

# 三年行动方案获通过 国企改革驶入“高速路”

□本报记者 刘丽靓

6月30日,中央全面深化改革委员会第十四次会议审议通过了《国企改革三年行动方案(2020—2022年)》。业内人士指出,行动方案公布进入倒计时,国企改革的目标、时间表、路线图将进一步明确。随着四批210户混改试点、“双百行动”、“区域综改试验”、“科改示范行动”等一系列改革举措加速实施,从中央到地方

约千家试点企业启动改革,国企各项改革将进入快速推进、实质进展的新阶段。

国资委秘书长、新闻发言人彭华岗此前在国新办新闻发布会上表示,今年是落实三年行动方案的第一年,改革大的方向主要包括:完善中国特色现代企业制度,加快建立健全市场化经营机制,积极稳妥分层分类深化混合所有制改革,进一步完善以管资本为主的国有资产监管体制,大力推进“双百行

动”、“区域性综合改革试验”、“科改示范行动”等专项工程,进一步加强党对国有企业的全面领导等。

在混改方面,中国企业研究院首席研究员李锦表示,国家发改委透露了今年诸多重点安排,如深入推进四批210户混改试点,研究制定深化国企混改实施意见,以此打造混改升级版。今后国企混改将向主业主责范围外深化,向战略性投资方向深化,向经营机制深化,向垄断企

业内部深化,向集团公司整体上市深化,向管理层股权激励深化,并向国有资本收益功能深化,推出优先股等。

在重组方面,李锦认为,今年将对重复投资、同质化竞争问题突出的领域进行重组整合,未来央企和地方国企专业化、平台化、产业化重组将成为趋势,将主要集中于资源类、竞争类国企。

“资产证券化和股权激励也将成为今年国

企改革最大看点。”李锦表示,在“十四五”期间,将大力推动国有企业上市,推动集团公司整体上市,加大市场化并购上市公司力度,推动国有资产向上市公司集中,使上市公司成为国有企业主要组织形式和管理资本的重要载体。此外,随着央企控股上市公司实施股权激励工作指引的下发,央企实施股权激励和员工持股也有望大幅增长,为上市公司注入发展动力,为资本市场释放新红利。

# 23年市值增长近10倍 港股交出靓丽答卷

□本报记者 周璐璐

23年间,港股市场实现迅速发展,总市值增长近10倍,牛股频出,IPO募资额全球领跑……

随着沪深港通、债券通等重大制度创新频频落地,两地互联互通日益紧密。分析人士表示,港股市场在全球市场中的吸引力不断增强。

大盘震荡上行 牛股频出

香港回归祖国以来,恒生指数累计上涨9230.39点,累计涨幅达60.74%。

港股大盘多年震荡上行过程中,也孕育出不少牛股。Wind数据显示,459只个股股价翻倍,其中,69只个股股价翻十倍。近23年时间内,涨幅排前十名的分别是中国生物制药、腾讯控股、创科实业、金蝶国际、威高股份、海螺水泥、六福集团、新奥能源、恒大健康、香港交易所。

随着大盘震荡走高和上市企业数量日益增多,港股市场总市值也水涨船高。据港交所年报数据,截至2019年底,港股市场总市值约为38.17万亿港元;而在1996年末,港股市场总市值仅为约3.48万亿港元。以此计算,港股市场在23年内总市值增长了997%,近10倍。

23年来,赴港上市企业的数量快速增多。据Wind统计,截至1997年6月30日,仅有五百余家企业在港股市场上市,截至2020年6月30日,这一数字已上升至2507家,增长约四倍。

在上市企业数量快速增多的同时,港股市场也在近年多次获得全球IPO“集资王”称号。港交所数据显示,2019年,港交所凭借3128.89亿港元的募资总额,蝉联全球IPO集资冠军。这是近5年第4次在IPO集资额上夺冠,也是10年来六度称冠。

安永亚太区上市服务主管蔡伟荣日前表示,今年第二季度,内地和香港的IPO活动恢复到疫情暴发前的水平,预计2020年全年港股市场新股集资额或达2500亿元。

制度创新 互联互通

值得注意的是,香港回归祖国后,沪深港通和债券通,以及允许双重股权结构公司、未盈利生物科技公司、第二上市公司赴港上市等一系列重大制度创新频频落地,两地互联互通日益增强,中资股在港股中比重不断上升。

中泰证券研究显示,截至2019年12月31日,在香港上市的中资股合计1152家,市值占比为53.15%;外资股(包含美国、新加坡、日本等)合计仅有28家,但是总市值占比24.2%,香港本



## 喀左至赤峰高铁正式开通

6月30日,G8382次“和谐号”动车组列车停靠在赤峰站。当日,随着G8382次“和谐号”动车组列车从内蒙古赤峰站缓缓驶出,喀左至赤峰高铁全线开通运营。该线经喀左站与京沈高铁接轨,内蒙古赤峰地区由此接入全国高铁网。

新华社图文

地企业数量占比52.42%,但市值仅占22.65%。

同时,近年来,包括沪港通、深港通开通,险资、公募基金加速南下等一系列政策落地,内地资金加速流入港股,带来充裕的流动性支持。据Wind数据,2020年上半年,南向资金累计净流入3000.15亿港元,超过2019年全年的2493.37亿港元。

国盛证券指出,近10年来,A股市盈率和换手率水平逐步趋近港股,两地市场风格的相互融合渐成趋势,且内地金融开放的步伐从未停歇,未来港股与A股的相互融合依旧是发展大趋势。

市场吸引力持续增强

业内人士指出,港股市场愈发成熟及国际化,考虑到低估值,其在全球市场中的吸引力将

持续增强。

从市场结构看,新经济和医药科技公司不断涌入,将从根本上打破香港证券市场高度集中于金融、地产、公用事业等少数传统行业的现状,有效治理结构单一所导致的交易不活跃和估值中枢较低的沉疴,巩固香港作为全球主要金融中心的地位。

从企业角度看,海通证券表示,近年来,内地赴港上市企业的占比越来越高。当前港股市场上,中资上市公司数量已占全部上市公司数量的“半壁江山”。从行业上来看,除金融、地产等传统行业龙头和知名企业外,还有互联网、高科技和新业态的上市公司。特别是港交所重新修订上市规则后,为“同股不同权”企业上市打开大门,对内地创新企业的吸引力明显增强,预计未来会

有更多科技创新类企业选择香港上市。

从投资者角度看,海通证券表示,当下时点港股在很多方面存在较明显的优势:首先,港股市场存在较多稀缺的投资标的,既有传统金融地产等行业龙头企业,也存在大批互联网、高科技和新业态公司;其次,从价值投资角度看,港股整体估值不高,且存在很多具有较高稳定性分红的公司;第三,从资产配置方面,A股投资者正在组合中增加港股的配置,有助于优化市场风险收益特征。

广发证券指出,随着恒指选股新规改革、中概股加速回归潮的到来,港股市场迎来“源头活水”,“新老交替”的产业结构为中长期估值抬升打下坚实基础,“市场生态大变迁”将成为长期投资主题。

# 首届创业板上市委员名单出炉

□本报记者 黄灵灵

深交所6月30日公布第一届创业板上市委员和行业咨询专家库专家名单,其中上市委员49名,行业咨询专家45名。深交所表示,为保障创业板改革并试点注册制平稳实施,在中国证监会的指导下,深交所严格按照遴选程序扎实有序推进创业板上市委员会和行业咨询专家库的组建工作,遴选过程公平合理、公开透明。

深交所表示,下一步,将切实组织开展对上市委员的履职培训,持续强化委员勤勉尽责的意识,明确纪律要求,加强监督管理,实现上市委员廉洁、透明、规范运行,确保审核工作公开、公平、公正。同时,根据业务需要,不断调整丰富专家库组成人员,充分汇集行业智慧,更好发挥各方合力,切实增强市场主体改革获得感,全力以赴推进创业板改革并试点注册制平稳落地。

第一届创业板上市委员共49名委员,分别来

自上市公司、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、投资机构、科研院校、监管机构等单位以及香港业界,委员来源分布广泛,实践经验丰富,具备履行职责所要求的任职资格。本届委员均为兼职,任期两年。上市委员将参与创业板发行上市审核工作,对深交所审核机构提交的审核报告和发行人申请文件进行审议,进一步推动提升审核工作专业性、权威性和公信力。

深交所行业咨询专家库共45名专家,包括来自与新技术、新产业、新业态、新模式密切相

## 不会导致IPO大幅扩容

金巍峰强调,创业板改革并试点注册制不会导致IPO融资大幅扩容。随着中国经济持续增长、居民收入稳定提升及机构投资者力量壮大,中国资本市场深度和广度已足够支撑注册制改革深入推进。

从市场资金面看,公募基金、保险资金、养老金、企业年金等资金规模持续提升,取消合格境外机构投资者(OFII)投资额度限制及沪港通、深港通实施,海外投资者持续增加A股资金投资规模,A股各类型投资主体日渐成熟、投资规模日益增长,将有力促进资本市场长期向好。

创业板IPO数量短期或许有所波动,但对二级市场影响相对有限,反而因为提供的优质的增多,持续吸引场外资金入市,进一步提升二级市场活跃度。

本报记者 普秀丽

华泰联合证券董事总经理金巍峰日前在接受中国证券报记者采访时表示,创业板改革并试点注册制措施近期陆续推出,为存量改革作出示范效应。近年来,监管部门坚持新股常态化发行,资本市场参与各方已形成稳定预期。注册制改革后,新股发行更多体现市场化和常态化,将有助于直接融资市场快速发展,也将进一步改善资本市场结构和质量,为资本市场长期稳健发展奠定坚实基础。

实现“新陈代谢”常态化

创业板采取多元化的上市标准和相对完善的退市制度,有助于发挥“新陈代谢”作用,促进资本市场质量提升。”金巍峰说。

金巍峰分析,创业板改革并试点注册制实

施多元化的上市标准。上市门槛更具有包容性,有利于促进更多具有创新型的公司进入资本市场,为资本市场提供更为丰富的投资标的。

从上市数量看,创业板改革并试点注册制落地,标志着存量板块改革启动,但由于资本市场板块的丰富性,预计创业板不会出现持续的供给急剧增加情况。

同时,创业板实施较严格退市制度。一是简化退市程序;二是强化退市标准。

金巍峰指出,在上市门槛多元化的同时强化退市制度,可提升创业板上市公司质量,实现“新陈代谢”常态化,从而不断为市场培育优质投资标的。

改善资本市场结构

金巍峰认为,创业板改革并试点注册制将吸引优质公司上市,有助于改善资本市场结构。

# 创业板改革有序推进 市场预期稳定明确

央行下调

再贷款再贴现利率

(上接A01版) 社会融资规模和广义货币(M2)余额增速基本达到央行的合意目标,经济整体处于复苏进程,货币政策转向全面宽松没有太多必要性,反而会引发新一轮的资金空转套利。

光大证券银行业首席分析师王一峰表示,央行此次下调再贷款、再贴现利率的做法体现出控制套利、防止资金空转的政策意图。一方面,降低存贷款利率,使资金利率与存贷款利率“水位差”收窄,压降市场套利空间,驱动更多市场资金投向实体经济;另一方面,通过这种方式降低存贷款市场价格,而非降准等方式,以优惠利率向中小微企业提供贷款,才能支持实体经济薄弱环节。