

国资委:加快培育世界一流企业 打造三个标杆

□本报记者 刘丽靓

11月23日,国务院国资委党委委员、副主任翁杰明在对标世界一流管理提升现场推进会上表示,中央企业和地方国有企业要紧盯世界一流的奋斗目标,围绕管理重点领域和关键环节,统筹发挥管理改革和创新合力,打造推广一批标杆企业、标杆项目和标杆范式。

提高效率 增强活力 提升价值

翁杰明表示,推动国有企业抓好与世界一流对标、加快向世界一流迈进,要学习借鉴

镇海炼化经验做法,聚焦“提高效率、增强活力、提升价值”,加快推动企业高质量发展。

要以精益化管理提升持续提高效率。要确保所有生产经营活动都指向“效率最高、效益最大”这一核心目标,将精益化管理提升渗透到研发设计、生产制造、供应链管理、营销服务等全流程全链条。

要以深化内部改革持续增强活力。各中央企业和地方国有企业要进一步明确总部职能定位,加大授权放权力度,建立完善“总部机关化”问题专项治理长效机制。要建立完善灵活高效的市场化经营机制,持续探索差异化分配办法。

以强化创新驱动持续提升价值。各中央企业和地方国有企业要加大研发投入,以创新突破体制机制束缚。要深化管理创新和商业模式创新,不断优化管理制度机制,探索客户、供应商等合作发展新模式。

对标提升行动进入落实关键期

翁杰明表示,当前,对标提升行动进入集中推进、全面落实关键时期,要紧紧围绕管理提升的重点领域和关键环节,推动实施方案和对标清单落到实处,确保高质量完成对标提升目标任务。

他表示,一是明确一个目标:即加快培育世界一流企业。把培育一流的目标,真正落实到任务书、施工图、时间表中去。围绕重点领域,通过全面精益化管理提升,实现国有重点企业与全球同行业公司相比,全员劳动生产率、产品质量水平、品牌影响力、创新成果走在前列。二是强化三个联动:即改革、创新和管理。要通过加强管理,促进改革和创新不断深化,切实提升国有经济的竞争力、影响力和控制力。三是打造三个标杆:即标杆企业、标杆项目和标杆范式。在不同行业、不同层级、不同管理类型中,持续推出一批精益化管理标杆企业,选树一批精益化管理标杆项目,推广一批精益化管理标杆范式。

■ 上交所REITs 公募基础设施REITs 基金治理机制初探

□海富通基金 李晓飞

中国证监会日前发布《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》,标志着公募基础设施证券投资基金正式起航。公募REITs采用封闭式运作,通过认购资产支持证券持有基础设施项目公司100%股权,交易结构相对复杂,良好的基金治理机制对于公募REITs的顺畅运作、成功试点至关重要。

公募REITs 与上市公司治理机制异同

公募REITs与上市公司的治理机制都是解决委托—代理关系的制度安排,在设计上公募REITs参照上市公司治理做出适当安排。

从法律基础看,公募REITs是契约型基金,其法律基础主要是证券法及证券投资基金法,运作直接依据是基金合同。上市公司的法律基础主要是公司法,运作直接依据是公司章程。

从治理结构构成及治理职责划分看,公募REITs的基础是信托关系,其治理结构为基金份额持有人是委托人,基金管理人和基金托管人是受托人,基金持有人和基金托管人均有权监督基金管理人,基金份额持有人大会是基金权力机构。公募REITs基金份额持有人大会对重大项目收购或出售、重大关联交易、更换外部管理机构等事项有事前决策权。

而上市公司是依公司法成立的独立法律实体,治理结构主要包括股东大会、董事会、监事会及经营管理层,股东大会是公司最高权力机构。董事会主要行使职权包括:召集股东大会、决定重大计划、制定重大方案、决定公司机构设置、经营管理层聘任及制定基本制度。

契约型基金份额持有人大会的职权明显少于上市公司股东大会及董事会,这是由于基金设立基础是投资人对基金管理人、基金托管人的信任,投资人不必大范围介入基金的投资管理活动。公募REITs基金份额持有人大会增加了多项事前决策职权,具备了上市公司股东大会及董事会的部分职权,有利于保护基金份额持有人的利益。

从财产保管机制看,公募REITs与上市公司显著不同,上市公司的财产保管主要由公司自身负责,财产保管与投资运作集于上市公司一身;公募REITs设有基金托管人,除行使基金财产保管、监督基金管理人等职权外,还增加权属证书保管、资金账户及现金流监管、监督项目公司投保及借款等多项职能。

从信息披露要求看,公募REITs的信息披露要求与上市公司相近。

综上,公募REITs的治理机制既有契约型基金的特点,又兼具上市公司的部分治理机制安排,大大提高了对基金份额持有人利益的保护程度。

基金份额持有人大会是公募REITs的权力机构,主要有四大特点:重大事前决策权,分层表决机制,回避表决机制,投资人参与度更高。

外部机构聘请及监督管理

为保护投资人利益,公募REITs在多个环节均可引入外部专业机构,借助专业机构的力量提升基础设施项目投资及运营管理的专业性。

在项目准入环节,发挥专业机构作用严控项目质量。为严控基础设施项目质量,《公募REITs指引》要求基金管理人严把项目准入关,必要时可聘请证券公司担任财务顾问对项目进行尽职调查。此外,基金管理人应当聘请评估机构对项目进行评估,聘请律师事务所、会计师事务所出具相应专业意见。

在公募REITs运作期间,借助专业机构持续评估项目价值,做好主动管理。公募REITs存续期间,基金管理人聘请评估机构对项目资产每年进行一次评估,出现对基金份额持有人利益有重大影响的情况时,需及时聘请评估机构对项目资产进行评估。评估机构为同一只基础设施基金提供评估服务不得连续超过3年。

为夯实公募REITs底层资产的运营管理能力,《公募REITs指引》明确规定基金管理人项目运营管理能力,同时为提高项目运营管理的专业性,允许基金管理人将购买项目保险、制定及落实运营策略、协议签署、办理租赁管理、日常运营服务、项目维修改造这六项职责委托外部管理机构,基金管理人仍承担其他重要的运营事项。

在确定聘请外部管理机构前,基金管理人应当对外部管理机构进行充分的尽职调查,确保其具备专业管理能力。确定聘请时,基金管理人与外部管理机构应当签订基础设施项目运营管理服务协议,明确双方的各项合作事项。基金管理人至少每年评估一次外部管理机构履职情况,每半年至少检查一次项目运营管理相关文件。

《公募REITs指引》明确规定了公募REITs基金管理人需在基金合同中约定解聘外部管理人的法定情形,出现其他情况时,经基金份额持有人大会投票表决,基金管理人可更换外部管理机构。

又见“煤飞色舞” 券商:行情仍具动力

□本报记者 周璐璐

近期,顺周期板块成为A股市场“人气王”。23日,顺周期股再度爆发,采掘、有色金属、银行等板块涨势强劲。券商人士预计,在全球经济有望进入复苏快车道等多重因素支撑下,顺周期行情具备持续性。

涨势喜人

“顺周期板块上涨的主要逻辑是‘低估值+涨价’。”谈及近期顺周期板块强势上涨,川财证券研究所所长陈雳如是说。

陈雳表示,一方面,从估值角度看,以煤炭、钢铁为例,上半年价格受疫情影响处于低位,但三季度以来,煤炭、钢铁价格攀升,整体业绩较好;同时,今年整体涨幅较小,板块估值优势明显。另一方面,近期大宗商品出现集体涨价潮,受疫苗接种推进良好的预期带动,煤炭、钢铁、原油、铜、铝价格均出现上涨,同时下游需求良好,进一步对大宗商品涨价形成支撑,带动板块整体上涨。

多因素支撑

顺周期板块节节攀升之下,许多投资者望而却步。在券商人士看来,顺周期行情具备一定的持续性,可谓“高处不胜寒”。

国泰君安证券首席市场分析师林隆鹏表示,经济修复逻辑首先体现到顺周期股。一方面,近期全球经济复苏确定性大增,导致大宗商品、化工品价格上涨;另一方面,全球流动性宽松带来通胀预期。

西部证券基础化工行业分析师杨晖表示:“当前我们站在‘全球补库存+产能+弱美元+商品’周期起点,新一轮大周期已经开启,弹性和盈利成为本阶段投资的关键词。”

Wind数据显示,有着“聪明钱”之称的北向资金23日净流入达100.52亿元,紫金矿业、兴业银行、招商银行、三一重工等顺周期股均获得北向资金青睐。

把握龙头

如何把握顺周期股的投资机会、挑选优质标的成为投资者最为关注的话题。

“近期的疫情反复如果带来风格反复,投资者要珍惜调仓机会。”开源证券策略研究首席分析师牟一凌建议把握三条主线:一是经济复苏带来估值修复的银行、保险、房地产板块;二是国内经济动能切换下,制造业复苏的投资机会,例如化工、集运、机械设备、家电、造纸板块;三是通胀预期下的有色、煤炭、焦煤等板块。

在陈雳看来,顺周期板块的核心投资逻辑需要围绕业绩叠加低估值展开,建议更多关注边际成本较低的行业龙头企业。对于业绩较差、负债水平远超同行的个股予以规避。

银保监会原则同意 包商银行进入破产程序

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

中国银保监会网站23日公布的《关于包商银行股份有限公司破产的批复》显示,银保监会原则同意包商银行进入破产程序。包商银行应严格按照有关法律法规要求开展后续工作,如遇重大情况,及时向银保监会报告。

同日,据全国企业破产重整案件信息网消息,北京市第一中级人民法院发布民事裁定书显示,17日,包商银行股份有限公司以无法清偿到期债务并且资产不足以清偿全部债务为由,向该院申请进行破产清算。

该院表示,依照《中华人民共和国企业破产法》第二条第一款、第三条、第七条第一款,《中华人民共和国商业银行法》第七十一条,《最高人民法院关于审理企业破产案件若干问题的规定》第一条,《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国企业破产法〉若干问题的解释(一)》第三条之规定,裁定如下:受理包商银行股份有限公司的破产清算申请。裁定自即日起生效。



2020中国机器人产业发展大会在青岛举行

11月23日,一台机器人在成果展示现场进行演示。当日,2020中国机器人产业发展大会在青岛举行。本届大会旨在共同分享合作机遇、探讨合作路径、聚焦机器人行业发展的主要问题,持续推动跨领域合作,构建中国机器人产业生态圈。

新华社图文

顶层设计清晰 多层次资本市场展新颜

(上接A01版)而后续的转板制度将给企业进入更高层次发展阶段提供路径。新三板改革后将更加有效发挥资本市场塔基功能。”长城证券做市业务部总经理颜刚分析。

8月24日,创业板改革并试点注册制下首批企业上市的钟声在深交所敲响。创业板正式步入注册制时代,开启了不断自我更新、助力资本市场革新、服务实体经济创新的新纪元。

“创业板改革并试点注册制和设立科创板并试点注册制均是推进注册制改革的重要手段,两大板块功能定位各有侧重,通过错位发展,加大市场供给,为促进股权融资带来更多源头活水。”中信证券首席策略分析师秦培景指出。

专家认为,错位发展、适度竞争是2020年多层次资本市场发展的重点。

“创业板、科创板和精选层的板块定位有清晰的区分,在发行、上市、信息披露、交易及退市等基础制度上均有差异化安排。因此,创业板推行注册制改革后将与科创板和精选层错位发展,并推动形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局。”开源证券分析师孙金钜表示。

补齐短板

尽管多层次资本市场体系建设取得长足进展,但内部联通效率不高等短板亟待补齐,服务经济发展的综合能力也有待进一步提高。

注册制将适时向全市场推广,有利于进一

步补齐多层次资本市场体系短板,联动新三板、区域股权市场改革,开启多层次资本市场体系各司其职又高效联通的新局面。

“针对我国多层次资本市场发展不充分、不平衡问题,应当统筹平衡好五个方面的关系,即直接金融与间接金融的均衡发展关系、场内市场与场外市场的协同发展关系、投资功能与融资功能的协调发展关系、中介机构能力与责任的对等匹配关系、激励创新与防范风险的适度平衡关系。”中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松指出。

专家指出,目前多层次资本市场体系建设已取得初步成果,但多元市场体系尚待发展完善,应当大力发展债券市场、金融期货及其他衍生品市场,规范发展产权市场。

基本养老保险基金去年权益投资收益率9.03%

(上接A01版)基金公积3.15亿元(主要是可供出售金融资产的浮动盈亏变动额);受托管理基本养老保险基金风险基金46.70亿元。

提高投资能力 加强风险管控

“社保基金会坚持长期投资、价值投资和责任投资的理念,按照审慎投资、安全至上、控制风险、提高收益的方针进行投资运营管理,确保基金安全,实现保值增值。”社保基金会相关负责人表示。

投资方式方面,社保基金会采取直接投资

与委托投资相结合的方式开展投资运作。直接投资由社保基金会直接管理运作,主要包括银行存款和股权投资。委托投资由社保基金会委托投资管理人管理运作,主要包括境内股票、债券、养老金产品、上市流通的证券投资基金,以及股指期货、国债期货等;委托投资资产由社保基金会选择的托管人托管。

上述负责人介绍,在投资运营管理方面,社保基金会强调提高基金投资运营能力,同时加强投资风险管控措施。

提高基金投资运营能力方面,社保基金会推动完善委托股票产品体系,加大战略新兴产

监管显效 债市反弹

冀中02” 涨逾24%,”17冀中01” 涨近30%;“13平煤债”涨近4%,终止“四连跌”。利率债市场也在反弹,国债期货全线收涨,10年期国债活跃券收益率大幅下行。银行间资金面保持平稳,银行间7天期质押式回购利率跌约6基点至2.15%。

中信建投黄文涛团队表示,随着违约引发的恐慌情绪宣泄,政策表态严厉“逃废债”,传递维护市场稳定的信号,后续债市将逐渐回归基本面。

尚待全方位回暖

不过,债市当前还未全方位回暖。“16清控02” 早盘涨逾40%被临时停牌,尾盘复牌后涨

业和科技创新型企业的支持力度;把握债券市场节奏,持续优化存量 and 增量结构;强化存款银行存单和股权投资。委托投资由社保基金会委托投资管理人管理运作,主要包括境内股票、债券、养老金产品、上市流通的证券投资基金,以及股指期货、国债期货等;委托投资资产由社保基金会选择的托管人托管。

上述负责人介绍,在投资运营管理方面,社保基金会强调提高基金投资运营能力,同时加强投资风险管控措施。

提高基金投资运营能力方面,社保基金会推动完善委托股票产品体系,加大战略新兴产业和科技创新型企业的支持力度;把握债券市场节奏,持续优化存量 and 增量结构;强化存款银行存单和股权投资。委托投资由社保基金会委托投资管理人管理运作,主要包括境内股票、债券、养老金产品、上市流通的证券投资基金,以及股指期货、国债期货等;委托投资资产由社保基金会选择的托管人托管。

上述负责人介绍,在投资运营管理方面,社保基金会强调提高基金投资运营能力,同时加强投资风险管控措施。

提高基金投资运营能力方面,社保基金会推动完善委托股票产品体系,加大战略新兴产业和科技创新型企业的支持力度;把握债券市场节奏,持续优化存量 and 增量结构;强化存款银行存单和股权投资。委托投资由社保基金会委托投资管理人管理运作,主要包括境内股票、债券、养老金产品、上市流通的证券投资基金,以及股指期货、国债期货等;委托投资资产由社保基金会选择的托管人托管。

上述负责人介绍,在投资运营管理方面,社保基金会强调提高基金投资运营能力,同时加强投资风险管控措施。