

■ 强监管 防风险 促发展——资本市场新“国九条”系列观察

监管与市场需要新的互信互动模式

【编者按】

新“国九条”明确了资本市场高质量发展“五个必须”的深刻内涵,分阶段规划了未来5年、2035年、本世纪中叶资本市场高质量发展的目标,勾画了一幅令人振奋、催人奋进的发展蓝图。本报今起推出“强监管 防风险 促发展——资本市场新‘国九条’系列观察”栏目,邀请机构人士从不同角度深入解读新“国九条”对资本市场发展带来的新影响、新变化。

● 天相投顾董事长 林义相

股市,无信不立! 退市,强调重复了10多年,市场没什么反应。为什么这次反应如此强烈?关键在于信与不信。 从不信到信,当然是极其难得的好转变。市场从不信到信,其反应模式自然就会发生变化。从不信到信,不要只停留在相信“说到做到”的程度,更要相信没有说出来的出发点和目的、逻辑和路径、理念和方向已经发生了重大变化。至少,给有关各方一定的时间,拭目以待。因为,没有其他的选项。 关于投资者利益的保护,以前每次提到退市的时候,并没见过有更加

的保护措施,市场也没有如这两天的反应。

不同原因造成的投资者损失以及与此相关的赔偿,应当有所区别。如果是因为大股东、董监高或者有关服务机构未尽勤勉忠实义务,重大错误,甚至违法犯罪活动造成的退市损失,应当追究赔偿,追回的财产(包括罚没的资金和股票等)应当用于公司股东的损失赔偿,而不是上缴国库。对于公司正常经营造成的退市损失,属于投资失误的结果。

这次小盘股暴跌,反映的是市场与监管互动模式的变化。即便是与以前类似的措施,市场反应也会完全不同。

过去类似监管措施引发的市场反应并不能作为现在的当然经验,需要新思路指导下的预见和预案,需要对市场心态与反应做出事先推演,并且要提前与市场进行充分有效的沟通。要让市场理解:在新的形势下规范和促进市场健康发展的监管措施,绝不是似曾相识的“旧政策”的简单重提,这些监管措施不仅对市场的影响和后果不同,更重要的是会有相应的新配套措施保护投资者的合法权益。同时,对于违法犯罪活动不再只是停留在字面上的追究和惩处。

无论是追究惩罚还是保护赔偿,股市,无信不立。

山东港口日照港:畅通煤炭运输保供应

4月17日,在山东港口日照港大宗干散货智慧绿色示范作业区,货轮在码头装煤(无人机照片)。

山东港口日照港是我国西煤东运、北煤南运的重要沿海港口,该港依托两条千公里重载铁路,通过智能化、自动化生产作业架构等,不断优化煤炭存储和供应。2024年一季度,山东港口日照港煤炭吞吐量同比增长18.8%。

新华社图文

中国建材旗下公司齐聚深交所 擘画“出海”新蓝图

● 本报记者 黄灵灵

在势不可挡的全球化浪潮下,越来越多的中国企业将目光瞄准海外市场,希望借此创造第二成长曲线,或打破盈利天花板。

4月16日下午,中国建材集团组织旗下11家A股上市公司在深交所召开2023年年度业绩说明会。“出海”成为该场业绩说明会的焦点话题。

会上,多家公司表示,经过多年耕耘布局,已积累起一定的出海经验,国际化收入占比有所提升。未来,公司将借助中国建材集团在海外耕耘的经验,加强内外协同,抱团出海,共同推动国际化业务发展。

前期布局“开花结果”

近期,随着业绩说明会拉开序幕,“出海”成了多个行业热议的高频词。事

实上,部分头部企业早已提前布局,并已吃上“开疆拓土”的红利。

“公司做国际化已有二十余年的历史,在玻璃、水泥和窑炉施工方面具有一定国际合作经验。”瑞泰科技董事长宋作宝表示,近两年,在中国建材集团国际化战略引领下,公司加快了国际化步伐,2023年国际化收入同比增长较大。

北新建材出海布局亦较早。“公司坚持推动‘一体两翼,全球布局’发展战略落地。其中,坦桑尼亚生产基地业绩持续增长,乌兹别克斯坦年产4000万平方米石膏板生产线投产当年盈利,这些实践为公司积累了良好经验。”北新建材董事长薛忠民说。

多措并举开拓海外市场

“出海”虽可能打开盈利空间,但也可能面临异地经营等挑战。中国建材集

团旗下上市公司多措并举,积极稳妥拓展国际化业务。

天山股份总裁赵新军表示,公司当前在赞比亚、蒙古国各有一条水泥生产线,在尼日利亚投资了骨料生产线,公司将进一步保持战略性和经济性开展国际化业务。

“未来具体项目同等条件下将优先通过并购重组、租赁等方式,轻重资产相结合的运营模式,上下游产业延伸的发展模式,因地制宜设计投资路径及方案。”赵新军说,公司将借助集团在海外耕耘的经验,共同推动国际化发展,实现公司国际化中长期目标。

开启“大航海时代”

业绩说明会上,多家公司在谈及未来出海规划及预期时,给出较为乐观的展望预判。

“2024年和2025年,北新建材的国际化布局值得期待。”薛忠民说,公司未来会加快全球布局。

一方面,北新建材将加快绿地建设,此前公司已公告泰国项目等相关信息;同时,也将围绕非洲、中东、东南亚等新兴国际市场加强开拓。另一方面,考虑到“一体两翼”现有业务拓展,公司国际化业务不仅局限于石膏板业务,还将加强集团内外协同,抱团出海,推动防水和涂料的全球化布局。

宋作宝表示,下一步,公司将在集团国际化战略目标的指引下,加紧制定自身的国际化战略;同时加强国际人才队伍的建设,强化各板块国际化专业团队的建设。公司希望通过国际化经营多管齐下,从此前的“游击战”,转变为具有一定规模效应的“阵地战”,巩固并扩大国际化成果。

三部门:推动多种支付方式在商业领域推广应用

● 本报记者 彭扬

中国人民银行网站4月17日消息,中国人民银行、商务部、国家外汇管理局日前联合印发《关于进一步优化商业领域支付服务 提升支付便利性的通知》(以下简称《通知》)。《通知》聚焦更好满足老年人、外籍来华人员等群体在商业领域的多样化支付服务需求,强化各地商务主管部门与中国人民银行分行协作,从确定商业领域重点场所及重点商户名录、构建包容多样支付受理环境、优化现金使用环境、丰富移动支付应用、强

化国际消费中心城市示范引领、加强宣传推广等方面,着力完善多层次、多元化的支付服务体系,共同提升商业领域支付服务水平。

在聚焦重点商业场所,构建包容多样的支付受理环境方面,《通知》明确,各地商务主管部门会同中国人民银行分支机构确定大型商圈、步行街、购物中心、百货店、连锁超市和便利店、餐饮店、离境退税商店、免税商店等重点场所及重点商户名录,推动重点场所及重点商户配备受理移动支付、境内外银行卡、现金等必需的软硬件设施,

保障消费者自主选择支付方式及工具。中国人民银行分支机构推动银行业金融机构和非银行支付机构加强服务保障,按照重点场所及重点商户名录,加快推进境内银行卡受理设备软硬件改造和布放,统筹考虑推动非接触式支付发展。

《通知》还提出,强化创新融合,丰富移动支付应用。推动银行业金融机构、非银行支付机构和清算机构完善移动支付服务,优化身份信息核验机制,针对老年人、外籍来华人员等群体,开通服务热线,制作图文、视频等宣传产品,提升注

册、使用移动支付的友好度和便利性。鼓励电商平台充分考虑外籍来华人员消费需求,与银行业金融机构、非银行支付机构和清算机构加强合作,优化国际化服务,丰富多语言服务、多支付选项等产品功能,提升网络购物支付体验。

下一步,中国人民银行、商务部、国家外汇管理局将细化落实措施,从金融机构和商户供需两端协同发力,推动多种支付方式在商业领域推广应用,提供更加优质、高效、便捷的支付服务,有效满足老年人、外籍来华人员等群体支付服务需求。

精准出清加码 构建进退有序市场格局

(上接A01版)

引入分红不达标实施ST安排

新“国九条”与证监会系统一系列配套措施及征求意见稿对上市公司分红规定做出了重点安排。其中,对分红不达标上市公司提出约束措施,不同板块设置不同规定,将多年不分红或分红比例偏低的公司纳入“实施其他风险警示(ST)”的情形。

业内人士认为,分红不达标实施其他风险警示(ST),主要着眼于提升上市公司分红的稳定性和可预期性,重点针对有能力分红但长期不分红或者分红比例偏低的公司。需要指出的是,ST不是退市风险警示(*ST),主要是为了提示投资者关注公司的风险。公司如仅因此原因被ST,并不会导致退市;满足一定条件后,就可以申请撤销ST。

中国证券报记者注意到,近日有部分市场人士根据新修订规则下的分红金额标准,测算得出“A股将有1000多家公司将因分红金额低而被ST”的结论。

根据新规及专业人士测算,前述分析方法和结论存在错误。实施ST针对的是有盈利的企业,即最近一个会计年度净利润为正值且母公司报表年度末未分配利润为正值的公司。在判断实施条件上,只有当三年累计的分红比例(最近三个会计年度累计现金分红总额低于最近三个会计年度年均净利润的30%)和分红金额(主板为最近三个会计年度累计分红金额低于5000万元,科创板和创业板为3000万元)均不满足要求时,才会被实施ST。

规则设置的条件,充分考虑了科创板和创业板企业研发投入大,部分企业仍处行业发展早期的特点。对于研发强度大(最近三个会计年度累计研发投入占累计营业收入15%以上)或研发投入大(三

年累计在3亿元以上)的企业,即使分红未达到上述条件的,也不会被实施ST。

根据现有财务数据初步测算,预计有80多家公司会触及ST标准。此外,考虑到目前年报披露尚未结束,且规则至2025年才首次适用,预计将促进公司通过分红回购等方式增强投资者回报,实际影响家数会更少。

业内人士普遍认为,现金分红是上市公司回报投资者的最直接、最有效路径之一,证监会近年来持续完善分红监管制度,在公司自治基础上,从信息披露监管、限制分红不达标控股股东减持、新增对分红不达标上市公司提出约束措施等方面强化约束,将持续引导上市公司增强投资者回报水平。

市场生态持续优化

记者梳理发现,退市新规大力削减“壳”资源价值等背景下,不少绩差股正在被投资者“用脚投票”,市场生态持续优化。

华泰证券首席策略分析师王以表示,退市新规一方面支持上市公司之间吸收合并,引导公司主动退市;另一方面加大对重组上市公司的监管力度,提高现场检查覆盖面,打击“假重组实炒壳”行为等,将多措并举降低“壳”价值。

深圳大学法学院副教授吕成龙提醒,退市新规下,不具备持续经营能力的“壳”公司将加速出清,以往“养壳”“炒壳”等市场乱象将得到有效遏制。投资者也需摒弃跟风炒作,远离非理性的“壳”公司炒作乱象,维护自身投资利益。

“市场要规避的是那些潜在退市标的,而博弈的另一面,自然是业绩好、估值低、现金流充沛的好公司。”资深市场观察人士洪榕表示,未来基本面不好的公司只会越来越难获得市场资金的关注,而拥有行业领先优势或者门槛的头部公司则会不断被资金覆盖和拥抱。

“小巨人”有“大能量” 北交所公司投资价值显现

(上接A01版)实施做市交易和融资融券机制,设置灵活的股权激励安排。

不乏优质投资标的

“北交所公司整体经营质量和基本面均有较好表现,采用整体法计算的北交所公司净资产收益率TTM约为9.6%(截至2023年三季度)。根据一致预期数据,比较具有代表性的北证50成份股未来一年的平均净资产收益率将达到16.2%。”工银瑞信北证50指数产品基金经理赵树刚说。

东方财富Choice数据显示,截至4月15日,82家北交所上市公司披露了2023年年报,其中59家公司实现营业收入增长,占比72%;78家公司实现盈利,占比95%。进一步看,有24家公司营业收入增速超过20%,31家公司盈利增速超过20%。

申万宏源专精特新首席分析师刘靖对记者表示,不能单纯将所有北交所公司归结为“小微盘”和“主题投资类”股票,北交所不少“专精特新”公司同时含有“高股息”和“成长潜力”特征。这类企业一方面在细分行业拥有较高的市占率,展现出高毛利率/净利润率、良好的现金流等特征,另一方面在出海、进口替代等方面,仍有成长空间。

北交所上市公司积极分享经营成果。记者统计,2022年、2023年分别有66.05%、76.15%的北交所公司派发现金红利。其中,2022年共现金分红27.16亿元,平均每家2538.41万元;2023年共现金分红53.77亿元,平均每家2954.5万元。在披露2023年年报的北交所公司中,超九成公司发布分红方案,预计现金分红金额达27.07亿元。

新“国九条”要求,强化上市公司现金分红监管,推动上市公司提升投资价值。北交所鼓励上市公司积极分红,此次新规放宽了审议权益分派方案的时间要求,让上市公司自行灵活确定分红时间,且可以一年内多次分红。同时,新规明确中期分红以最近一期经审计未分配利润为基准。比如,上市公司计划7月进行中期分红,如半年报

没审计,分派金额应当参考年报未分配利润及半年度利润情况。

长线资金入市可期

2023年基金年报显示,公募基金持有北交所股票市值为73亿元,较2023年基金半年报增长16%;北交所首只ESG股权投资主题基金成立,基金规模3亿元;指南略远基金成立,主攻北交所优质企业……在市场低迷阶段,近期有部分“聪明资金”逆势加码布局北交所。

新“国九条”提出,大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量。举措包括:大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比。建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动指数化投资发展。优化保险资金权益投资政策环境,落实并完善国有保险公司绩效评价办法,更好鼓励开展长期权益投资。完善全国社会保障基金、基本养老保险基金投资政策。提升企业年金、个人养老金投资活跃度。

在刘靖看来,新“国九条”传递了“价值投资”的激励信号,有利于引导长线资金配置“高股息”、吸引更多长期资金入市和公司治理。

记者了解到,除了积极推动更多境内外指数公司将北交所公司纳入相关指数成份股外,北交所加紧研究、开发、储备更多指数产品、ETF产品等,满足多元化及中长期资金的配置需求。

产品只是工具,吸引更多资金入市还得靠优质企业。一方面,随着严把入口关、退市制度改革以及提升上市公司质量行动方案的落实,北交所上市公司质量预计将持续提升。另一方面,随着北交所市场功能的逐步完善,也将助力已经上市的北交所公司抓住发展机遇,实现产业优化升级,完成从“小而美”到“大而优”的蝶变。

“随着一系列改革措施逐步落地生效,北交所将汇聚更多创新成色足、成长性强的专精特新‘小巨人’,吸引更多长期资金入场,北证50指数长期投资价值将逐步显现。”庞亚平说。

通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资,落实好引导民间投资各项政策。具体工作包括:充分发挥已上线的全国政府和社会资本合作项目信息系统作用,全面落实特许经营方案编写大纲具体要求,实施好政府和社会

通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资,落实好引导民间投资各项政策。具体工作包括:充分发挥已上线的全国政府和社会资本合作项目信息系统作用,全面落实特许经营方案编写大纲具体要求,实施好政府和社会

通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资,落实好引导民间投资各项政策。具体工作包括:充分发挥已上线的全国政府和社会资本合作项目信息系统作用,全面落实特许经营方案编写大纲具体要求,实施好政府和社会

(上接A01版)不断完善坚持“两个毫不动摇”的体制机制,加快从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来,切实发挥法治固根本、稳预期、利长远的作用。

同时,切实解决企业问题。建好用好

为促进民间投资,刘苏社表示,将

民营经济综合服务平台,形成收集、办理、反馈、跟踪问效的工作合力和落实闭环,加力协调解决制约民营经济发展的共性问题,突出典型问题,切实做到安企、护企、稳企、惠企。