

锚定价值创造 以“实干”稳预期提信心

湘财证券首席经济学家李康:

打通民营企业 从小微到成熟的市场通道

日前,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,湘财证券首席经济学家李康表示,在促进民营经济发展壮大方面,资本市场仍有很多可为空间。就此他提出了三点建议,并呼吁有关部门借助全面注册制推进的契机,打通民营企业从小微到成熟的市场通道。

第一点,是进一步优化民营企业直接融资投资渠道。“对民营企业来说,融资是最大的需求,但是民营企业融资难、融资贵的问题一直存在。”李康呼吁,“民企在税收、创新、就业等方面发挥了重大的作用,应该进一步扩大资本市场对中小民营企业融资服务覆盖面。同时打破人为玻璃门与各种障碍,扩大民营企业投资的准入范围,降低民营企业投资的门槛。”

当然,最重要的是给予各类性质的所有制企业同等的法律保护,以竞争中性原则促使民营企业家有信心有期待通过资本市场做大做强。

第二点,打通民营企业的成长通道,资本市场对民营企业的培育不应停留在资金上,更应体现在对资源的整合和支

持上。“国外许多机构投资者在投资的时候,会参与到企业管理层面,要求企业管理层进行信息披露、激励机制等方面的改良,这一点我们是做得很不足的。”李康认为,“投资机构应该在重大事件中提出专业建议,甚至形成否决权。”

第三点,应加大金融衍生品的创新力度,进一步分散民营企业的经营风险。在资金问题之外,民营企业在日常经营中也存在一定经营风险,金融产品在相关领域可以发挥重要作用。李康举例称,对原材料对期货依赖比较高的民营企业,可以加强衍生品的开发和利用;对出口依赖比较高的民营企业,可以加大出口保理业务的服务力度;在中介机构征信方面,可以推进各种信息化系统的建设等等。

总结来看,李康呼吁,要进一步推进多层次资本市场的建设,在资金、产品、制度等方面实现民营经济跟国有经济一视同仁,同时对现有的做法进行创新。借助全面注册制推进的契机,进一步明确多层次资本市场的功能和架构,打通民营企业从小微到成熟的市场通道。



李康



史博



路颖



徐春



贺平鸽



吴伟志

南方基金副总裁、基金经理史博:

建议加大A股市场净分红比例

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,南方基金副总裁、基金经理史博表示,当房地产市场不再是分享增量财富的主要方式,股票市场未来有望变成老百姓增量资产配置的一个方向,对于A股市场而言,继续加大净分红的比例具有十分重要的意义。

在史博看来,A股本质上讲有很强的价值属性,A股市场上的公司实际以传统企业为主,以及给高科技配套的企业。那从价值属性看,企业的分红比例,尤其是净分红比例要更高,可是目前分红金额看起来似乎不少,但如果看净分红的話,考虑到IPO融资、再融资,大小非减持等资金流出,可能很多流出资金是用于改善生活,并不是再投入到资本市场。整体而言,A股还不是净分红的市场。

对比来看,纳斯达克市场则具有明显的成长属性。史博团队通过拆解纳斯

达克指数过去5年的财务指标,总结了纳指长期表现优异的特点。“第一是ROE高,主要是跟标普来比,最近两年,纳指的ROE还在20%左右,标普500已经降到10%左右,而且差异度还在加大,标普500在往下走,纳指基本上持平不变,绝对值也高。第二,从2017年以来,纳指增速差的时候,年化收入增速10%左右,好的时候25%,10%~25%的收入增速,12%~35%的利润增速,我们把指数想象成一个单一的股票,20%的ROE,10%~25%的收入增长,12%~35%的利润增长,这就是一个很稳健的成长股,成长属性特别明显。”史博说。

在史博看来,保值基础上的增值是老百姓进行资产配置的核心需求。在A股市场,分红是影响中长期的很重要的因素,A股市场作为一个整体,若有一个合理且稳健增长的净分红,将会大大提升自身吸引力。

长江证券研究所所长徐春:

加速ESG体系建设 让ESG标准更契合中国实际

日前,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,长江证券研究所所长徐春就ESG主题投资话题,分析当前中国市场ESG发展的总体形势。在徐春看来,着眼于中国市场,过去几年国内ESG投资持续升温,但总体进展仍相对较慢,需要加速ESG体系建设。

“近年来,国内ESG投资进入战略发展期,但与成熟的海外市场相比,我们的系统化ESG投资虽充满活力,但起步较晚。在数据质量、标准制定和责任投资等关键环节,我们与国际的领先水平仍有距离。”徐春建议,一方面我们需要致力于提高ESG的信披水平,另一方面,我们也要寻求“西学东渐”的路径,发展本土化的ESG体系。

首先,从ESG信披角度来看,徐春认为,强制性信披政策的制定与推出是大势所趋,且已有迹可循。ESG信息披露作为ESG生态的重要一环,不仅是ESG评级体系的基础,也是利益相关方评估企业ESG实践、进行相关投资决策的关键依据。虽然我国还未建立统一的ESG信披标准,但企业强制ESG信息披露的条件正在逐步成熟,未来有望出台相关政策助力ESG信披从自愿披露走向全面强

制披露,与国际接轨。

其次,从ESG评价角度,在徐春看来,多方联动打造一套行之有效的ESG投资“中国标准”势在必行。从发展历程来看,中国上市公司学习海外先进ESG实践的过程是渐进的,近年来,披露内容在不断靠近海外一流ESG信息披露水准的同时,又呈现出一系列独特的中国元素。中国元素的融合一方面可以使得评分切实反映中国企业的ESG实践情况,另一方面也能助力解决当前国内ESG评价难以达成共识的难题,为市场参与者提供透明、实用的工具衡量企业的ESG表现。

如何让“中国标准”发挥实质效益,助力企业可持续发展也是值得思考的问题。“我们认为在推行一套统一的ESG信披标准外,后续ESG监管体系应注重建立ESG与企业绩效之间的联动机制,明确ESG的评价目的,并将效果体现在企业层面,从源头上解决ESG评价的有效性、一致性问题。”徐春表示,政府部门应持续完善和推进配套政策和ESG宣传培训,提升社会各方面主体对ESG的系统性认知,推动企业落实ESG框架,实现环境、社会与企业的共赢。

海通证券研究所所长路颖:

A股性价比已非常高 有望随基本面回升而回暖

日前,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,海通证券研究所所长路颖提示投资者关注当下宏观经济以及A股市场的积极因素。她表示,本轮库存周期或将于2023年三季度见底后迎来回升,同时当前A股性价比已非常高,在基本面回升的情况下市场行情有望回暖。

“当前在稳增长政策支持下,国内宏观经济持续恢复,总体回升向好。”路颖分析称。她进一步围绕各个分项讨论指出,消费方面,服务消费修复较快,今年1~7月服务零售额同比增长20.3%;投资方面,基建投资维持较快增速,开工施工进度较快;生产方面,1~7月工业企业利润累计同比持续修复;通胀方面,8月CPI同比上涨0.1%;PPI同比回升至-3.0%,基本确认价格底部已经出现。

往后看,7月政治局积极定调后稳增长政策仍在不断加码,“尤其近期认房不认贷、

降低首套二套房首付比例等一系列房地产政策不断落地,地产基本面有望企稳。”路颖表示,“随着稳增长政策的逐渐出台落地及经济周期见底回升,国内经济基本面将逐渐修复。同时,根据历史我们推断本轮库存周期或将于2023年三季度见底,随着库存周期见底回升,我们预计经济增长有望提速,全年GDP同比增速有望达5.3%。”

与此同时,路颖提示道,当前A股性价比已非常高,“3年滚动视角下,A股风险溢价率处于均值+1倍标准差,股债收益比处于均值+2倍标准差,后续稳增长政策推动基本面回升,A股市场行情有望回暖。”

展望后续具体行业配置,路颖认为,短期可以围绕稳增长和活跃资本市场脉络布局券商、地产、消费;中期维度,寻找数字经济中订单好转、业绩显现的领域,如政策端的数字基建、信创等领域,技术端的人工智能及上游半导体领域等。

国信证券研究所所长助理贺平鸽:

减持新规将使 上市公司融资更加理性

日前,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,国信证券研究所所长助理贺平鸽为证监会近期出台的减持新规等措施点赞,并呼吁进一步完善回购、激励制度,引导上市公司更好地与投资者分享发展红利。

“以我长期关注的生物医药产业情况为例,资本市场已经对行业的发展起到了非常正向的作用。”贺平鸽介绍,“受益的各细分领域民营企业优秀公司也正在引领行业的产业升级与创新发展。”据Wind统计,目前申万医药生物行业容纳的近500家上市公司中,约有400家为民营企业;在2020年后上市的178家医药企业中,民营企业达到了170家,占比超过了95%。

在此基础上,资本市场如何以制度的方式帮助民营企业更好地发展,贺平鸽认为近期证监会出台的一系列措施体现了一个很好的思路。“在鼓励更多有能力有前景的民营企

业上市的同时,把增减持、再融资与IPO价格挂钩,企业若想一次融的钱比较多,就必须面对未来减持时候的压力,这有助于引导企业更加理性地融资,回归发展初心。”贺平鸽分析。

证监会近期出台的新规,进一步规范股份减持行为,优化IPO、再融资监管安排。

在减持方面,证监会要求上市公司存在破发、破净情形,或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的,控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。在再融资方面突出“扶优限劣”,对于存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的上市公司再融资,适当限制其融资间隔、融资规模。

贺平鸽进一步建议,未来可以考虑通过制度的形式,对上市公司的回购、激励做出更为细致的引导,让投资者更好地分享企业发展的红利。

中欧瑞博董事长吴伟志:

以“实干”提振投资者信心

日前,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,中欧瑞博董事长吴伟志提示,当下资本市场符合“三低一好”的原则,是投资的黄金时机。同时,以直接的行动传递对市场的信心。

“资本市场是一个诚实的孩子,它是经济的晴雨表。”吴伟志分析,“今年以来,为什么A股市场下行压力大?因为每一个投资者都可以切实感受到资产价格的下行,尤其是楼市价格走低,给居民的资产负债表造成冲击。”

但对于后续市场表现,吴伟志持有乐观预期,他表示,“当下经济景气度低、股票估值低、投资者信心低,政策趋势强力转好,符合‘三低一好’的原则,是投资的黄金时机,不要太悲观。”

近期,围绕“活跃资本市场,提振投资者信心”,证监会会同有关方面研究确定了一揽子政策措施。其中,优化IPO和再融资监管安排、进一步规范股份减持行为等政策举措已经落地,吴伟志认可相关政策的出炉。

“其中减持新规,我特别赞赏。”吴伟志表示,“作为上市公司的实控人,融了那么多钱,是有责任给股东创造价值的,不仅应承诺破发、破净不减持,更应该推动企业加大向投资者分红、回购的力度。”

下一步,吴伟志认为最重要的事情是实干。一方面,要把前期出炉的政策落到实处,其中不止是直接“活跃资本市场”的举措,支持民企、支持优质房地产企业等一系列改革措施的落实也有助于“提振投资者信心”。另一方面,吴伟志呼吁基金公司用实际行动提振市场情绪。

“在当前估值水平,‘国字头’金融机构要展现出国家信心,只要资本市场走出赚钱效应,投资者的信心自然就会快速恢复了。”吴伟志表示。

(本版撰稿:张一帆 李曼宁)

宋春雨/摄