

活跃资本市场 为实体经济提供澎湃动能

编者按:今年,全面注册制落地实施,A股逐步迈向成熟市场,监管层对资本市场政策重心转为活跃资本市场。一个有活力、信心足的市场,将为实体经济提供澎湃动能。对资本市场而言,锚定价值创造、高质量发展上市公司,即稳预期强信心的“关键之钥”。

近日,在证券时报社主办的第17届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,专家评委们立足当前、着眼长远,围绕如何“活跃资本市场,提振投资者信心”、“构建适合中国特色估值体系的ESG评价体系”等话题,发表大量真知灼见,在此集纳发表,以飨读者。

中国上市公司协会副会长、秘书长何龙灿: ESG体系建设要体现中国价值 注重与国际规则接轨

日前,在证券时报社举办的第17届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,中国上市公司协会副会长、秘书长何龙灿介绍了协会在积极推动上市公司ESG相关工作方面的实践与思考。他建议,要从中国实践出发,明确构建ESG体系的中国价值。同时要明确科学发展路径。既要坚持立足基本国情,又要注重与国际规则接轨。

我国已经进入高质量发展时代,ESG实践是企业实现高质量可持续发展的重要途径。何龙灿认为,上市公司对于ESG的认识正不断深化,且能力建设不断加强。“一方面,国内监管机构陆续出台文件引导企业开展ESG相关信息披露,提升企业及投资机构对非财务信息的关注度。另一方面,国际ESG信息披露要求提升,各方积极探索ESG标准。”何龙灿表示。

何龙灿介绍,今年6月,国际可持续准则理事会(ISSB)正式发布了1号、2号准则,协会也专门举办了ISSB准则研讨会,帮助上市公司了解准则内容及行动建议。近期,国际证监会组织(IOSCO)宣布支持ISSB准则,欧盟气候信息披露准

则也将与ISSB保持一致,可持续信息披露正在向准则相对统一的新阶段迈进。

就开展ESG相关工作,何龙灿提出三点建议:一是要从中国实践出发,明确构建ESG体系的中国价值。宏观层面,ESG工作应符合新发展理念及实现高质量发展的战略价值;微观层面,符合企业可持续发展的增长价值;社会层面,符合履行社会责任的民生价值,着力践行以人民为中心的发展思想,推动经济、社会、环境综合价值提升。

二是要明确科学发展路径。既要坚持立足基本国情,又要注重与国际规则接轨;既要强调ESG信息披露,又不能过度增加企业负担。企业要“走出去”,要国际化,需要重视国际发展趋势和通俗标准。

三是需要多方共同努力,共促发展。上市公司作为ESG实践重要主体,应当加强ESG能力建设,提升可持续发展价值。此外,金融机构、评级机构可以通过投资导向推动上市公司提升ESG管理水平,第三方服务机构可以帮助上市公司加强ESG基础设施建设。ESG要在中国落地生根,需要各方主体凝聚共识、共同发展,推动形成健全的ESG生态体系。

上交所研究所总监曾刚: 更好发挥龙头企业引领作用 建设现代化产业体系

在第17届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,上海证券交易所研究所总监曾刚表示,要通过更多更强的世界级伟大企业,推动现代化产业体系建设,提升中国经济的国际竞争力。

2023年最新披露的《财富》世界500强榜单中,中国(含台湾地区)共有142家企业上榜。曾刚指出,在本届榜单中,中国的大企业数量继续位居全球之首,彰显了中国经济的实力与潜力。

“二十届中央财经委员会第一次会议指出,现代化产业体系是现代化国家的物质技术基础。”曾刚分析称,其中大企业是国民经济发展的重要支柱,是引领经济发展和技术创新的重要力量,是国家综合实力和竞争力的重要体现。

曾刚分享了一组新能源汽车行业的数据。2023年上半年,在出口总体回落的背景下,我国汽车整车出口量超过234万辆,同比增长77%,首次超越了日本成为全球第一大汽车出口国。其中,新能源汽车出口达53.4万辆,同比增长1.6倍。

“新能源汽车出口的逆势增长,背后的原因是我国汽车自主品牌竞争力的迅

速提升。”曾刚表示。据统计,今年上半年,自主品牌乘用车的国内市场份额已超过50%;全球新能源汽车销量前十的品牌中中国品牌占据4席,比亚迪位居第四。

“新一轮科技革命和产业变革正在重塑全球经济结构,新能源汽车行业正是这一变革下的焦点。”曾刚指出,“面对日益激烈的国际竞争和转型升级的巨大挑战,以比亚迪、宁德时代为代表的众多中国企业突出重围,引领中国汽车产业向全球领先迈进,成为支撑我国经济高质量发展的重要力量。”

事实上,我国已具备完备且有竞争力的新能源汽车产业链,电池、电机、电控等一系列核心技术领域,中国企业都已经走在世界前列。

“未来,在创新驱动引领下,汽车制造将融合人工智能、5G、数字化等新兴科技成果不断迭代升级。”曾刚表示,期待这些中国龙头企业继续突破进取,把握全球产业与科技革命带来的机遇,诞生出更多更强的世界级伟大企业,进一步提升现代化产业体系建设,进一步提升中国经济的国际竞争力。



何龙灿

曾刚

徐良平

杨宏

李迅雷

宋春雨/摄

(本版撰稿:李曼宁 张一帆)

深交所研究所总监徐良平: 多措并举 提高上市公司ESG能力建设

在第17届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,深交所研究所总监徐良平从多个视角,分析了践行ESG理念,实现可持续发展的意义。“对资本市场来说,ESG更契合长期性的投资文化,有利于推动更高质量的资本供给。”徐良平说。

从投资端看,徐良平认为,ESG投资在全球各个市场已经过检验,是一个比较有效的方法,也能获得一个相对稳定的投资回报。

从企业端看,徐良平表示,企业践行ESG理念,可以为自身创造长期价值,主要包括降低生产运营成本,降低风险,增加投资的吸引力。为充分发挥ESG的作用,需要建立一套导向性明确,涵盖信息披露、产品设计、投资者培育等在内的整个市场生态。

从监管视角,徐良平表示,要跨越短期和中长期之间的鸿沟,一是要完善信息披露机制,既要用好社会监督,又要ESG的长期价值市场化,避免滥竽充数,或者劣币驱逐良币。二是要有序将外部成本内部化,既要让碳排放者合理承担起经济社会成本,又能总体上保持经营的持续性,最终实现长期价值。

近几年来,国际上可持续发展的信息披露标准呈现出统一的趋势,我国相关机构也在积极研究,建立符合我国国情的可持续信息披露的机制,在此过程中,徐良平认为要坚持以下原则:

一是立足国情市情,围绕重要影响因素设置指标,在实践中迭代改进。二是成

本可控、可承受,按步推进,要深入开展科学研究,为企事业单位以较低的成本披露可比信息打下基础。三是加强能力建设,通过培训教育,编制优秀的案例集,搭建ESG信息披露的展示平台,多渠道提升披露主体的ESG信息披露能力。四是加强国际交流合作,可持续发展的投资是全球共同话题,但各国家、各地区经济社会发展的阶段和面临的具体问题千差万别,所以必须通过平台协商,实事求是,求同存异,才能群策群力把这个好事做好。

“我们国家ESG市场发展时间还比较短,与成熟市场相比,存在一些有待完善的问题,信息披露还不足,ESG信息与企业应对的策略、财务表现的关系披露不足,金融机构与ESG投资产品的信息不够透明;基础设施还不健全,目前ESG评级体系、数据服务生态发展还不成熟,ESG在非财务信息的披露标准、评价体系还处在建设过程当中;投资的共识还没有形成,机构投资者对ESG投资的关注度比较高,但实际参与度参差不齐,投资实际的效果还有待市场的检验。”徐良平表示。

深交所是推动资本市场践行ESG理念,实现可持续发展的重要平台。徐良平表示,下一步,深交所将以打造可持续交易所品牌为目标,不断探索完善可持续发展的规则体系,多措并举,提高上市公司ESG能力建设,充分发挥平台功能,推动中证、国债、ESG指数和评级体系的建设,培育ESG文化。

投服中心行权事务部总监杨宏: “淘金”与“避雷” 让投资者分享经济发展的成果

“对投资者最好的保护就是跟投资者分享经济发展的成果,让投资者赚到钱”,在第17届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,中证中小投资者服务中心(简称“投服中心”)行权事务部总监杨宏呼吁,研究机构要致力于拉平中小投资者和机构投资者的信息差。

由证监会直接管理的投服中心致力于投资者保护。在与投资者交流的过程中,杨宏表示,对投资者最好的保护就是可以跟投资者分享经济发展的成果,让投资者赚到钱。“投资者赚到钱来源于两方面,第一是分红,但是投资者更看重的是持股市值实实在在的增长。”基于此,杨宏提出了两点呼吁,既要帮助投资者“淘金”,更要帮助投资者“避雷”。

在“淘金”方面,杨宏呼吁市场前沿的研究机构跟媒体相结合,把系统性的投资机会在全市场实现信息对称。杨宏称,“中

小投资者在信息获取方面处于绝对劣势,他们需要专业的指引。”

在“避雷”方面,杨宏呼吁研究机构应对负面舆情较为集中的上市公司并购重组案例开展深入研究,并将研究成果在股东大会审议前向市场客观发布,让投资者理性投票,真正使投资者成为公司治理中的一股制衡力量。同时,也可以让投资者避免因信息弱势而踩雷。

杨宏在会上分享道,2023年投服中心集中参加了500场上市公司的年度股东大会,重点关注三方面情况:第一,股东大会召开的规范性;第二,股东大会的便利性,特别是中小股东参会的便利性;第三,近距离感受上市公司投资者关系管理情况。

“2024年,投服中心将继续参加上市公司股东大会。”杨宏透露,“同时,要在行业研究的基础上,参加临时股东大会和年度股东大会,将中小投资者合法权益的保护落到实处。”

中泰证券首席经济学家李迅雷: 活跃资本市场要寻找内因对症下药

“提振资本市场作为出发点,是推进改革的好办法。不过我们不能停留在资本市场本身的修修补补,要找出深层次的原因,对症下药。”日前,中泰证券首席经济学家李迅雷在第17届中国上市公司价值评选专家评审会暨专家研讨会上,围绕活跃资本市场,提振投资者信心的话题分享观点。

当前经济下行的压力,既来自结构性问题,又来自周期性问题。李迅雷认为,周期性因素很难扭转,比如人口的老齡化问题、房地产市场的变化等。但是结构因素可以通过改革来改变。“资本市场是反映中国经济结构问题的一个窗口,股市是经济的晴雨表,所以我们提出了活跃资本市场,提振投资者信心,这是推进改革的好办法。”李迅雷表示。

围绕“活跃资本市场,提振投资者信心”,证监会在过去一个月中已经提出了降低交易费用和基金管理费用,大股东减持新规,鼓励中长期资金入市等一系列举措。以大股东减持新规为

例,李迅雷分析称,政策的出台将帮助完善上市公司治理,“目前A股市场上套利机会很多,一个规范的市场应该要减少套利机会,让市场的制度更加完善,让投资者得到更好的保护。”

“当前市场估值为什么下移?本质原因是风险偏好下降,是投资者的信心下降,如果有市场稳定基金的话,很可能会好一些。”李迅雷建议下一步可以考虑设立资本市场平准基金,当市场出现过度恐慌或非理性下跌的时候,平准基金可以起到市场稳定器的作用,也有利于引导市场进行价值投资。

李迅雷指出,资本市场跟宏观经济密不可分,活跃资本市场也不能停留在资本市场本身,更需要包括国企改革在内的一系列经济改革政策配套。“我们不能只停留在资本市场本身的修修补补,更要找出深层次的原因,对症下药,从而从根本上改善投资环境,提升投资信心。”李迅雷表示。

证券时报第17届 中国上市公司价值评选 专家研讨会