

【头条评论】

上市公司应加强对合伙制子公司控制

熊锦秋

2月17日ST新潮发布公告,收到上交所关于《加强内部控制和投资者回报有关事项的工作函》,其中一项要求是切实加强对子公司的有效控制。笔者认为,上市公司对合伙制子公司应强化有效控制。

据公告,ST新潮子公司宁波鼎亮企业管理合伙企业(下称“宁波鼎亮”)持有境外子公司79%股权,Seewave公司作为宁波鼎亮执行事务合伙人,自主、全权执行合伙事务。ST新潮对宁波鼎亮在其普通合伙人变更事项、董事任免等方面缺乏有效控制。虽然ST新潮将董事会追认宁波鼎亮普通合伙人变更事项作为一项整改措施,但截至目前,ST新潮内控制度对于境外子公司核心决策主体变更程序仍未作出明确规定。Seewave的董事由其股东选举产生,但其主要股东穿透后仍为宁波鼎亮自身,而宁波鼎亮的事务均由Seewave独立决策,意味着Seewave的董事选举等事项仍然由其自身决策。上交所要求ST新潮

避免用临时性措施代替制度规定、用循环授权架空上市公司必要的决策程序。

根据《合伙企业法》,合伙企业一般由普通合伙人执行合伙事务,普通合伙人(GP)对合伙企业事务拥有广泛的决策权,而有限合伙人(LP)通常不参与管理。显然,当合伙企业作为上市公司的子公司时,其治理结构、经营运作必须符合证券市场法律法规对上市公司内部控制的要求,上市公司需要对其子公司实施有效控制,确保子公司的重大决策符合上市公司整体利益,而这当然需要对合伙企业执行事务合伙人实现有效控制。

上市公司对子公司执行事务合伙人赋予过多自主权,导致上市公司对子公司的控制权被架空。要强化上市公司对子公司的控制,笔者建议如下:

一是上市公司对合伙制子公司应强化内控约束。一方面,在合伙企业框架下,子公司的执行事务合伙人拥有极大自主权;另一方面,在母子公司股权结构下,子公司的执行事务合伙人做出的决策,也

需要符合母公司(上市公司)的整体利益,执行事务合伙人的自主决策权,是需要受到监督和约束的自主权,合伙企业(子公司)并非独立王国。

上市公司对合伙制子公司,可依据《合伙企业法》等建章立制、强化内部控制,包括执行事务合伙人应当定期向其他合伙人以及上市公司报告事务执行情况、报告合伙企业的经营和财务状况,子公司重大事项需要经过上市公司董事会或股东大会审议,另外可引导不执行合伙事务的合伙人监督执行事务合伙人执行合伙事务的情况。同时,应定期对子公司的内部控制执行情况进行审计,确保制度落实。

二是上市公司设立子公司或应避免采用合伙形式。合伙企业中,执行事务合伙人既可以是自然人,也可以是法人,但无论是法人还是自然人,执行事务合伙人经营能力、诚信品质很重要,如果执行事务合伙人不能以全体合伙人的利益为重,而是拘泥于自身利益,由于执行事务合伙

人被授予较大权限,其他有限合伙人基本不能参与经营,那么其中的道德风险就比较大。

合伙制需要建立在高度市场信用基础之上,但目前证券市场的信用水平还有待进一步提高,上市公司子公司若以合伙形式成立,执行事务合伙人也可能采取上述循环授权手法,架空上市公司的控制,很容易形成一种特殊的内部人控制。因此上市公司设立子公司最好以公司制形式,直接持有子公司股权,通过清晰的股权结构,向子公司选任或派驻董事、高管,从而对子公司予以有效约束控制。

总之,上市公司应依据《公司法》《合伙企业法》等法律法规,完善对各种类型子公司的控制,强化控制不宜采用临时性措施,而应建立长久管用的制度,要建立健全公司及子公司内部控制制度、加强信息披露、优化股权结构,将真金白银打造的子公司牢牢掌控在自己手中,切实保护全体股东利益。

【发展论衡】

实现经济稳定增长应尽量使三个增长率相等

任寿根

经济学家哈罗德、多玛提出的经济增长理论认为,经济增长率与储蓄率以及资本产出比密切相关,而要实现经济持续稳定增长,经济实际增长率必须与有保证的经济增长率(投资者集体意愿投资水平决定的增长率)、经济自然增长率(实现持续充分就业所需的增长率)同时相等,并进而认为,这三个增长率全部相等是非常困难的,这就决定了经济增长过程是一个经济剧烈波动的过程。哈罗德、多玛经济增长理论有一定参考价值。一国要实现经济稳定增长,应尽量使这三个增长率相等或大致相等。

投资者集体意愿投资水平与投资者群体的信心与预期密切相关。在经济周期当中,复苏最早信号之一为股市上涨。股市上涨能为投资者带来信心和正向预期,刺激投资者扩大投资。房地产市场的稳定也很重要,因为房地产产业的带动效应强。经济学家伯恩斯指出,住房对经济的短期波动不敏感,住房的供给过剩需要经过较长的时间才会被察觉。在房地产市场的繁荣时期,投资者一般会忽视房地产的风险,这种滞后反应用于宏观经济运行造成较大的负面影响。事后稳定房地产的关键在于稳定房地产的需求,而影响房地产需求的有诸多重要因素,其中一个重要因素为人口净增长率。从美国19世纪到20世纪初这段时期看,其房地产繁荣的时期都是欧洲移民大量流入的时期。自2002年到2022年这20年,中国一线城市房地产的繁荣与其人口大规模增加高度相关。日本1991年房地产崩盘之后,日本经济陷入长达30年的萧条,生育率受到较大影响,而人口净增长率的降低、严重的老龄化问题又影响到住房需求,这就形成一种负向循环。中国稳定房地产市场的着力点应放在稳定房地产需求上,其中包括提高国民生育率。

能增强投资者信心和进一步提升投资

者正向预期的机制还有新型消费需求的增加、出口需求的扩大、重大新技术的发明和运用等。当各种积极事件积累到一定程度,投资者集体意愿投资水平会得到提高,由此决定的投资率也会提高。羊群行为是群体行动中的典型现象,提高示范人的投资意愿很重要。示范人主要包括具有很强实力、很大影响力的企业、个人以及公共单位。中国经济出现长期向好的积极信号已越来越多,如新能源汽车销售量持续大规模增加、DeepSeek问世等,这些都对中国经济的稳定增长大有裨益。

提高经济自然增长率的核心为实现充分就业。凯恩斯主义的出发点为通过稳定就业达到稳定经济增长,反凯恩斯主义的“旗手”费里德曼尽管坚决反对凯恩斯主义的政府干预主张,但仍然认为政府提供给居民最重要的福利为就业。反映经济波动的核心指标之一为就业率的波动。实现充分就业,依赖于投资需求的扩大,从这个意义上讲,经济自然增长率从属于有保证的经济增长率。哈罗德、多玛经济增长理论强调实现经济增长的关键在于资本积累和投入,该理论隐含的一个重要前提是储蓄能自动转化为投资,而事实的情况为,有时储蓄并不会自动转化为投资。经济波动存在的一个重要原因恰恰就在于此。要实现储蓄转化为投资与投资者预期、投资机会以及政策导向等密切相关。

从历史经验看,美国20世纪80年代的经济表现可以说明影响经济增长的关键因素。首先,居民消费力很重要,是解决生产过剩的关键。整个80年代,美国GDP与居民消费为正相关。从表面上看,一国生产过剩为总量问题,但其实质为结构性问题。优化供给结构和推动消费升级对解决供需平衡非常重要。在居民收入不变的情况下,应对居民收入弹性大的消费品进行补贴,应对过剩性严重的消费品进行补贴。其次,稳定提高全民性收入是保障消费力持续性的关键。美国自1982年至1986年依靠旺盛的居民消费需求



更大力度!中国稳外资20条发布

自主开放再扩大,准入限制做减法。
外资兴业很方便,营商环境更优化。
免签协议谋提速,合作关系盼升华。
海纳百川风光美,愿景能成需擘画。

朱慧卿/漫画 孙勇/诗

求,经济实现了稳定增长。但这几年美国居民收入并未实现高增长,所以,自1987年到1990年具有代表性的消费性居民住房支出为负增长,其他消费支出也并不再如20世纪80年代前面4年到5年表现那么好。再次,投资力与经济增长正相关。自1982年至1990年,非住房固定投资增长率与GDP增长率表现完全一致,投资增长率高的时期,GDP增长率就高,比如,自1987年至1990年美国投资增长率呈递减状态,GDP增长率也呈递减状态。

稳定中国经济增长应注重经济实际增长率、有保证的经济增长率、经济自然增长率的同时相等,应注意投资率、消费率、就业率和居民收入增长率的平衡。中国顺应新一轮技术革命的潮流,大力发展高科技产业,推动产业结构升级,是正确方向,也是必然方向。积极参与新一轮技术革命会影响到一部分就业,但从历次技术革命的结果看,尽管每一次技术革命都对相关产业的就业岗位造成较大影响,但每次技术革命都会产生新的更多的产业,提供新的就业岗位。问题的关键在于政府应在转换期为受影响的就业者提供转岗培训,应尽量为其创造新的就业机会,应尽量为其提供过渡期的社会福利保障等。

稳定中国经济增长应注重经济实际增长率、有保证的经济增长率、经济自然增长

的后盾,也为企业自身树立了负责任、有担当的形象,赢得了社会的广泛赞誉。

然而,我们也应清醒地看到,外卖骑手社保政策的调整只是一个开始,如何确保政策的落地实施、如何进一步完善骑手的福利体系、如何促进外卖行业的持续健康发展,仍需要政府、企业和社会各界的共同努力。政府应加强监管,确保政策的有效执行;企业应继续加大投入,提升骑手的福利待遇;社会各界则应给予更多的关注和支持,共同推动外卖行业的健康发展。

这一政策调整也引发了我们对企业社会责任伦理的深入思考。在追求利润最大化的的同时,企业是否也应该承担起更多的社会责任?是否应该更加关注劳动者的生存状态与发展空间?京东与美团的举措,无疑为我们提供了一个积极的范例,也为我们指明了一个方向:在数字经济时代,企业的成功不仅仅取决于其经济实力,更取决于其社会责任感和伦理道德水平。

因此,期待这两家企业对外卖骑手社保政策的调整能够成为行业蜕变的催化剂,推动整个外卖行业向着更加规范、健康、可持续的方向发展。同时,也希望更多的企业能够觉醒于自身的社会责任伦理,将劳动者的权益放在首位,共同构建一个更加公平、和谐的社会环境。

【影视观潮】

《哪吒2》里的中式美学经济运用

刘诗梦

当《哪吒1》以50亿元人民币票房打破中国动漫电影天花板时,外界将其视为“国漫崛起”的象征;而续作《哪吒2》更是产生了现象级效应,以超120亿元的票房进入全球票房史榜前十。《哪吒2》的诞生标志着中式美学经济从“现象级爆款”向“系统性产业模式”的进化。在延续前作中式美学传承基因的基础上,进一步深化文化符号的现代化转变与商业开发,通过视觉升级、叙事创新、商业生态拓展,将中式美学与经济价值的融合推向新高度。

细数《哪吒2》中带有比较强烈的中式美学元素。其中以《山海经》《淮南子》等典籍中的神兽、纹样为主,结合现代赛博朋克元素,创造更具冲击力的混搭美学,如哪吒的“风火轮”化作离子推进器,敖丙的龙鳞演变为全息投影,这种“蒸汽朋克”(Steampunk)与中式美学结合,既保留了东方文化的精神内核,又打破了不同文化审美的壁垒。还有画面中对“山河社稷图”场景的科技渲染,对玉虚宫建筑的神韵体现,以水墨渲染和3D技术结合,构建出“写意式”的东方美学世界与视觉奇观,强化了其商业吸引力。

电影中东方哲学的表达更是让中式美学得到了升华。叙事内核的文化共鸣弱化宿命论,强化个人奋斗精神,将矛盾从个体命运拓展至“人”与“神(自然)”的关系,既呼应传统文化中“逆天改命”的侠义精神,又贴合当代年轻人对自我认同的需求。

《哪吒2》的成功不仅在于电影本身,更在于通过中式美学经济激活了跨领域的商业生态。首先,美学特效厅票价定价策略运用得当。其次,美学IP商业化的良好运用,从奢侈品到快消品的商业全覆盖,比如与周大福联名的“乾坤圈”黄金吊坠到赛博朋克风的国潮服饰以及各种联名盲盒的推出。据了解,《哪吒2》天生羁绊系列手办盲盒在泡泡玛特天猫旗舰店上的销量已超过3万件。很多文创企业通过各种相关IP授权合作,吃下这波红利。最后,相关产业链的高速发展。《哪吒2》的成功让中国动画得到了众多资本青睐,看到了其商业潜力,从剧本创作、人物建模到特效制作、后期渲染等,在资本加持下更是加快与提升了各相关产业链的发展进程和技术升级,推动了国产动画向更精良的方向前行。

另外,电影中嵌入传统非遗文化元素也是一大美学商业营销的亮点。比如电影片头哪吒出场的背景音乐是侗族大歌,天元鼎下沉时用的是源自草原艺术的呼麦,都是对非遗文化听觉美学的宣传,同时也促进了相关文化旅游业的发展。这再次证明了传统文化更需要创新呈现与技术赋能才能提高其潜在的经济属性。

随着AI生成、虚拟现实等技术的广泛应用,从产业生态到文化输入,使中式美学成为一种“跨文化语言”,进一步突破了传统文化媒介的限制,让更多领域开辟新经济场景,成为全球文化消费市场的重要参与者。

《哪吒2》的中式美学运用,本质上是通过文化符号的现代化解码、技术工具的创造性应用、商业模式的生态化整合。但这也是一场关于“现代传统文化”的宏大叙事创新,是东方美学的宏伟蓝图展现,是文明博弈软实力上的“重”武器。

当哪吒的风火轮掠过天际线时,一个远在东方的老者在数字时代向我们招手,这场“跨时空的美学”正被他以东方手笔书写下恢弘篇章,或许也让世界重新理解:何为中国,何以为东方。

【书香一瓣】

当哲学与股票相逢

孙勇

黄家章先生是中山大学哲学系博士,也是证券时报的专栏作者。笔耕不辍的他,又有一部新书即将出版,书的名字叫《1983—2024:我的知行思》。此书收录的文章中,有40多篇是经过我编辑之后在证券时报专栏版首发的。因为这个缘分,黄家章先生嘱咐我为此书写几句评论。却之不恭,便有了这篇短文。

《1983—2024:我的知行思》是一本内容丰富、编排新颖的书。它是黄家章60余年人生阅历与思考的沉淀与结晶,也是黄家章“读万卷书,行万里路”的见证。相信不同的读者赏析、评论这本书各有不同的视角,作为黄家章专栏文章的编辑,我从观察一个哲学博士是如何泛舟股海的角度,简要谈谈自己的读后感。

黄家章多年在211大学或省级社科院从事学术研究工作,这是他职业生涯的主干。此外,他也是一位资深的证券投资者,曾经在长江证券、泰龙投资工作过。这种跨界的、丰富的人生经历,让他对资本市场有比较深刻的洞察,从而形成了自己成熟的投资理念。

总体上,黄家章是一位价值投资者,他十分推崇巴菲特、芒格的价值投资学说。但是,他也不反对投机,对于趋势投资或短线交易,他在认准时机的条件下,也会果断地去参与。在股票投资方面,黄家章本人兼有沉着、冷静与冒险、激进的复合气质,这种气质也体现在他撰写的以投资为主题的一系列文章中。

市场上素有“韭菜”之称,用以指代那些投资失败的股民。对应“韭菜”这个称谓,黄家章别出心裁地用“竹子”一词来指代那些投资成功的股民,貌似调侃,实则包含着悲悯与祝福。他感叹,“要把自己从韭菜变成竹子,要经历大起大落、凤凰涅槃的过程,赢过,亏过,最好是大赢过,也大亏过,最后才能修得正果。这个过程不会是一帆风顺的。”

对于历史上中国资本市场经常受到有形之手的干预,黄家章提出了理性的批评,呼吁尊重市场规律。他写道,“市场浩瀚,市场蕴含著无限的伟力和无数的可能,市场经济博大精深,市场规律又时常如羚羊挂角无迹可寻,市场也就难免高深莫测。但是,市场经济就应该以市场为主导。股市作为庞大的市场经济体系中重要的核心平台,更要尊重市场规律”。

如今,资本市场在国家经济发展中的重要性,已经被越来越多的人认识到。重要到什么程度?诸多有识之士给出了精彩纷呈的解答。其中,黄家章从跨越中等收入陷阱的角度作出的解答不应被忽略。我愿援引它作为这篇短文的结尾:“展望未来,唯有中国资本市场一步做大做强,并给广大投资人带来更多更好的回报,我们才可能跨越中等收入陷阱,从发展中国家步入发达国家的行列。愿我们一起努力!”

【世相百态】

为外卖骑手缴纳社保彰显行业进步

王志顺

2月19日,京东宣布,3月1日起逐步为京东外卖全职骑手缴纳五险一金,为兼职骑手提供意外险和健康医疗险;当日傍晚,美团也官宣将为全职及稳定兼职骑手缴纳社保,预计2025年二季度开始实施。公开信息显示,美团、饿了么、京东平台的外卖骑手,整体达到近千万人,其中正式工约20%,创除多平台叠加注册的情况,也还有数以百万计的群体将因此直接获益,未来获益人数将持续增加。

外卖行业的兴起,是数字经济浪潮中的一朵绚丽浪花,它以其独特的灵活性和