新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办、出版
证券市场信息披露媒体

2021年5月8日 星期六
A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 92 版
本期108版 总第8069期

中国证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

金牛理财周刊

中国证券报微信号 中国证券报App
中国证券报微博 中国证券报抖音号
更多即时资讯请登录
中证网 www.cs.com.cn

可 信 赖 的 投 资 顾 问

外贸维持高景气度 4月出口数据超预期

● 本报记者 赵白执南

4月我国外贸维持高景气度，出口同比增速超出市场普遍预期，进口增势也十分强劲。专家认为，海外供给修复不及预期、我国产业链竞争优势明显是促使出口增速屡超预期的重要原因。展望未来，二季度出口增长仍有较强外需支撑，进口将延续较快增长。

产业链竞争优势明显

海关总署数据显示，4月，按人民币计价，我国出口同比增长22.2%；按美元计价，我国出口同比增长32.3%。

“4月我国出口同比增速超预期表明市场高估了海外供给修复进展。”东吴证券宏观首席分析师陶川说，在新冠疫苗接种逐渐铺开的情况下，海外各国逐渐解封、全球生产加速复苏，市场开始担忧海外供给修复会影响我国出口。然而，4月我国出口两年复合增速再度超过同期越南、韩国等经济体表现，也较一季度出现边际改善。

陶川表示，分产品看，4月汽车、家电、家具、医疗器械出口的两年复合增速均在25%以上，高于其他产品。这表明海外地产市场繁荣带来的相关产品购买需求仍在释放，其他经济体的供给修复尚未对我国出口形成挤占。

“我国产业链竞争优势明显，海外产能恢复对我国出口的替代效应影响有限。”交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟称。

“分国别看，推动4月我国出口同比增速超预期的力量来自东盟。”红塔证券首席经济学家李奇霖认为，从出口同比增速看，4月我国对主要贸易伙伴的出口中，对东盟出口同比增速明显走高。一方面是因为去年基数较低，另一方面可能源于东盟经济复苏态势良好。

二季度出口有较强支撑

未来出口能否保持高景气度，受到研究人士的普遍关注。

在李奇霖看来，新一轮疫情拖累新兴市场国家经济复苏进程，海外供给修复仍存在不确定性，我国出口份额从高位回落的过程可能比市场预期出现得更晚一些。今年全球经济复苏趋势明显，将做大全球贸易的“蛋糕”。与此同时，随着全球流动性拐点到来，海外需求可能存在回落压力。

陶川预计，二季度我国出口仍有较强海外需求支撑。下半年随着海外供给进一步修复以及基数效应消退，预计出口增速可能出现一定回落。

信达证券首席宏观分析师解运亮认为，我国出口份额会继续提升，原因有三：一是美国产能利用率存在长期下降趋势，很难回到疫情前水平，生产修复可能持续落后于需求修复；二是受益于市场份额提高和市场规模扩大，我国制造业企业享受到规模经济优势，降低产品平均成本，有利于巩固甚至进一步扩大市场份额；三是全球疫情演变仍存不确定性，相关国家生产修复仍然缓慢。

进口料延续增势

在出口保持较快增长的同时，近几个月进口数据愈发显露积极信号。海关总署公布，4月，按人民币计价，我国进口同比增长32.2%；按美元计价，我国进口同比增长43.1%。

谈及4月进口高增长，唐建伟认为，大宗商品价格上涨、我国市场需求旺盛、基数效应是三大主要原因。

具体而言，唐建伟说，4月以来，国际大宗商品价格继续上涨。前4个月，布伦特原油涨约30%，进口铁矿石价格指数涨约16%。而从数量看，4月进口原油吨数相比1月有所减少，相比去年同期则基本保持平稳，进口铁矿石也是如此。国内市场需求方面，4月制造业PMI仍高于临界点，小型企业表现尤其亮眼，生产指数和新订单指数均连续两个月回升，表明我国经济扩张势头不减，企业补库存动力较强。

展望未来，唐建伟称，鉴于国际大宗商品价格涨势延续，助推进口高增长，加之人民币汇率出现小幅升值，预计进口同比增速将保持向好态势。

此外，陶川提示，在大宗商品涨价背景下，由于我国大宗商品进口占比高于出口，我国贸易顺差未来可能收窄。

一季度直接投资净流入705亿美元

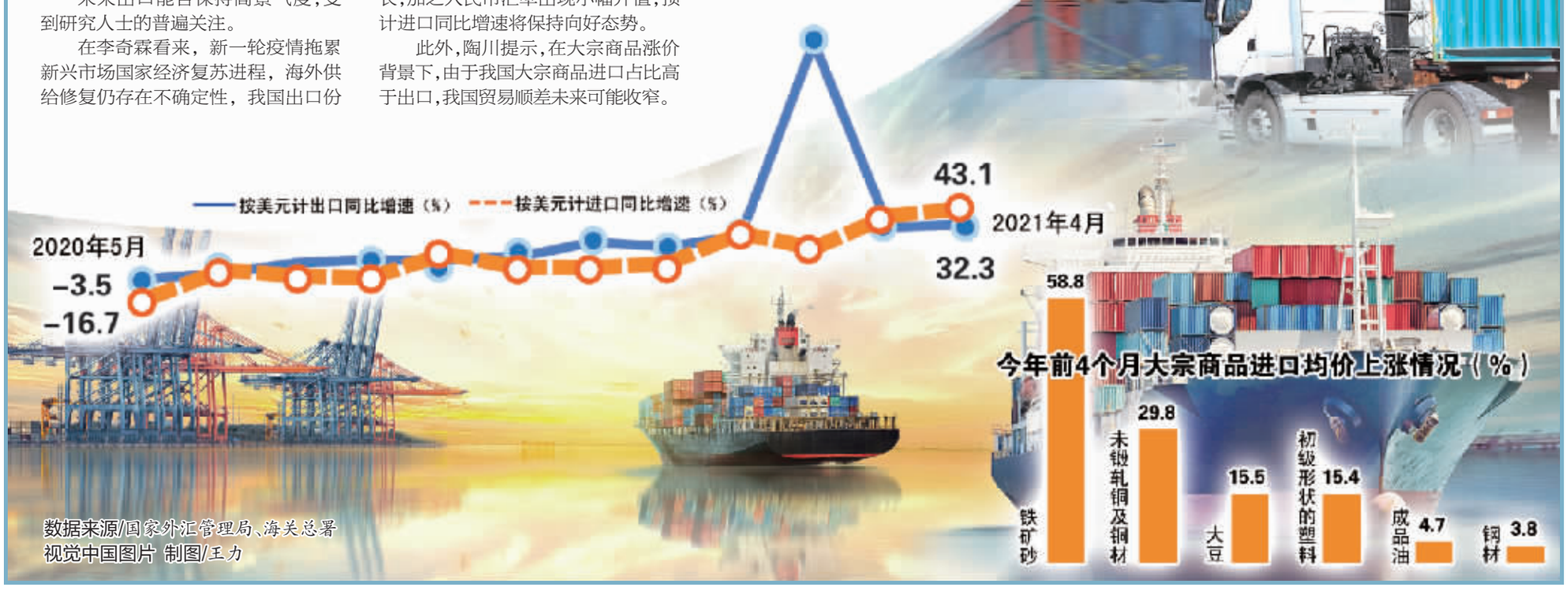
● 本报记者 彭扬

国家外汇管理局5月7日发布数据显示，截至4月末，我国外汇储备规模为31982亿美元，较3月末上升282亿美元，升幅为0.89%。一季度，我国国际收支基本平衡，其中经常账户顺差751亿美元，直接投资净流入705亿美元。专家表示，未来我国外汇储备规模有望继续保持稳定。另外，预计2021年全年我国经常账户将继续保持合理规模顺差。

4月外汇储备规模上升

“2021年4月，外汇收支交易平稳有序，外汇市场供求保持基本平衡。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，国际金融市场上，受新冠肺炎疫情和疫苗进展、主要国家货币政策预期和宏观经济数据等因素影响，非美元货币相对美元上涨，主要国家金融资产价格总体上涨。外汇储备以美元为计价货币，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

民生银行首席研究员温彬表示，下一阶段，我国外汇储备规模有望继续保持稳定。从外部看，当前全球经济整体呈现加快复苏趋势，外需逐渐改善，有助于我国出口保持平稳，促进国际收支和外汇市场供求基本平衡。从内部看，我国经济恢复取得明显成效，经济景气持续位于扩张区间，近期消费复苏呈现加快趋势，出口旺盛带动制造业投资改善，人民币汇率弹性不断增强，人民币资产具有较大吸引力，这些积极因素对外汇储备规模保持稳定提供支撑。（下转A02版）



数据来源/国家外汇管理局、海关总署
视觉中国图片 制图/王力

新版上市公司年报半年报内容与格式准则征求意见

● 本报记者 昝秀丽

证监会7日公布修订后的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号—年度报告的内容与格式（征求意见稿）》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号—半年度报告的内容与格式（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。证监会表示，此举旨在贯彻落实2020年3月1日起施行的新证券法，进一步规范上市公司定期报告的编制及信息披露行为，保护投资者合法权益。中国证券报记者注意到，本次修订后的两份定期报告内容与格式准则均新增环境和社会责任章节，未来上市公司在年报和半年报中须披露因环境问题受到行政处罚的相关情况。

本次修订主要包括五方面内容：一是完善管理层讨论与分析章节。将定期报告正文第三节、第四节合并为修订后的“第三节 管理层讨论与分析”，细化了对所处行业和从事业务情况的披露内容，明确应结合行业发展、业务经营等信息分析主要财务数据变化的原因。二是完善公司治理章节。将定期报告正文与公司治理有关的条文统一整合至修订后的“第四节 公司治理”，并在年度报告细化了董事会及其下设专门委员会履职情况披露内容，要求公司介绍内部控制制度建设及实施、对子公司管理控制等情况，并新增了表决权差异安排实施和变化情况的披露内容。三是新增环境和社会责任章节。将定期报告正文与环境保护、社会责任有关条文统一整合至新增后的“第五节 环境和社会责任”，并在定期报告新增报告期内公司因环境问题受到行政处罚情况的披露内容，鼓励公司自愿披露在报告期内为减少其碳排放所采取的措施及效果和巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作情况。四是完善重要事项章节。在定期报告新增违规担保披露内容，在半年度报告新增资金占用披露内容，并将资金占用披露范围由控股股东及其关联方扩大至其他关联方。同时，在定期报告新增公司与关联财务公司具体业务情况的披露内容，并将担保合同披露标准提高至净资产的百分之十。五是调整债券相关情况章节。扩大披露主体范围，要求公开发行企业债券、公司债券以及银行间债券市场非金融企业债务融资工具的公司披露在定期报告批准报出日存续的债券情况，并简化和调整了债券和公司情况的披露内容。

退市制度威力尽显 75家沪市公司披星戴帽

● 本报记者 黄一灵

2020年度是退市新规执行的首个会计年度。中国证券报记者统计沪市年报披露情况发现，共有39家公司被实施退市风险警示（即*ST），36家公司被实施其他风险警示（即ST）。与此同时，沪市原6家暂停上市公司均触及终止上市条件，截至目前，2021年沪市被作出终止上市决定的公司家数将达10家。

业内人士表示，退市新规中新设的“扣非净利润+营业收入”组合指标是公司披星戴帽的主要原因。从实践情况看，退市新规设计合理，常态化退市初显成效。上交所发挥退市主体责任，加大退市新规执行力度，蓄意规避退市的上市公司必然无处遁形。

“识劣”功能较强

根据已披露的2020年报，沪市有39家公司被*ST。其中，触及本次退市新规新增的“扣非净利润+营业收入”财务类组合指标共23家公司，占比近六成。从基本面看，这23家公司基本都是明显缺乏持续经营能力的壳公司，多年来通过外部输血、出售资产等手段保壳。专家表示，营业收入低于1亿元且扣非前后净利润孰低为负的上市公司，持续经营能力存在较大不确定性，这符合注册制的内在含义。

此外，触及净资产为负指标的公司有9家，触及审计意见为无法表示意见或否定意见指标的公司有10家，触及破产重整指标的公司有5家，同时触及两项及以上指标的公司有7家。

触及ST情形的沪市公司有36家。其中，触及新增的内控被出具无法表示意见或否定意见指标的公司有21家，触及新增的最近三年扣非为负（孰低）且最近一个会计年度财务会计审计报告显示持续经营能力存在不确定性指标的公司有5家，触及资金占用、违规担保指标的公司有14家，触及连续三年业绩亏损指标（上市规则适用的过渡性安排）的公司有7家，同时触及两项及以上指标的公司有12家。

某资深市场人士指出，从最新披星戴帽公司的具体情况看，这些公司或缺乏持续经营能力，或是内部治理混乱，这在一定程度上反映出退市新规指标设计合理，具有较强的“识劣”功能。

严格执行退市新规

退市新规的威力尽显，离不开监管层严格执行退市制度，（下转A02版）

上市公司提质增效进行时

强化协同配合 答好提高上市公司质量“新考题”

● 本报记者 昝秀丽

以2020年10月国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》（下称《意见》）为标志，提高上市公司质量上升到新高度。半年来，有关单位纷纷出台配套举措，落实部署，强化实施，政策合力不断加强，协同效应逐渐显现，开创了上市公司提质增效的全新局面。中国证券报记者获悉，下一步，证监会将进一步强化与各单位的协同配合，主动增强工作的实效性和预期性，扎实推动《意见》各项安排落地见效。

积极响应 形成同频共振

中国证券报记者注意到，《意见》印发后，多地出台相关文件，提高上市公司质量行动在各地形成同频共振。

北京近日出台《关于进一步推动提高北京上市公司质量的若干措施》，从提高上市公司治理水平、形成提高上市公司质量的工作合力等方面制定了16条具体措施，明确由北京证监局、北京市金融局负责牵头抓总，相关责任单位共涉及16个市级部门，16个区级政府，各级政府部门要充分履行各自职责，并发挥合力，建立跨部门协作机制，优化政策环境和生态体系，共同推动上市公司质量整体提升。

此外，《关于加快推动广西资本市场高质量发展的意见》《辽宁省人民政府关于提高全省上市公司质量的实施意见》《海南省人民政府关于提高上市公司质量促进资本市场健康发展的若干意见》于近期由相关省份发布。

证监会介绍，《意见》印发后，全系统上下积极行动，凝聚系统内外合力，狠抓宣讲培训，掀起了广泛学习贯彻《意见》的热潮。先后组织召开6场涉及36个辖区地方政府的提高上市公司质量经验交流会，交流贯彻落实《意见》的经验做法和化解风险的典型案例，推动浙江、上海等二十余个省区市政府出台了配套文件，充分调动了地方政府积极性，邀请18个部委召开了上市公司规范运作小组会议，充分调动有关部委的积极性。

协同配合 解决突出问题

《意见》明确，增加制度供给，优化政策环境，加强监管执法协作，协同处置上市公司风险。业内人士反映，《意见》落地后，协同配合的监管体制不断完善，上市公司股票质押风险、违规担保等部分突出问题得到有效解决。

比如，《意见》要求，建立多部门共同参与的上市公司股票质押风险处置机制，强化场内外一致性监管，加强质押信息共享。为此，证监会协调地方政府制定“一司一策”方案，通过“重组一批、重整一批、退市一批”等方式化解风险，形成“共建共治共享”的协作机制。在各方努力下，存量上市公司风险持续下降。

又比如，针对违规担保治理行政和司法的合力逐渐形成。最高人民法院已发布《全国法院民商事审判工作会议纪要》，对公司为他人提供担保相关问题做出裁判指导，肯定了上市公司公告及决策程序的必要性。业内人士指出，解决上市公司违规担保顽疾离不开行政司法“双剑合璧”。

形成合力 完善监管体系

《意见》在厘清责任分工的同时，也强调凝聚各方合力。（下转A02版）

国内统一刊号:CN11-0207（周六刊） 国内邮发代号:1-175 单独征订:国内统一刊号 CN11-0114（周一刊） 国内邮发代号:81-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷 地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅
图片编辑:王 力 美 编:王 力