加的“支撑明天日本的观光愿景构想会议”等议事协调机制,强化入境旅游制度顶层设计,及时梳理发展

中的新课题,推动改革事项尽快落地,协调出台部门联合政策;另一方面,将国家旅游局定位为从事入境旅游推广相关事务的独立行政法人组织,根据日本《独立行政法人通则法》等相关法律,JNTO的主要职责就是为了调和入境旅游推广的公共性和商业性、政策性和专业性之间的矛盾。

在发挥宏观调控效能的同时,日本政府的确十分注重调动市场机制的作用,包括JNTO与企业紧密合作,联手在海外举办由会展、奖励旅游等组成的商业推广活动,JTA和JNTO也经常与高校联合举办国际论坛及学术会议,同时政府更会与私营部门合作,在酒店、旅行社、交通运输等行业推动开发和创新发展产品和服务,如定制化旅游线路、文化体验活动和特色餐饮服务,及时发布全域旅游市场与行业竞争信息,引导区域旅游资源的整合和旅游产业链条的延伸。

最后要强调的是,近年来日本政府在签证、免税、通关以及航空网络等方面也在不断地做着集群式改革创新,像中国、韩国和马来西亚等67个国家的访日游客都可享受免签待遇,而且从今年开始,日本将出入境审查和海关审查的一部分进行合并,在入境检查前设置一个共用终端,如果没有检查出问题,只需要通过人脸识别就可以顺利通过海关申报,不像先前入境审查和海关申报时需分别出示网页上显示的二维码或者护照,并且要分别进行扫描确认,而在入境和海关两项检查整合后,游客能更快地通过入境流程,减少排队等待的时间。

(作者系中国市场学会理事、经济学教授)