

信托业进入转型阵痛期 家族信托异军突起

▶▶▶ 详见A3版

证监会主席易会满在《中国资本市场三十年》序言中表示

坚定不移深化资本市场改革开放 推动资本市场行稳致远

本报记者 吴晓璐

近日,由中国证监会部署编写的《中国资本市场三十年》正式出版发行。证监会主席易会满在该书序言中表示,唯有刀刃向内,坚持目标导向、问题导向、基础导向,保持定力,一步一个脚印,才能积小胜为大胜,推动资本市场行稳致远。将坚定不移深化资本市场改革开放,着力提高直接融资比重,以注册制和退市制度改革为抓手,全面加强基础制度建设,全面提升市场治理能力和水平,提高上市公司质量等。

易会满表示,《中国资本市场三十年》一书系统回顾了改革开放以来我国资本市场走过的不平凡历程,结合重大事件和重大改革举措,从党的建设、市场体系、市场主体、市场制度、对外开放、风险防控、法治监管等方面全面梳理了30年来资本市场建设的主要进展,总结历史经验,探索改革规律,展望发展前景,全方位展现了我国资本市场改革发展稳定波澜壮阔的历史画卷。

易会满表示,建立和发展资本市场,是党中央推进改革开放和社会主义现代化事业作出的重大战略决策,是建设中国特色社会主义事业的伟大探索。1990年上海、深圳两个证券交易所设立,正式开启了我国资本市场建设发展的历史征程。30年来,在

党中央、国务院的坚强领导下,经过一代又一代开拓者的不懈努力,我国资本市场在改革开放中发展壮大,从无到有、从小到大,逐步成为与我国经济体量相匹配、具有全球影响力和竞争力的重要市场。股票、债券和期货市场规模跃居全球前列,市场体系的包容性和适应性不断增强,基础制度的科学性和完备性稳步提升,市场结构出现深刻变化,市场主体竞争力明显增强,双向开放的广度和深度日益扩大,良性健康的市场生态逐步形成,对促进社会形成、优化资源配置、完善现代金融体系、支持科技创新和经济社会发展,发挥着日益重要的枢纽作用。

“30年来,我国资本市场栉风沐雨,砥砺前行,在攻坚克难、改革创新中迈向高质量发展,发生了深刻的结构性变化。”易会满表示,沪深交易所设立,冲破了意识形态的束缚,向全世界宣告了中国坚定不移推进改革开放的决心和魄力;股权分置改革顺利完成,A股市场进入“全流通”时代,为实现市场化定价和股市长远发展奠定了坚实基础;以《证券法》《公司法》为核心的资本市场法律法规体系不断完善,依法治市、依法监管全面加强,为资本市场健康发展保驾护航;双向开放的层次和水平不断提高,资本市场有效借鉴国际最佳实践,推动中国经济更好地融入国际经济大循环;设立

科创板并试点注册制、创业板改革并试点注册制顺利实施,通过增量改革带动存量改革,开启了资本市场全面深化改革的新篇章。

易会满认为,中国资本市场在短短30年时间里实现历史性突破和跨越式发展,主要得益于以下几点:

一是始终坚持党对资本市场工作的全面领导。30年来,党中央从经济社会发展全局和改革开放大局出发,科学认识和准确把握社会主义市场经济条件下建设和发展资本市场的规律,指引我国资本市场建设事业实现了一次又一次的发展突破,取得举世瞩目的发展成就。实践证明,无论是股权分置改革的紧要关头,还是防范化解重大金融风险攻坚战吃劲阶段,或是面对疫情冲击是否正常开市的重大决策,我国资本市场都能够攻坚克难,化危为机,始终保持蓬勃生机,归根结底在于有党中央的坚强领导和中国特色社会主义的制度优势。坚持党的领导,是我国资本市场发展壮大、改革开放和发挥枢纽功能作用的根本保证。

二是始终坚持服务实体经济发展的根本宗旨。经济是肌体,金融是血脉。30年来,我们坚持以服务实体经济为依归,围绕不同历史条件下经济发展、体制改革和对外开放的战略需要,不断深化资本市场改革,完善市场体系结构,提升治理能力,增强

市场的包容性和适应性,培育了一批在国民经济中具有重要地位的优秀企业。资本市场日益成为经济要素市场化配置、推动储蓄转化为投资的重要平台,有力地促进了经济结构转型升级和效率提升。

三是始终坚持市场化、法治化、国际化的改革方向。资本市场的市场属性极强,规范要求极高。30年来,我们不断深化对资本市场发展规律的认识,尊重市场首创精神,坚持用改革的办法破除体制机制障碍,发挥市场在资源配置中的决定性作用。坚持依法监管,依法治市,以法治建设引领和保障资本市场改革发展稳定。立足“新兴+转轨”的特点,学习借鉴国际最佳实践,走出了一条符合中国国情和社会主义市场经济规律的发展道路。

四是始终坚持人民立场。资本市场直接关系到上亿家庭、数亿人的利益,尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者,是资本市场工作人民性的具体体现。我们将保护投资者合法权益贯穿于监管各环节、全流程,全力防范化解重点领域风险,坚决打击各类违法违规行为,积极构建公开、公平、公正的市场环境,提供更加有效的监管保护和司法救济,增强广大投资者的获得感。

易会满指出,我国还处于社会主义初级阶段,经济结构转换的复杂性高,资本市场发展还不够充分、不够成

熟,一些深层次的结构性体制机制问题还没有得到根本解决;资本市场的投融资功能还不够平衡,理性投资、长期投资、价值投资的文化有待巩固,对创新驱动和实体经济的支持还有可为的空间。资本市场的发育成长有其自身的规律,必然会经历一个在探索中前进、不断演化的过程。唯有刀刃向内,坚持目标导向、问题导向、基础导向,保持定力,一步一个脚印,才能积小胜为大胜,推动资本市场行稳致远。

“站在全面建设社会主义现代化国家新起点,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,对于加快构建新发展格局,实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展具有重要意义,是我们肩负的历史责任和光荣使命。”易会满表示,证监会将立足新发展阶段,贯彻新发展理念,服务新发展格局,落实“建制度、不干预、零容忍”方针,坚持敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险,形成合力,坚定不移深化资本市场改革开放,着力提高直接融资比重,以注册制和退市制度改革为抓手,全面加强基础制度建设,全面提升市场治理能力和水平,提高上市公司质量,强化市场功能发挥,促进投融资协同发展,持续优化市场生态,牢牢守住不发生系统性风险的底线,更好地服务经济社会高质量发展,奋力谱写新时代全面建设社会主义现代化国家新征程的壮丽篇章!

今日视点

稳扎稳打见实效 常态化退市现三大特征

阎岳

数据显示,2021年沪市被做出终止上市决定的公司数量将达到10家。在科创板试点注册制并扩大到创业板试点注册制之后,市场对退市企业数量的显著增加有了充分预期。目前,具有三大特征的常态化退市机制已经逐步落地,在具体实施过程中则是稳扎稳打,且已见到实效。

首先,常态化退市机制落地“稳”。

建立常态化退市机制已经被列入顶层设计,出现在各种重要文件中。沪深交易所也于去年年末发布了退市新规。那么,该如何理解常态化退市机制呢?笔者认为,常态化退市机制应该包含这些要素:契合注册制理念,坚持市场化、优胜劣汰导向,完善财务类退市标准,严格退市执行、压缩规避空间,退出渠道多元化,做好投资者保护制度安排,促进上市公司从各个方面提高质量。

现在,退市新规已经执行了一段时间,沪深交易所分别对此进行了评价,对资金的下一步投资取向具有一定的参考意义。

4月30日,上交所综合研究所年报分析课题小组在《深市上市公司2020年年报实证分析报告》中指出,2020年共有13家深市公司退市,为深市历史最高纪录。其中,8家由于连续亏损被退市,5家公司被面值退市。该报告强调,资本市场“有进有出、优胜劣汰”的市场生态将得到进一步完善。

其次,退市方式多元化。

说到常态化退市,大家不自觉地就会和美国股市做对比。一组数据显示,2001年-2018年,A股年均退市率为0.36%,而美股是4%。但细究之下,在美股的退市公司里,只有5%是被强制退市的,其余95%都是通过私有化、重组等其他方式退市的。

我国资本市场的退市制度安排则具有鲜明的A股特色,除了有主动退市制度安排外,重组并购法规的不断完善也为那些处于退市边缘的公司提供了蜕变路径,可以最大限度地保护投资者合法权益。比如各种标识、退市整理期的设置等,即便退市之后,也有进行股权转让的场所。

第三,常态化退市机制下退市标准会不断优化。

常态化退市机制可以看作是一种惩戒机制,而且常态化退市机制的完善注定要经历较长时间才能实现,不能急于求成。在这个过程中,退市标准的不断优化是基础,执行则是重中之重,只要踩中“红线”,那就坚决执行退市,不必考虑退市数量多寡的问题。如此长久地坚持下去,上市公司不断提升经营质量效益和综合竞争力,形成争当“良币”的局面。

科创板和创业板先后试点注册制,开放了企业上市的“入口”。常态化退市机制的建立和完善,则给跟不上A股市场发展节奏的企业提供了“出口”。这“一入一出”两项基本制度的建立和完善,给稳步推进注册制改革创造了条件,也为A股市场的健康发展奠定了坚实的制度基础。同时,在优胜劣汰的市场生态下,投资者就会主动增强风险意识,主动向长期投资、价值投资看齐。

2021世界超高清视频产业发展大会开幕式在广州举行



5月9日,2021世界超高清视频(4K/8K)产业发展大会开幕式在广东省广州越秀国际会议中心举行。图为超高清视频产业创新产品技术交易展吸引观众参观体验。中新社记者 陈楚红/摄

中国中化揭牌 央企专业化整合思路愈发清晰

本报记者 杜雨萌

5月8日,由中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司(以下简称“两化”)实施联合重组而新设立的中国中化控股有限责任公司(以下简称“中国中化”),在北京正式揭牌成立。中共中央政治局常委、国务院总理李克强对“两化”重组作出重要批示,强调扎实做好重组整合、深化改革等工作,不断提升经营质量效益和综合竞争力。

“两化”重组酝酿数年之久,谈及为何要成立新公司,中国中化董事长、党组书记宁高宁给出了他的答案——目前,中国的化工品市场基本占全球近一半,增长性也遥遥领先,是全球平均值的几倍,但中国却没有真正的综合性的、规模较大的全球化化工企业。尽管有一些相对较大的石化企业,但也是上游产品居多,下游产品相对较少。除了中化集团、中国化工两个公司自身发展的需要外,市场的、国际化的和行业的要求,自然使得两家公司连在一起,新公司应运而生。

对于此次“两化”重组,中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示,这既关乎中央企业个体竞争力的提升,也关

乎中国化工产业整体国际竞争力的提升;既对中央企业优化资源配置有积极意义,也对加快中国化工产业发展有着重要贡献。通过强强联合,可以有着“两化”业务、资源进行优化整合,在新公司内部形成相对较为完整的产业链供应链,从而在整体上提高新公司的资源利用效率,增强创新能力,进而提升新公司的竞争力与盈利能力。

宁高宁也表示,在下一阶段的新公司融合上,尤其是产业链融合方面,要形成多条能自主可控主要环节的产业链,扩大产业链范围,提高产业链的技术含量和技术水平。

国资委研究中心研究员许保利表示,无论央企怎样合并重组,最后还是要落到深化改革、创新发展这个根本上来。特别是在当前的新发展格局中,国有企业更应聚焦主责主业,坚定不移地发展实体经济,在关键领域夯实中国经济产业基础,持续调整优化国有资本的产业布局。作为我国化工行业的领军企业,新成立的中国中化在新材料、生命健康、数字经济等战略性新兴产业有着较好的产业基础、研发实力和应用场景。经过此次重组,可以在创新引领方面发挥更大作用,在提升产业链供应链水平方面发

挥引领作用。

事实上,无论是此前的“南北车”“南北船”,还是国电集团与神华集团的重组,以及此次“两化”重组,央企专业化整合的思路愈发清晰。

刘兴国对《证券日报》记者表示,总体上看,“两化”重组属于减量重组的范畴,和“南北船”“南北车”的强强联合有共同之处;但在具体业务板块上,“两化”重组又与国电和神华的并购重组有相同之处,即都在一定程度上存在着产业链的上下游关系,表现出沿产业链进行整合的特征。整体上看,推进央企重组整合工作,既是优化国有资本布局结构的必要举措,也是有效提升中央企业整体竞争力的重要选择,改善中央企业的效率、效益,以实现高质量发展。

宁高宁表示,面向未来,中国中化将以实施国企改革三年行动为契机,进一步系统性地深化改革,在公司治理完善、组织机构设置、决策系统优化、评价和激励机制科学有效等方面,通过改革构建符合新公司特点的体制机制,解决整合过程和未来发展中的一系列问题,实现战略、技术与产业升级,真正推动公司高质量发展,加快建设成为科技创新驱动的世界一流企业。

创益通

深圳市创益通技术股份有限公司
首次公开发行A股今日申购

申购简称:创益通 申购代码:300991
申购价格:13.06元/股
单一证券账户最高申购数量:6,000股
网下申购时间:2021年5月10日(9:30-15:00)
网上申购时间:2021年5月10日(9:15-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):CMS招商证券

投资者关系顾问:益通

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见5月7日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《经济参考报》

内蒙古大中矿业股份有限公司

首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所
隆重上市

股票简称:大中矿业 股票代码:001203
发行价格:8.98元/股
发行数量:21,894万股

保荐机构(主承销商):招商证券

投资者关系顾问:益通

《上市公告书》详见2021年5月7日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

浙江省新能源投资集团股份有限公司

首次公开发行A股并上市
今日网上申购

申购简称:浙新申购 申购代码:730032
申购价格:3.51元/股
网上单一证券账户最高申购数量:62,000股
网上申购时间:2021年5月10日(9:30-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):财通证券

投资者关系顾问:益通

《发行公告》详见5月7日《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》

和辉光电

上海和辉光电股份有限公司
首次公开发行268,144.4225万股A股
并在科创板上市

股票简称:和辉光电 股票代码:688538

发行方式:采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价时间:2021年5月13日
网上路演时间:2021年5月17日
网上和网下申购日期:2021年5月18日
网上和网下缴款日期:2021年5月20日

保荐机构(主承销商):招商证券 德邦银行

《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》