

阎庆民:上市公司要聚焦实业 提高抵御风险能力

合法经营是公司发展的底线;健全有效的公司治理是企业长远发展的根基

证券时报记者 程丹

证监会副主席阎庆民日前在参加央视财经论坛暨中国上市公司峰会时表示,合法经营是公司发展的底线,上市公司要在合法合规的前提下提高竞争能力,强化内部控制,提高管理水平,聚焦实业、做精主业,汲取部分上市公司盲目扩张、粗放发展、风险频发的教训,提高抵御风险的能力。

阎庆民表示,截至2018年10月底,境内上市公司共3573家,在世界主要国家(地区)中排名第4位;总市值44.65万亿元,排名第2位。近年来,上市公司营业收入相当于同期全国GDP的一半,利润总额相当于同期全国规模以上工业企业总数的四成以上。一批上市公司跻身全球财富500强;中国企业500强中有364家是A股上市公司,占比约73%。国有上市公司实现了做强做优做大。民营上市公司不断发展壮大。截至2018年10月底,3573家上市公司中,民营上市公司2498家,占比由2012年的

55%提升至70%。

阎庆民指出,今年以来,证监会认真贯彻落实党中央国务院决策部署,在国务院金融稳定发展委员会的统一领导下,健全上市公司监管制度,促进提高上市公司质量。

一是健全基础性制度。修订发布了新版《上市公司治理准则》,推动上市公司落实新发展理念,加强党建工作,积极履行社会责任,健全治理结构,提高治理水平。积极推动全国人大常委会对《公司法》有关公司股份回购的规定进行修改,会同财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》,拓宽回购资金来源,适当简化实施程序,鼓励上市公司实施股权激励或者员工持股计划,促进公司夯实估值基础,提升风险管理能力。截至11月底,2018年共有307家上市公司实施股份回购,交易金额为354.67亿元,日均1.58亿元;其中《公司法》修改后,上市公司股份回购交易金额日均3.78亿元,为之前的2.4倍。被称为“史上最严停牌新规”实施后,A股市场“停牌”明显改观,

两市停牌公司已降至20家左右。启动了新一轮上市公司退市制度改革,新增“五大安全”重大违法强制退市情形,同时加大退市监管工作力度。2018年以来,长生生物等5家公司被强制退市,金亚科技等3家公司启动了强制退市程序,有进有出、优胜劣汰”的市场生态正逐渐形成。

二是推进并购重组市场化改革。上市公司并购重组在深化企业改革、提高公司质量、推动产业结构升级、服务实体经济发展方面发挥了重要作用。今年1至10月,全市场发生上市公司并购重组3338单,同比增长61.72%;交易金额超过2万亿元,同比增长40%;交易单数和金额均已超过2017年全年。在并购重组项目中,仅134单经证监会审核,行政许可比例由2017年的不足10%进一步下降至4%。大力支持产业并购,已审结项目中大多是以“同行业、上下游”资产为目标的产业并购。近期,按照国务院金融稳定发展委员会统一部署,在并购重组市场化机制方面推出

一系列新举措,包括“小额快速”审核机制,按行业实行“分道制”审核,试点定向可转债并购支持上市公司发展等,以进一步激发市场活力。同时,持续强化事前事中事后监管,对于违法违规行为严肃处理,绝不姑息。

三是守住风险底线。对于市场都很关注的上市公司股权质押风险问题,证监会在国务院金融稳定发展委员会的统一领导下,加强上市公司股权质押监管,摸清底数、加强监测,与人民银行、银保监会等金融监管部门紧密合作,推动地方政府积极行动,按照市场化、法治化原则,分类施策,有序处置,切实守住不发生系统性金融风险的底线。上市公司积极“自救”,地方政府纷纷设立纾困基金,银行、保险等通过信贷或者发行专项产品等给予支持,证券行业成立资管计划对接项目,证券交易所发行纾困专项债券,私募基金等市场机构加入纾困队伍。在社会各界的共同努力下,当前纾困民营企业、化解股权质押风险的良好氛围和机制已经形成,相关工作正在积极推进中。

阎庆民强调,习近平总书记在全国民营企业座谈会上对民营企业发展提出了殷切期望,对民营企业家提出了具体要求,这是各类上市公司和企业家共同的行为指南。在这里提几点想法,与上市公司共勉。一要依法合规。合法经营是公司发展的底线。要强化法治意识和规则意识,在合法合规的前提下提高竞争能力。二要完善治理。健全有效的公司治理是企业长远发展的根基。要完善治理结构,健全决策机制,加强监督制衡,强化内部控制,提高管理水平。三要专注主业。国内外经济金融环境复杂多变,上市公司要聚焦实业、做精主业,汲取部分上市公司盲目扩张、粗放发展、风险频发的教训,提高抵御风险的能力。四要拓展视野。上市公司作为中国企业的优秀代表,要增强创新能力和核心竞争力,争创具有全球竞争力的世界一流企业。五要践行责任。上市公司作为公众公司,要加强信息披露,提高透明度,保护投资者尤其中小投资者的合法权益,积极践行社会责任,维护良好企业形象。

深交所开展普法宣传活动 强化资本市场法治建设

为弘扬宪法精神,宣传宪法知识,强化资本市场法治建设,近日,深交所开展了以“在宪法的统领下切实推进依法治市”为主题的普法宣传活动。

本次活动通过在线“面对面”的形式讲解宪法知识,并就新修订的《公司法》等资本市场法律法规以及深交所业务规则,为市场参与者答疑解惑,增强其诚信运作和主体责任意识,共同建设更加公正守法的资本市场。

深交所相关负责人表示,深交所始终坚持“以人民为中心”的发展理念,牢固树立“宪法法律至上”的法治理念,充分发挥领导干部和全体党员模范带头作用,尊崇宪法、学习宪法、遵守宪法、维护宪法、运用宪法,用实际行动践行以宪法为核心的中国特色社会主义法律体系。同时,深交所积极创新普法宣传方式和渠道,提高法治宣传实效,为更多市场参与者提供熟悉和了解宪法等法律法规和资本市场业务规则的途径,让宪法精神和诚信守法意识在市场参与者头脑中扎根,提升参与者法治素养,共同营造守法合规和诚信经营的市场氛围,为市场长期健康稳定发展夯实基础。(吴少龙)

李超:欢迎更多境外长期资金投资中国资本市场

证券时报记者 程丹

昨日,证监会副主席李超在参加由中国证券投资基金业协会召开的中国资本市场与全球资产配置座谈会时表示,欢迎更多境外长期资金投资中国资本市场。

李超指出,近年来,中国证监会坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,采取多项政策措施,稳步扩大资本市场双向开放,优化和扩大股票互联互通机制,修订完善合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)制度,稳

步推进期货市场开放,进一步扩大证券期货业开放,加强跨境证券监管合作,切实保护投资者合法权益。同时,中国经济进入高质量发展阶段,新旧动能加快转换,经济结构持续优化,发展质量持续提升。资本市场发展的动力更加强劲,服务实体

经济的能力有所提高,防范化解重大金融风险的各项措施正在有效落实,深化改革开放的重大举措陆续推出。欢迎更多境外长期资金投资中国资本市场。

多家QFII、RQFII、境内托管行和证券基金经营机构的代表参加会

议。这些机构的与会代表介绍了对全球资本市场走势和资产配置的分析看法,充分肯定中国改革开放和资本市场发展取得的成就,普遍看好中国经济和资本市场的发展前景,并对完善QFII、RQFII制度提出了具体的意见建议。

前11月我国实际使用外资基本保持平稳

昨日,商务部新闻发言人高峰表示,今年1~11月我国实际使用外资基本保持平稳,高技术制造业保持较强增长态势,中西部地区吸收外资增长,自贸试验区增长领先全国,主要投资来源地增长态势良好。

数据显示,1~11月全国新设立外商投资企业54703家,同比增长77.5%;实际使用外资7932.7亿元人民币,同比下降1.3%。分行业看,1~11月,制造业实际使用外资2410.2亿元人民币,同比增长16%。高技术制造业实际使用外资781.3亿元人民币,同比增长30.2%。其中,电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业、计算机及办公设备制造业同比分别增长36.4%、132.5%和112.7%。

针对11月当月中国实际使用外资金额同比下降26.3%的情况,高峰表示,主要原因是去年同期基数较大。

例会上,高峰还回答了记者有关美国进口汽车关税下调时间的问题,回应了将进口美国大豆的传闻,介绍了今年以来中国面临的贸易摩擦和WTO改革联合提案的进展情况等。

高峰表示,农产品、能源、汽车等是中美双方已达成共识的具体事项,商务部将陆续公布具体细节。他强调,大豆一直是中国进口美国农产品的重要品种,国内有巨大的市场需求。如果有进一步的细节,商务部将及时通报。

围绕今年以来的贸易救济问题,高峰表示,今年以来,我国面临的贸易摩擦形势复杂严峻。1~11月,我国产品共遭遇来自28个国家和地区发起的101起贸易救济调查,涉案金额总计324亿美元,同比案件的数量和金额分别增长了38%和108%。钢铁、化工、建材是立案数量较多,涉案金额较大的行业。

高峰指出,中方始终认为,贸易救济措施应当在符合世贸组织规则的前提下,在合理限度内克制、谨慎使用,从而维护贸易秩序的稳定和公平竞争。

(江聃)

股权质押短期风险得到遏制 长期压力仍存

证券时报记者 程丹

在政策、国资和市场参与各方的纾困下,股权质押的风险得到了缓解。A股市场股权质押规模连续6周下降,但在当前的市场环境下,仍有部分公司面临着股权质押部分市值持续走低后再次触及“爆仓”线的个案。

有市场人士认为,股权质押风险短期得到一定遏制,但股票质押风险压力仍存,近期股指处于震荡筑底的阶段,随着质押到期高峰的到来,企业的流动性风险仍存在一定的压力,完全化解股权质押风险仍需一定的时间。

股权质押风险有所缓解

随着各方驰援上市公司纾困资金逐步到位,A股市场股权质押风险开始呈现降低趋势,最直观的体现就是近期密集出现的解除股权质押公告。

据不完全统计,一个月来,已有超过500家上市公司发布了相关股东解除股权质押的公告,同时,截至12月12日,全市场质押股数6374.42亿股,连续6周下降。同时,接受驰援的上市公司数量也呈爆发的态势。数据显示,9月以来,A股共计发生101次企业驰援,涉及79家A股公司。

这主要得益于10月以来的政策支持,以及地方政府和国资、市场参与各方的驰援。北京市和深圳市政府出资数百亿,积极纾解股权质押风险;各地政府积极响应国家有关部门号召,股债并举驰援上市公司;券商、信托等也是投入大量真金白银,推出相关方案用于纾解股权质押风险。

这让不少在当地工商登记注册的实体经济领域的优质A股上市公司,生产经营状况良好、具有较好发展前景,但短期内存在流动性风险的上市公司,企业实际控制人无

重大违法违规和重大失信记录的上市公司解了流动性之渴。截至11月30日,已有31家证券公司完成协议签署,承诺出资规模累计达468亿元,其中18家证券公司的20只母计划及1只子计划已完成备案,实缴出资规模约341.41亿元。中国人寿发起设立保险业首只化解股票质押流动性风险专项产品,目标总规模200亿元。上海、深圳证券交易所首单纾困专项债券成功发行,合计规模18亿元。与此同时,私募基金等各市场机构也主动加入纾解上市公司股票质押困难的队伍,拟筹资规模超过千亿。

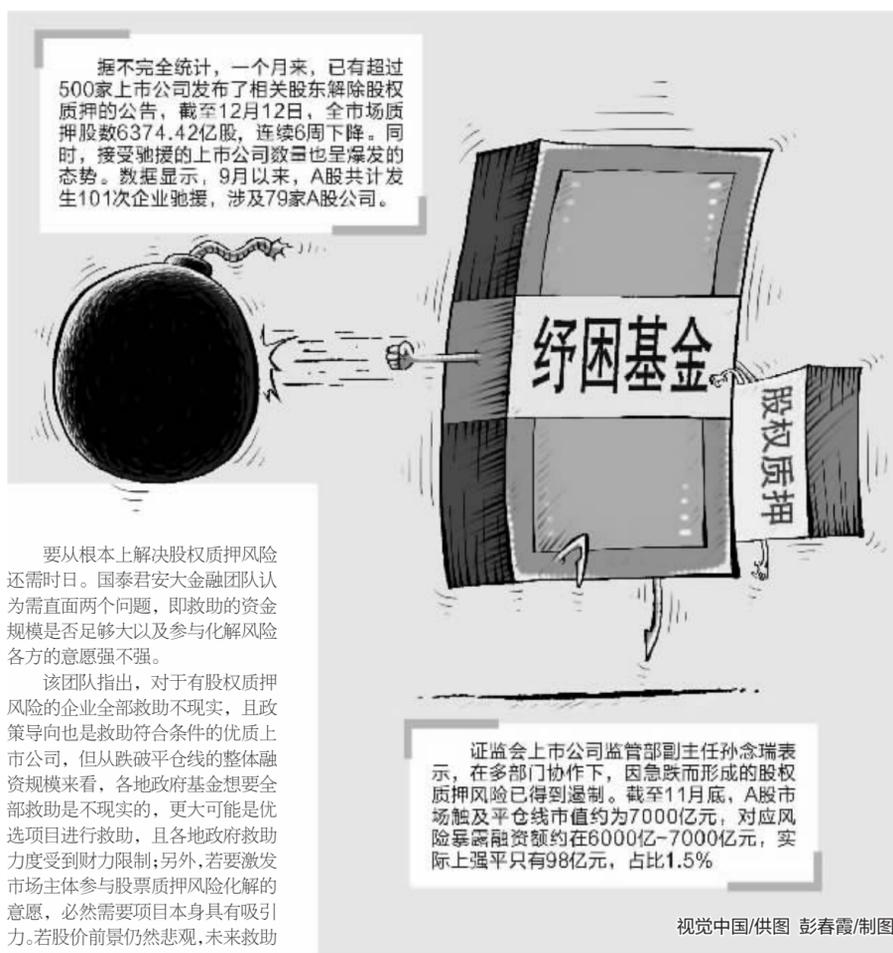
证监会上市公司监管部副主任孙念瑞日前表示,在各部门协作下,因急跌而形成的股权质押风险已得到遏制。截至11月底,A股市场触及平仓线市值约为7000亿元,对应风险暴露融资额约在6000亿元~7000亿元,实际上强平只有98亿元,占比1.5%。

压力仍在 需长效化解机制

短期来看股权质押风险有所缓解,但长期来看压力仍存。

在纾困政策出台后,解除股票质押公告并未有明显改善。11月至今共有396家公司发布股票质押公告,较10月增加39家。根据分析,11月份股票质押到期公告数上升主要是因为原本11月份到期数量就较多;另一方面,大部分公司股票质押到期是用新的股票质押业务进行置换。市场面临股票质押到期带来的流动性风险犹存。

同时,一些上市公司仍在不断“踩雷”。上海莱士和银亿股份这两家上市公司纷纷披露风险提示公告,披露公司控股股东存在被相关机构被动减持股份的风险。其中,银亿股份控股股东又可能因信用交易“爆仓”而被减持,减持的股份数已经超过可减持数的一半。



要从根本上解决股权质押风险还需时日。国泰君安大金融团队认为需直面两个问题,即救助的资金规模是否足够大以及参与化解风险各方的意愿强不强。

该团队指出,对于有股权质押风险的企业全部救助不现实,且政策导向也是救助符合条件的优质上市公司,但从跌破平仓线的整体融资规模来看,各地政府基金想要全部救助是不现实的,更大可能是优选项目进行救助,且各地政府救助力度受到财力限制;另外,若要激发市场主体参与股票质押风险化解的意愿,必然需要项目本身具有吸引力。若股价前景仍然悲观,未来救助基金或资管的退出将面临困难,导致市场主体参与意愿不足。

并且,纾困基金发挥作用也需要足够的时间,纾困基金总额上存在缺口。中金公司研报估算,当时处于质押亏损状态的股票质押规模约4839亿元,因此市场不出现较大幅度下行风险的前提下,当前近5000亿元的纾困资金规模从总量上看基本可以覆盖股票质押已经

暴露的部分风险。但中金公司李奇霖认为,如果市场继续下行,纾困基金相比总体4.6万亿、覆盖四分之三民营企业的股权质押而言,压力不小。

孙念瑞表示,2019年证监会将以问题为导向,对股权质押风险的缓解建立长效机制。一行两会将建

立相关政策强化资本市场改革,债券、信贷、股权融资“三驾马车”支持民营企业发展,增强市场信心。纾困股权质押风险依法全面从严,该出清出清、该打严打严,利用纾解机会占用上市公司资金的情况将继续进行严查,并将继续打击内幕交易、虚假陈述、操纵市场等行为。

欧洲央行历史时刻: 12月底正式退出QE

欧洲央行在这一天宣布,前所未有的量化宽松政策(QE)计划正式结束。

欧洲央行宣布,维持基准利率不变,主要再融资利率为0%,确认今年12月底结束QE,但只要有必要,就将到期债券进行再投资,再投资将持续到首次加息之后。欧洲央行预计,至少在2019年夏天结束前将保持利率不变。

最新数据显示,欧元区11月的通胀数据并没有令市场感到乐观,由于能源和食品价格上涨放缓,欧元区通胀率较前值有所回落,核心通胀数据仍然低迷。与此同时,欧元区生产总值在第三季度出现了近4年来最低的增长速度,欧元区最大经济体德国也在第三季度出现罕见的GDP增速环比下滑。法国兴业银行经济学家Anatoli Annenkov表示,欧洲央行结束QE看起来更像是“弹药耗尽”,而不是基于一个令人信服的经济前景。

(吴家明)

视觉中国/供图 彭春霞/制图