

中国证券业协会召开证券基金行业首席经济学家座谈会

刘士余：珍惜行业声誉 不断提升研究能力

证券时报记者 程丹

日前，中国证券业协会召开证券基金行业首席经济学家座谈会，证监会主席刘士余出席座谈会时表示，证券基金行业的首席经济学家要倍加珍惜行业声誉，不断提升研究能力水平，继续发挥好自身影响力与公信力，为引导市场预期贡献积极力量。

此次座谈会主要是传达学习10月31日中共中央政治局会议精神和

11月1日习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话精神，就宏观经济形势和资本市场改革发展有关问题进行了研讨。

刘士余指出，证券基金行业的首席经济学家要肩负时代使命，提高政治站位，始终以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，学深悟透党的十九大精神，坚决贯彻习近平总书记关于资本市场的一系列重要指示批示精神，自觉从党和国家大局出发，深入分析国内国际经济金融形势，把党

和国家的路线、方针、政策宣传解读好。要倍加珍惜行业声誉，不断提升研究能力水平，继续发挥好自身影响力与公信力，为引导市场预期贡献积极力量。当前要把习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话精神领悟好、宣传好、解读好。欢迎证券基金行业的首席经济学家围绕资本市场深化改革、全面开放、稳健发展、完善基础制度、激发市场活力等工作积极建言献策。

与会的首席经济学家们表示，当

前，我国深化供给侧结构性改革的效果正在显现，经济结构中稳中向好、稳中有进的因素正在积聚，经济体系中质量、效率、动力变革的效果加速发力，新动力、新动能正在加快形成，微观主体韧性进一步增强，经济对外依赖性大幅降低，抵抗风险的能力得到加强，为资本市场发挥好枢纽功能进一步奠定了良好的基础。

会议还就建立首席经济学家季度例会制度和首席经济学家自律倡议书等征求了意见。

深交所依法依规决定终止中弘股份股票上市

昨日，根据《股票上市规则》规定以及上市委员会的审核意见，深交所作出中弘股份股票终止上市的决定。中弘股份成为首家因股价连续低于面值而被强制终止上市的公司。深交所相关负责人指出，深交所坚决落实退市主体责任，依法依规作出终止上市决定，是对市场主体自治行为和投资者市场化选择的尊重和保护，是进一步健全资本市场基础功能、提升资本市场有效性、强化理性价值投资理念的体现。（详见A2版）

李克强：精准施策 营造稳定可预期的宏观环境



11月8日，国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，就当前经济形势、谋划明年发展听取意见建议。李克强指出，要坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，密切跟踪国内外形势变化，保持宏观政策的连续性稳定性，加强预调微调，提高政策的协同性，更加精准施策，营造稳定可预期的宏观环境。深入推进供给侧结构性改革，积极补短板促升级，更大力度减税降费，采取有效措施努力让民营企业、小微企业融资难融资贵状况有比较明显的改善。把就业优先放在宏观政策更加突出的位置。

恒逸石化：打通最后一公里 掌握炼化主动权

证券时报记者 李小平

从几台手工袜机的小厂起步，到如今成长为年收入超642亿元的化纤行业巨头，恒逸石化的成长史，堪称民企石化、化纤行业的转型样本。

近日，证券时报“上市公司高质量发展在行动”采访团走进恒逸石化。在对话证券时报副总编辑高峰时，恒逸集团董事长、恒逸石化实际控制人邱建林表示，从产业布局来说，恒逸石化是上、下游协调发展，国内、国外协调发展。两个协调发展，是恒逸石化的主战略。文莱PMB石油化工项目投产后，将会形成国内一个恒逸，海外一个恒逸。从昔日严重亏损的针织厂，到如

今成长为石化化纤行业千亿产值巨头。临危受命的邱建林在上任后，坚定向上游拓展，走合作化发展道路。

2001年5月，浙江恒逸聚合物有限公司一期项目顺利投产，率先在国内民营企业中成功进入聚酯熔体直纺项目；2003年，恒逸石化开始筹建宁波逸盛PTA项目，成为国内第一家进入PTA产业的纯民营企业；2012年，恒逸石化与中石化合作建成己内酰胺项目。由此，恒逸集团在国内同行中形成了独一无二的“涤纶+锦纶”双产业链驱动模式。

对传统制造行业的改造升级，恒逸石化主要通过将公司业务与“工业大脑”计划、机器换人、黑灯工厂、大数据、物联网等结合，逐步实现“制造”到“智造”的转变。

在全产业链协调经营的引导下，恒逸石化抵御了大起大落的周期波动。今年前三季度，恒逸石化实现营业收入608.29亿元，同比增长29.18%；实现归属上市公司净利润22.04亿元，同比增长63.20%。其中，公司第三季度的净利润达到11亿元，创下了历史新高。

近年来，产业链一体化正成为化纤企业追求稳定利润的方向，为减少上游炼油产能的掣肘，恒逸石化投身大炼化行业。目前，恒逸石化旗下的文莱PMB石油化工项目，已进入全面收尾阶段，一期项目预计

于2019年一季度投产。

作为文莱近年来最大的单一外商投资项目，文莱PMB石油化工项目一期投资34.45亿美元，原油加工能力800万吨，生产150万吨对二甲苯和50万吨苯。文莱项目是恒逸石化向上游产业链延伸的重要战略性举措。

文莱PMB石油化工项目建成后，恒逸石化的上下游规模将基本匹配，规模均衡。公司将实现大炼化到PX、PTA、聚酯长丝上下游内部全部匹配的“柱型”一体化产业链。同时，也意味着恒逸石化在整个产业链流程中，打通了最后一公里。（更多报道见A3、A4版）

上市公司 高质量发展 在行动

方星海：为创新企业提供良好资本市场环境

A2

沪深61家上市公司停牌 证监会将优化交易监管

A2

中国结算：沪伦通存托凭证以A股账户交易结算

A2

进博会调查：一粒美国大豆的旅行

A5

银保监会将对民企贷款设“一二五”目标

A7

雏鹰农牧“以肉偿债” 郑州部分门店运营正常

A9

三只松鼠：明年营收破百亿 IPO仍在排队中

A9

“资本玩物”恒立实业大起底 二股东母公司深陷债务危机

A10

巨头纷纷下重注 小程序第一股临近上市

A12

■ 时报观察 | In Our Eyes |

首只面值退市股诞生 多管齐下破解退市难困局



证券时报记者 吴少龙

11月8日，深交所发布公告称，依法依规作出中弘股份股票终止上市的决定。这也意味着中弘股份成为首家因股价连续低于面值而被强制终止上市的公司。

首只1元面值退市股的出现，体现了交易所对退市制度的严格执行，也会给上市公司带来警醒，能够有效促进公司价值的合理回归。

回顾我国退市机制演变历程，总体上呈现相关制度规定不断细化、日趋严格，并向注重公司持续经营能力方向发展的趋势，退市标准更加多元、更加全面，这同样是境外证券市场的主流发展方向。

从退市制度的实际运行情况看，现行退市制度取得了一定的效果。一是通过近年来多次退市制度改革，逐渐建立并强化了退市预期；二是退市指标不断完善，退市制度体系逐步完备；三是制度框架不断完善，绩差公司“钻空子”的机会越来越少。

但是与成熟资本市场相比，我国资本市场的退市制度需改进的地方还有很多，“退市难”现象仍备受市场

诟病。

当下，市场各方已意识到退市对于一个资本市场的重要意义，但基于我国资本市场结构、投资理念的不合理，使得正常的退市制度一直得不到有效落实。

怎样才能使证券市场在公司上市和股权交易的过程中充分发挥“过滤器”的作用呢？

笔者认为，我国资本市场要真的走出“退市难”的困局，需要多管齐下破局。完善退市制度仅是其中重要的一环，更重要的是，退市制度应该与上市制度一起共同承担筛选优秀企业淘汰落后企业的责任，让优秀企业更好地发展。

而上市公司退市机制的完善不能脱离股票发行制度的进一步市场化改革。“退市难”其实是与“上市难”相对应的。只有通过建立市场化的准入标准，减少发行人进入市场的成本，才能减少按市场化退市标准终止公司上市时可能遇到的阻力。

另外，退市规则只是资本市场整体制度的一个组成部分，建立完整的资本市场制度体系应该是退市制度良性运行所必需的外部条件。

公司因股价持续低于面值而退市并不等于破产或主体消亡。因此，对于退市的公司，应鼓励其聚焦主业持续经营，不应使其丧失后续融资的可能性。这需要进一步完善场内公开交易市场、非公开交易市场、场外市场构成的多层次证券市场体系，为上市公司退市提供必要的退出通道和出口，从而实现资源在资本市场整体范围内的优化配置。