

底子厚经验足 上交所化解公司风险路数多

□本报记者 黄一灵

上市公司如何应对挑战、化危为机,既考验公司自身的硬实力,也是如何进一步推动上市公司提高质量的重要命题。日前,国务院出台《关于进一步提高上市公司质量的意见》,从六大维度进行全面部署和细致安排。其中,化解风险、解决突出问题是《意见》举措的重要内容之一。作为市场组织者、监管者和服务者,上交所如何践行《意见》要求,切实推动公司夯实基础、化解风险?带着这些疑问,中国证券报记者走进上交所, 从公司监管的角度追寻市场参与者们的答案。

扎实基本盘是底气所在

专注主业、基础扎实、底子深厚,是沪市蓝筹市场的基本标签,也是风险化解工作的底气。今年在疫情叠加多重因素的影响下,沪市主板的绝大多数公司依然保持韧性,经受住了考验。1500余家公司虽然整体营收和利润水平有所下滑,但仍有九成公司实现盈利,二季度恢复性增长势头明显。“正是因为沪市绝大多数公司基本面扎实,能够自我调整适应,我们才能腾出更大的精力,集中更多的资源到少部分公司的风险化解上。”上交所有关负责人表示,结合财务与非财务的多项指标,从经营风险、流动性风险、股东风险等多个维度进行深入排查,真正风险比较突出或困难比较大的是少数,占比在一成五左右。

虽然占比不高,但个案风险突出,如不及时化解,也可能出现风险外溢或传导。实际上,处理好局部风险和矛盾、夯实上市公司基础,是提高上市公司质量这个大局中的重要一环,也是落实“六稳”“六保”的客观要求。为此,交易所提前布局,开展了数轮深入摸排,并每月动态跟踪调整。

风险公司有什么特点?前述负责人表示,这类公司绝大多数上市时间较长,风险主要由经营性因素引起。例如经过较长时间的经营,出现产能落后、主业萎缩、经营负担较重等情况。一位市场资深人士表示:“随着经济从高速发展迈向高质量发展,有些公司出现暂时性困难,若能通过有效手段拉一把,不仅能助其更快走出困境,对稳定产业生态、市场主体和市场信心的作用也不容小觑。”

改善主业是根本

化解风险是对交易所监管和服务能力的大考。“这是个复杂的系统性工程,很难找到万能公式。”一位长期身处监管一线的工作人员表示,“要做到既严守底线,又能解决公司实际困难。”

长期实践中,上交所也累积了不少经验。简单来说,就是坚持市场化、法治化原则,监管与服务并举,主业为本、综合施策、务求实效。在鲜活的案例中,也可以更加细致地读出上交所化解风险的几个路数。

一是改善主业是根本。上市公司有风险,多半是主业出了问题,风险化解则以监管主业为

抓手,支持公司在主业上转型升级、提质增效。一类是对因行业周期、市场变化出现暂时性困难的公司,要抓住关键节点、给予政策空间,推动其利用资本市场加快转型升级。某汽车零部件企业,押上全部身家进行海外同行业并购,标的资产是其原本体量的7倍,股东和公司面临很大的资金压力。相关投行人士告诉记者:“关键是要尽快完成方案中配套的定向可转债发行,这在当时尚属首例。”为了让带有创新意义的首单快速落地,上交所亦创新流程、加快对接,支持公司在最短时间内完成发行。

对积困已久、问题缠身的公司,风险化解过程更复杂,通常是“既要、又要、还要”。以某家“老大难”公司为例,公司长期主业停滞、资金断裂、治理混乱,甚至一度“无人驾驶”。大股东、投服中心等合力“施救”,交易所也大力支持,包括督促公司独立董事出面恢复基本的信披和治理,就公司的方案设计提出合规建议,协调各方诉求,支持公司多步走,完成了资产的剥离与置入。最终在多方努力下,公司成功完成交易,也得以脱胎换骨。

二是主动瘦身稳经营。另一类风险公司暴露的问题与其扩张过快、投资激进、盲目跨界不无关系,监管的化解思路是引导公司认清实情、下定决心当断则断。“这个过程中要把握好尺度和界限。”上交所有关负责人表示,“核心是以信息披露为抓手,引导公司认识到风险和问

题,主动消除隐患。”

某地产公司前期跨界开展了类金融业务,定期报告审核发现,这项业务非但计提了大额减值,还涉及向社会公众发行产品,可能面临挤兑风险。交易所火速问询向市场揭示隐患,并第一时间向公司主要负责人了解情况、建议公司研究对策。公司最后主动制定了风险化解方案,实控人也拿出真金白银支持公司快速剥离风险资产。

三是化解大股东风险是关键。对于本身质地不错、经营稳健但受控股股东风险传导影响的公司,“药方”就是找准痛点,推动大股东以各种方式化解自身流动性风险。对大股东暂时性的资金紧张,可以通过推动协调其发行债券、处置资产等方式解决。如果涉及让渡部分股权甚至公司控制权就更复杂,包括对前期自愿锁定承诺的豁免等政策拿捏问题,往往需要一事一议。某公司控股股东资金链紧张,质押比例高达80%,实控人还存在重大违规。在控制权转让的过程中,涉及要约收购等多项程序,耗时较长。为帮助公司迅速化解风险,交易所会同相关部门,依法依规积极给予政策支持 and 方案服务,大股东最终通过股份转让加放弃表决权、委托表决权等组合方式,完成了股权转让。

四是宽严相济讲分寸。风险公司往往还存

在把握尺度。具体而言,包括时间上的宽限,给予一定整改期、督促尽快解决问题;对于责任上的区分,在依法依规的前提下,为积极整改、“脱胎换骨”的公司及未有主观故意的相关方等尽量留有余地。日前,上交所就上市公司纪律处分标准专门征求意见,希望将标准精细化、标准化和透明化,从而更好把握严守底线和支持发展的平衡。

多方合力协作

今年上半年,上交所已推动20多家公司成功化解风险。“这还不够。”上交所有关负责人表示,“我们已针对性地制定了下一阶段的化解目标和任务清单。”

据悉,下一步,上交所将坚决落实《意见》部署,细化方案,切实推动沪市公司质量迈上新台阶。其中,针对风险公司和突出问题,继续按照“一司一档一策”的模式持续跟踪、推动化解。他进一步强调:“这不能靠单打独斗,还需要市场各方的齐心协力、共同努力。”此前,上交所已经与地方政府、主管部门、市场机构等建立了有效的沟通协作机制,着力营造同心同向、群策群力的市场发展环境和生态,在风险化解工作中发挥了重要作用。主动作为、多措并举、凝聚合力,沪市公司质量也会在这个过程中得以进一步夯实,打开新的局面。



空客A320系列飞机亚洲总装线交付第500架飞机

10月29日,空客A320系列飞机亚洲总装线在天津交付第500架飞机。该架飞机为一架空客A320neo飞机,由中国南方航空集团有限公司接收运营。位于天津的空客A320系列飞机亚洲总装线于2008年启用,是空客在欧洲以外的首条总装线。图为空客A320系列飞机亚洲总装线交付的第500架飞机。

新华社图文



开放搭建大舞台 进博会溢出效应持续释放

第三届中国国际进口博览会召开在即。业内人士认为,在疫情防控常态化背景下,中国如期召开第三届进博会彰显了对外开放的决心。进博会将为国内外企业提供机遇,是企业参与和分享中国经济稳增长的重要窗口,进博会溢出效应持续释放将助力全球经济贸易稳步发展。

外资吸引力提升

“进博会如期举办表明中国以开放共赢精神推动全球发展的决心,向世界传递出开放、包容、普惠、共赢的信号,为世界经济发展注入新动能。”欧莱雅集团有关负责人表示,中国开放的大门越开越大,营商环境越来越好,在全球经济中的作用越来越强。法国达能全球高级副总裁李健认为,进博会为国内外企业提供机遇,是企业参与和分享中国经济稳增长的重要窗口。

在受到新冠肺炎疫情冲击背景下,全球主要跨国公司纷纷在华扩大投资。迪卡侬、达能、西门子等进博会的“老朋友”今年均选择在中国加大投资,各领域优质品牌涌入中国。

业内人士称,面对风险挑战,中国通过深化改革、扩大开放,加强外商合法权益保护,确保内外资企业一视同仁,进一步提升中国营商环境市场化、法治化、国际化水平,让外商投资更安心、更放心,为外商投资兴业注入正能量,为全球商品、服务等进入中国市场提供商机。

溢出效应增强

从新朋友变成老朋友,从参展商变成投资商,进博会溢出效应持续释放。

上海自贸区陆家嘴管理局经发处主管冯吉表示,根据参展企业特点,上海制定“一企一策”服务方案,为企业进入中国市场、在沪展业拓业提供最大便利。“从推动企业参展,到吸引外商来华投资,陆家嘴把承接进博会溢出效应的理念融入到日常工作中。”

从展品变商品,再到一系列创新政策接连落地,进博会不仅满足了中国老百姓不断升级的消费需求,也为外国企业进入中国市场提供便利途径,形成“展品变商品、展商变投资商、采购商变贸易商”的良性生态圈。

作为承接放大进博会溢出效应的常年展示交易平台,国家会展中心(上海)附近的虹桥品汇等担当着把“展品变商品”的关键角色。虹桥品汇统计数据显示,截至今年7月,来自全球70多个国家和地区的1.5万多种商品亮相虹桥品汇,进博会商品占总商品数的70%以上。

如今,这些承接进博会溢出效应的平台正在更积极地走出上海。(倪铭媛)

(上接A01版)发展韧性强劲,社会大局稳定,继续发展具有多方面优势和条件,同时我国发展不平衡不充分问题仍然突出,重点领域关键环节改革任务仍然艰巨,创新能力不适应高质量发展要求,农业基础还不稳固,城乡区域发展和收入分配差距较大,生态环保任重道远,民生保障存在短板,社会治理还有弱项。全党要统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局,深刻认识我国社会主要矛盾变化带来的新特征新要求,深刻认识错综复杂的国际环境带来的新矛盾新挑战,增强机遇意识和风险意识,立足社会主义初级阶段基本国情,保持战略定力,办好自己的事,认识和把握发展规律,发扬斗争精神,树立底线思维,准确识变、科学应变、主动求变,善于在危机中育先机、于变局中开新局,抓住机遇,应对挑战,趋利避害,奋勇前进。

全会提出了到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标,这就是:我国经济实力、科技实力、综合国力将大幅跃升,经济总量和城乡居人均收入将再迈上新的大台阶,关键核心技术实现重大突破,进入创新型国家前列;基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化,建成现代化经济体系;基本实现国家治理体系和治理能力现代化,人民平等参与、平等发展权利得到充分保障,基本建成法治国家、法治政府、法治社会;建成文化强国、教育强国、人才强国、体育强国、健康中国,国民素质和社会文明程度达到新高度,国家文化软实力显著增强;广泛形成绿色生产生活方式,碳排放达峰后稳中有降,生态环境根本好转,美丽中国建设目标基本实现;形成对外开放新格局,参与国际经济合作和竞争新优势明显增强;人均国内生产总值达到中等发达国家水平,中等收入群体比重扩大,基本公共服务实现均等化,城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小;平安中国建设达到更高水平,基本实现国防和军队现代化;人民生活更加美好,人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。

全会提出了“十四五”时期经济社会发展指导思想和必须遵循的原则,强调要高举中国特色社会主义伟大旗帜,深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神,坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发

展观、习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略,统筹推进经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设的总体布局,协调推进全面建设社会主义现代化国家、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局,坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念,坚持稳中求进工作总基调,以推动高质量发展为主题,以深化供给侧结构性改革为主线,以改革创新为根本动力,以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的,统筹发展和安全,加快建设现代化经济体系,加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,推进国家治理体系和治理能力现代化,实现经济行稳致远、社会安定和谐,为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。坚持党的全面领导,坚持和完善党领导经济社会发展的体制机制,坚持和完善中国特色社会主义制度,不断提高贯彻新发展理念、构建新发展格局能力和水平,为实现高质量发展提供根本保证。坚持以人民为中心,坚持新发展理念,坚持深化改革开放,坚持系统观念。

全会提出了“十四五”时期经济社会发展主要目标,这就是:经济发展取得新成效,在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展,增长潜力充分发挥,国内市场更加强大,经济结构更加优化,创新能力显著提升,产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高,农业基础更加稳固,城乡区域发展协调性明显增强,现代化经济体系建设取得重大进展;改革开放迈出新步伐,社会主义市场经济体制更加完善,高标准市场体系基本建成,市场主体更加充满活力,产权制度改革和要素市场化配置改革取得重大进展,公平竞争制度更加健全,更高水平开放型经济新体制基本形成;社会文明程度得到新提高,社会主义核心价值观深入人心,人民思想道德素质、科学文化素质和身心健康素质明显提高,公共文化服务体系和文化产业体系更加健全,人民精神文化生活日益丰富,中华文化影响力进一步提升,中华民族凝聚力进一步增强;生态文明建设实现新进步,国土空间开发保护格局得到优化,生产生活方式绿色转型成效显著,能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高,主要污染物排放总量持续减少,生态

环境持续改善,生态安全屏障更加牢固,城乡人居环境明显改善;民生福祉达到新水平,实现更加充分更高质量就业,居民收入增长和经济增长基本同步,分配结构明显改善,基本公共服务均等化水平明显提高,全民受教育程度不断提升,多层次社会保障体系更加健全,卫生健康体系更加完善,脱贫攻坚成果巩固拓展,乡村振兴战略全面推进;国家治理效能得到新提升,社会主义民主法治更加健全,社会公平正义进一步彰显,国家行政体系更加完善,政府作用更好发挥,行政效率和公信力显著提升,社会治理特别是基层治理水平明显提高,防范化解重大风险体制机制不断健全,突发公共事件应急能力显著增强,自然灾害防御水平明显提升,发展安全保障更加有力,国防和军队现代化迈出重大步伐。

全会提出,坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位,把科技自立自强作为国家发展的战略支撑,面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康,深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略,完善国家创新体系,加快建设科技强国。要强化国家战略科技力量,提升企业技术创新能力,激发人才创新活力,完善科技创新体制机制。

全会提出,加快发展现代产业体系,推动经济体系优化升级。坚持把发展经济着力点放在实体经济上,坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国,推进产业基础高级化、产业链现代化,提高经济质量效益和核心竞争力。要提升产业链供应链现代化水平,发展战略性新兴产业,加快发展现代服务业,统筹推进基础设施建设,加快建设交通强国,推进能源革命,加快数字化发展。

全会提出,形成强大国内市场,构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点,加快培育完整内需体系,把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来,以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。要畅通国内大循环,促进国内国际双循环,全面促进消费,拓展投资空间。

全会提出,全面深化改革,构建高水平社会主义市场经济体制。坚持和完善社会主义基本经济制度,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,更好发挥政府作用,推动有效市场和有为政府更好结合。要激发各类市场主体活力,完

善宏观经济治理,建立现代财税金融体制,建设高标准市场体系,加快转变政府职能。

全会提出,优先发展农业农村,全面推进乡村振兴。坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重,走中国特色社会主义乡村振兴道路,全面实施乡村振兴战略,强化以工补农、以城带乡,推动形成工农互促、城乡互补、协调发展、共同繁荣的新型工农城乡关系,加快农业农村现代化。要保障国家粮食安全,提高农业质量效益和竞争力,实施乡村建设行动,深化农村改革,实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。

全会提出,优化国土空间布局,推进区域协调发展和新型城镇化。坚持实施区域重大战略、区域协调发展战略、主体功能区战略,健全区域协调发展体制机制,完善新型城镇化战略,构建高质量发展的国土空间布局 and 支撑体系。要构建国土空间开发保护新格局,推动区域协调发展,推进以人为核心的新型城镇化。

全会提出,繁荣发展文化事业和文化产业,提高国家文化软实力。坚持马克思主义在意识形态领域的指导地位,坚定文化自信,坚持以社会主义核心价值观引领文化建设,加强社会主义精神文明建设,围绕举旗帜、聚民心、育新人、兴文化、展形象的使命任务,促进满足人民文化需求和增强人民精神力量相统一,推进社会主义文化强国建设。要提高社会文明程度,提升公共文化服务水平,健全现代文化产业体系。

全会提出,推动绿色发展,促进人与自然和谐共生。坚持绿水青山就是金山银山理念,坚持尊重自然、顺应自然、保护自然,坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主,守住自然生态安全边界。深入实施可持续发展战略,完善生态文明建设统筹协调机制,构建生态文明体系,促进经济社会发展全面绿色转型,建设人与自然和谐共生的现代化。要加快推动绿色低碳发展,持续改善环境质量,提升生态系统质量和稳定性,全面提高资源利用效率。

全会提出,实行高水平对外开放,开拓合作共赢新局面。坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放,依托我国大市场优势,促进国际合作,实现互利共赢。要建设更高水平开放型经济新体制,全面提高对外开放水平,推动贸易和投资自由化便利化,推进贸易创新发展,推动共建“一带一路”高质量发展,积极参与全球经

济治理体系改革。

全会提出,改善人民生活品质,提高社会建设水平。坚持把实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益作为发展的出发点和落脚点,尽力而为、量力而行,健全基本公共服务体系,完善共建共治共享的社会治理制度,扎实推动共同富裕,不断增强人民群众获得感、幸福感、安全感,促进人的全面发展和社会全面进步。要提高人民收入水平,强化就业优先政策,建设高质量教育体系,健全多层次社会保障体系,全面推进健康中国建设,实施积极应对人口老龄化国家战略,加强和创新社会治理。

全会提出,统筹发展和安全,建设更高水平的平安中国。坚持总体国家安全观,实施国家安全战略,维护和塑造国家安全,统筹传统安全和非传统安全,把安全发展贯穿国家发展各领域和全过程,防范和化解影响我国现代化进程的各种风险,筑牢国家安全屏障。要加强国家安全体系和能力建设,确保国家经济安全,保障人民生命安全,维护社会稳定和安全。

全会提出,加快国防和军队现代化,实现富国和强军相统一。贯彻习近平强军思想,贯彻新时代军事战略方针,坚持党对人民军队的绝对领导,坚持政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军,加快机械化信息化智能化融合发展,全面加强练兵备战,提高捍卫国家主权、安全、发展利益的战略能力,确保二〇二七年实现建军百年奋斗目标。要提高国防和军队现代化质量效益,促进国防实力和经济实力同步提升,构建一体化国家战略体系和能力,推动重点区域、重点领域、新兴领域协调发展,优化国防科技工业布局,巩固军政军民团结。

全会强调,实现“十四五”规划和二〇三五年远景目标,必须坚持党的全面领导,充分调动一切积极因素,广泛团结一切可以团结的力量,形成推动发展的强大合力。要加强党中央集中统一领导,推进社会主义政治建设,健全规划制定和落实机制。要保持香港、澳门长期繁荣稳定,推进两岸关系和平发展和祖国统一。要高举和平、发展、合作、共赢旗帜,积极营造良好外部环境,推动构建新型国际关系和人类命运共同体。

全会号召,全党全国各族人民要紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围,同心同德,顽强奋斗,夺取全面建设社会主义现代化国家新胜利!