

上交所召开第十一次会员大会

## 科创板服务科技创新 总市值逾4万亿元

■本报记者 昌校宇

上海证券交易所(以下简称“上交所”)第十一次会员大会于6月22日起召开,为期5天。作为不断完善法人治理结构、增强会员协同力的主要机制与平台,此次大会采用非现场会议的高效办会模式,既是将疫情防控要求融入常态化工作的有效举措,也是保障会员行使权利、凝聚合力共同治理的具体体现。

本次会议将主要审议2020年上交所理事会、总经理、监事会工作报告及财务预算决算报告。会员单位代

表可通过上交所官方网站会员业务专区“第十一次会员大会”专栏查阅材料、投票表决、反馈意见。

2020年以来,上交所在中国证监会党委的正确领导和全体会员的大力支持下,坚决贯彻落实党中央、国务院重大决策部署,更加自觉地将工作融入资本市场发展大局和经济社会发展全局之中。按照“建制度、不干预、零容忍”工作方针,坚持“四个敬畏、一个合力”监管理念,上交所全面加强党对交易所的领导,进一步健全依法治市治所的规则体系,深入推动科创板建设和注

册制改革、服务实体经济和国家战略、加强市场监管和风险防范、履行社会责任等方面取得积极成效,综合实力和国际竞争力不断增强,对经济社会发展的贡献度不断提升。

截至2020年底,沪市股票总市值、筹资额和成交额分别位居全球第3名、第2名、第4名。尤其是科创板经过近两年的建设,已切实担负起了服务科技创新的国家使命,成为“硬科技”企业上市的首选地。截至2021年5月31日,科创板上市公司已达282家,IPO融资额3605亿元,总市值4.1万亿元。

2021年处于建党百年的重要历史节点,是“十四五”规划开启全面建设社会主义现代化国家新征程的开局之年,也是资本市场全面深化改革的关键之年。在这一重要的历史交汇点上,上交所将深入贯彻落实党的十九届五中全会、中央经济工作会议精神,也更加深刻体会到唯有胸怀“国之大者”才能更好地建设和发展交易所,要将充分发挥会员合力作为做好交易所各项工作的基础。

上交所表示,希望能与广大会员一起,通过此次会员大会的召开,

更好地把加强党的领导和完善交易所内部治理更紧密地结合起来,把交易所重大发展机遇和重要历史使命更紧密地结合起来,把助力行业做优做强和强化行业责任担当更紧密地结合起来。同时,深刻认识新发展阶段战略判断,全面贯彻新发展理念要求,着力落实构建新发展格局决策部署,按照中国证监会部署要求,与全体会员携手并进,广泛凝聚市场合力,大力推动上交所高质量发展,努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场作出应有的贡献。



独具慧眼

## “失真”的研报谁来负责?

■安宇

近日,券商研报成为业界关注的热点,原因是多家上市公司在发布股票交易异常波动公告时都提及了券商研报,同时做出风险提示:“部分研究报告对公司业绩预测仅代表分析师个人观点,敬请广大投资者理性投资,注意风险。”这份风险提示的潜台词是“研报有风险,投资需谨慎”,同时也透露出上市公司对券商研报内容的些许质疑。

虽然目前不能确定上市公司的股价异常波动是否是由券商研报所致,但可以肯定的是,一份信息和数据有误的研报不仅会对上市公司股价产生巨大影响,而且还有可能误导投资者的投资决策。因此,券商研报并不只是“看看”而已。

券商研报是承载着分析师观点和思想精髓的报告,一份完整的研报,是以事实、数据、调研信息为依据,对公司价值进行综合分析后得出的专业判断和分析。

投资者可以通过阅读券商研报快速了解行业的运行逻辑和公司的未来发展预期,通过专业分析师对公司业绩的精准分析来把握自己的投资方向。可以说,研报是投资者的一份重要投资指南。

但在实践中,却仍有证券分析师为了追求热点,压减了调研、分析、撰写的时间,精力没有放在扎实的研究上,而是挖空心思在标题上做文章,以博取市场的“眼球”,有的甚至为了迎合某种利益而撰写一份失实的研报。

相信很多人都记得2011年发生的中国宝安“石墨矿”风波、宁波联合“被锡矿”事件等,因为券商研报的失真带给上市公司和投资者的伤害,也引发了市场对券商研报的信用危机。

因此,针对券商研报出现的一些问题,2020年5月底,中国证券业协会发布《发布证券研究报告执业规范(修订稿)》《证券分析师执业行为准则(修订稿)》两份行业自律规则,明确在研报发布前,机构要对重要敏感信息可能对市场产生的影响进行审慎评估,不得基于个别数据夸大或臆测行业或市场整体风险。

“不得基于个别数据夸大或臆测行业或市场整体风险”这个要求,相信还有一些券商并没有完全理解或是落实到研报的撰写中,否则,“研报”也不会频频出现在上市公司股价异动公告中。

工欲善其事,必先利其器。对于券商分析师来说,想要写出一份有价值的研报,必须要做好前期的准备工作,偷工减料的后果只能折损了自己的羽翼,一份“失真”研报换来的只能是市场的唾弃和诚信的坍塌。不仅如此,后面可能还有一份“罚单”等着你。

(上接A1版)

“目前资本市场针对西部地区企业的融资需求有专门的政策,而且上交所、深交所、新三板均在西部地区设立了服务基地,实行对口服务,提高西部企业的融资效率。应当说资本市场在服务西部地区企业融资方面,取得了比较显著的成效。”中钢经济研究院首席研究员胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时表示:“资本市场出台的举措效果良好,西部地区上市公司数量呈逐年递增状态。”粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁对《证券日报》记者表示。

据Wind资讯数据统计,2018年至2020年,西部地区新增上市公司数量分别为13家、23家和25家,首发募资分别为160.83亿元、336.97亿元和256.82亿元。

## 带动西部地区创新发展

国务院西部地区开发领导小组会议提出,“要发挥科技创新的引领带动作用,培育发展特色产业和新兴产业。支持传统产业向中高端升级。”

从行业来看,在532家西部地区上市公司中,医药生物、化工和公用事业行业的公司数量较多,分别有63家、54家和44家,也不乏计算机、电子等新兴产业公司,分别有16家和7家。从上市板块来看,注册制下,已有15家公司登陆科创板,8家公司登陆创业板。

胡麒牧认为,西部地区具有资源、能源优势,应当充分发挥科创板、创业板的作用,推动西部地区企业以科技创新引领优势资源整合,加大金融对实体经济的扶持力度,通过金融资源的倾斜提升企业活力,助力实现产业结构优化升级及经济高质量发展。

市场人士认为,上市公司对区域经济发展具有较强的带动作用,资本市场通过支持上市公司并购重组,优化资源配置,进而支持上市公司转型升级,带动西部地区特色产业和新兴产业的发展。

Wind资讯数据显示,今年以来截至6月23日,有18家西部地区上市公司发布重大资产重组计划,多为产业整合。其中,6单已经完成,3单处于证监会受理和反馈意见阶段,3单通过股东大会,5单处于董事会预案阶段,1单失败。

“可以通过金融创新助力西部地区创新发展,如围绕供应链和新基建加快金融创新,加快开发一体化金融产品。”陈梦洁认为,还可以定制供应链金融服务方案,沿产业链实现对上下游企业的服务辐射;或是通过贷款、债券、股权和跨境投融资等方面的创新和集成,提供综合方案;以及创新资金引导方式,借助转型债、产业引导基金等不断吸引资本市场参与,通过多元化金融机构和多层次资本市场共同促进西部地区创新发展。

序号	姓名
1	贺俊
2	李豪悦
3	刘会玲
4	曹琦
5	董祺君

证券日报社  
2021年6月21日

本版主编沈明 责编陈炜 制作闫亮  
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

## 上海环境能源交易所发布《关于全国碳排放权交易相关事项的公告》

## 万亿元量级碳排放权交易市场将开启

■本报记者 孟珂

6月22日,上海环境能源交易所发布《关于全国碳排放权交易相关事项的公告》(以下简称《公告》),对全国碳排放权交易的方式、时段、账户等相关事项进行了明确,以规范全国碳排放权交易及相关活动,保护各方交易主体的合法权益,维护交易市场秩序。

“万亿元量级的中国碳排放权交易市场即将开启。”北京特亿阳光新能源总裁祁海坤对《证券日报》记者表示,建设全国碳排放权交易市场可以助力“碳达峰、碳中和”,形成碳量(碳排放数据)有据可依、有据可查、有据交易的动态碳量交易平台。一个全新的以碳量为交易单位的金融交易系统的产生到日趋完善,会对我国经济结构调整、社会发展和治理等产生巨大影响。

《公告》明确,挂牌协议交易单笔买卖最大申报数量应当小于10万吨二氧化碳当量,挂牌协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±10%之间确定。大宗协议交易单笔买卖最小申报数量应当不小于10万吨二氧化碳当量,大宗协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±30%之间确定。根据市场发展情况,交易系统目前提供单向竞买功能。

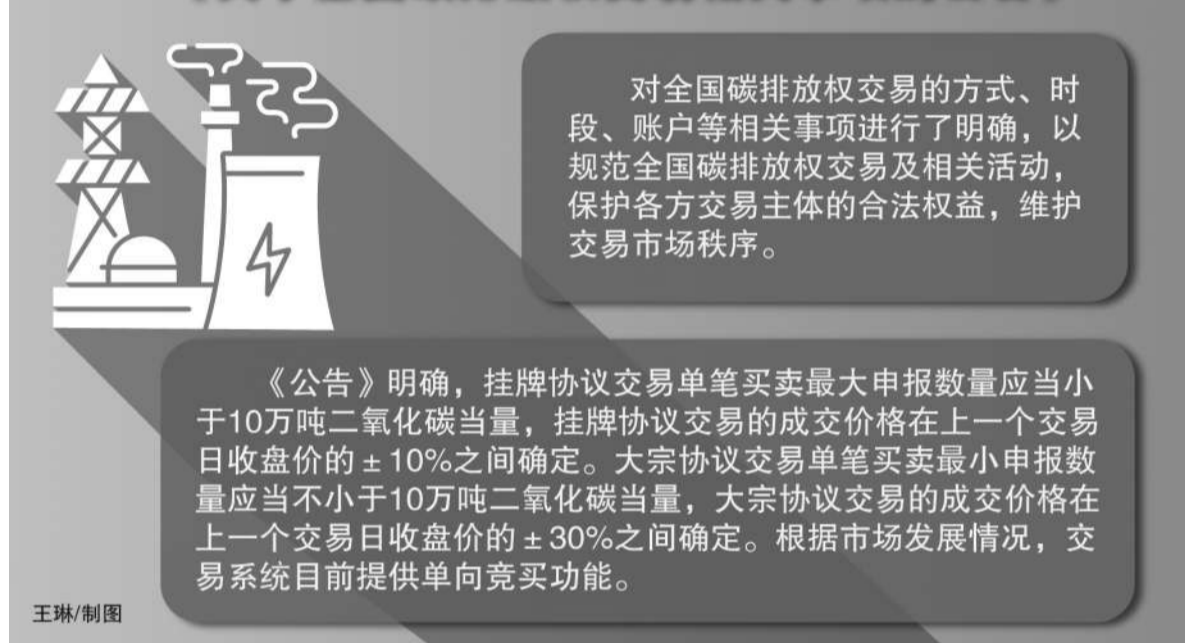
财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示,碳排放权交易是对碳排放配额管理制度之下,部分地区、企业通过市场化的交易机制,来实现自身碳排放资源的优化。

唐川进一步表示,基于该体系,仍然需要增加碳排放配额的主体,即依赖“高能耗”发展模式的地区、企业,可以通过采购碳排放配额来为降碳减排工作实现“平稳过渡”;而碳排放配额过剩的主体,即一些“低碳发展”的地区、企业也可以通过将碳排放配额出售来实现资源的“变现”。从碳排放管理角度来看,这是一个“激励机制”,不仅让“低碳发展”的主体能够尝到“甜头”,亦可以让高排放的主体意识到“资源有价值”,从而更快推进自身的产业发展模式优化。

早在2011年10月份,国家发展改革委就已发布《关于开展碳排放权交易试点工作的通知》,批准北京市、天津市、上海市、重庆市、广东省、湖北省、深圳市成为试点区域。

随着试点工作的推进,我国碳市场建设在探索中不断发展,即将从试点走向全国。“中国碳资产市场潜力巨大,规模有望超万亿元。”无锡数字经济研究院执行院长吴琦在接受《证券日报》记者采访时表示,

## 《关于全国碳排放权交易相关事项的公告》



全国碳排放权交易市场启动后,随着覆盖行业范围的逐步扩大,以及交易品种和方式的不断完善,结合我国的“双碳目标”来看,我国碳资产价格大幅上涨将成为必然,市场交易额将超过2万亿元。

根据全国碳市场总体设计,纳

入全国碳市场的高能耗行业有八个,包括电力、石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸、民航。

苏宁金融研究院投资策略研究中心主任顾慧君在接受《证券日报》记者采访时表示,随着碳价的上升,上述高能耗行业将面临越来越紧迫

的排放压力,从而推动整体能源结构的优化和相关领域的绿色技改。其中电力技改中的余热回收,钢铁技改中的以电替煤,交运技改中的新能源车、充电桩等相关产业,建材技改中的装配式建筑,化工技改中的氯化工等是可以重点关注的方向。



主持人陈炜:6月21日召开的国务院西部地区开发领导小组会议提出,加大对西部开发的财税、金融等政策支持。近年来,资本市场在支持西部地区企业融资等方面发挥显著作用,而税收红利则为西部地区带来源源不断的发展动力,助力企业创新发展,推动产业转型升级。

## 税收红利助力西部大开发“筑巢引凤” 加快产业转型升级步伐

■本报记者 包兴安

今年起继续实施的西部大开发税收优惠政策门槛进一步降低,惠及更多市场主体,为西部地区带来源源不断的发展动力。

6月21日召开的国务院西部地区开发领导小组会议表示,要加大对西部开发的财税、金融等政策支持,发挥好对口支援作用,调动社会力量积极性,汇聚西部大开发的更大合力。

## 税收优惠政策延续

2020年4月份,财政部、国家税务总局、国家发展改革委联合发文,自2021年1月1日起,继续对设在西部地区的国家鼓励类产业企业减按15%税率征收企业所得税政策,时间延长至2030年12月31日。同时将鼓励类产业项目当年度主营业务收入占企业收入总额限制比例由70%降至60%。

粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒对《证券日报》记者表示,今年西部大开发税收优惠政策发挥了稳定预期、促进区域协调发展、促进产业结构升级以及增强人才吸引力等作用。一是明确了税收政策延长至2030年,稳定了市场主体的经营预期,能够从相对较长的周期考虑生产经营投资。二是针对西部地区的税收优惠,属于区域性优惠政策,下调了主营收入占比限制目标,有利于增强西部地区的吸引力,促进西部经济发展,从而有利于整体区域均衡发展。三是鼓励和给予优惠政策的领域大多是创新型和科技型,产业倾斜有利于优化产业结构。四是人随产业走,产业发展将带动人口自发流动,有

利于实现人口流动与经济发展的良性循环。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,在促进西部大开发的进程中,税收优惠政策发挥了重要的支持和引导作用,特别是“十三五”时期,随着我国经济结构调整而引发的产业由东向西梯次转移和转型升级步伐加快,进一步促进了西部地区经济的快速发展。

国家税务总局数据显示,“十三五”以来,我国区域性税收政策体系持续优化,精准发力,在推动西部地区区域协调发展发挥了重要作用。西部大开发优惠政策减免企业所得税从2015年的528.5亿元增至2019年的1006.9亿元,2020年保持在1000亿元水平,年均增长13.6%。

## 助力企业创新发展

四川菊乐食品股份有限公司(以下简称“菊乐食品”)是西南地区知名乳制品生产及销售企业之一,主要经营业务为乳制品、饮料及批发零售。菊乐食品是符合《西部地区鼓励类产业目录》中“西部地区新增鼓励类产业”第一类32项“农林牧渔产品储存、保鲜、加工与综合利用”的产业项目。截至目前,企业已连续7年享受西部大开发税收优惠,共计减免金额6505.02万元。

菊乐食品将节省下来的资金投入创新研发,打造出引领中国谷物的吸引力,促进西部经济发展,从而有利于整体区域均衡发展。三是鼓励和给予优惠政策的领域大多是创新型和科技型,产业倾斜有利于优化产业结构。四是人随产业走,产业发展将带动人口自发流动,有

优惠带来的资金将投入到新品研发和生产工艺升级中,转化为产品研发能力和技术创新优势,助力特色品牌不断发展突破,进一步拓展销售半径和品牌影响力,进而助力西部地区经济高质量发展。”菊乐食品副总经理王广莉说。

张依群认为,今年继续实施西部大开发税收优惠政策,一是打造我国西部税收政策的升级版,通过税收优惠形成西部政策良好的洼地效应,达到筑巢引凤、培育先机,助力西部经济快速发展的良好效果;二是有助于打造我国完整的产业链条,实现东中西产业协调、经济互

## 西部地区要用好政策礼包 特色产业新兴产业要走在前头

■择远

西部地区发展再获政策大礼包。6月21日召开的国务院西部地区开发领导小组会议,研究了西部大开发今年重点工作,讨论通过了西部大开发“十四五”实施方案。

笔者注意到,此次会议提出,要发挥科技创新的引领带动作用,培育发展特色产业和新兴产业。虽然目前实施方案尚未正式公布,但依据今年3月1日起正式实施的《西部地区鼓励类产业目录》,或许可一窥对相关产业发展的支持。

以陕西省为例,《西部地区鼓励类产业目录》中新增鼓励类产业共49项,包括半导体材料、新型光伏材料等电子材料的研制和生产;复合材料、激光防护材料的研制与生产;半导体、集成电路、连接器、传感器、

补,市场融合,共同发展;三是促进西部地区资源、人力、环境等产业要素发挥优势,鼓励国内外企业投资西部,增强西部的产业聚集效应和消费能力。

罗志恒表示,总体上,目前财税政策力度较大,但重在落实。一是今年政府工作报告提出的,对整体制造业研发费用加计扣除比例提高、对小微企业增值税优惠门槛下调,西部也能够受惠,这需要西部更加扎实地落实;二是西部地区区域广、交通相对不便,要加强政策的宣导,主动对接企业,增强财税服务意识,将优惠政策落实到位;三是加强

## 西部地区要用好政策礼包 特色产业新兴产业要走在前头

人工智能处理器、新型电子元器件、高端芯片研制生产等。

这些都是“硬科技”产业,是资本市场大力支持。其中涌现出的一批发展前景良好、具有核心竞争力的高新技术企业,有些已经实现了在科创板上市。

由此,笔者认为,在政策支持西部地区发展这一背景下,资本市场必将发挥越来越重要的作用。事实上,相关部门已经多次表态,要提高西部地区直接融资比例,支持符合条件的企业发行上市等,并且对西部地区企业在IPO、新三板挂牌等方面开通了“绿色通道”。

所以,对这些产业和企业而言,要思考的是如何利用好资本市场、抓住政策红利,实现自身的华丽转型。

但是,政策扶持只是一时的。

想要获得更为持久的发展,还是要做到“打铁还需自身硬”。因为当前西部地区在科技研发、产业发展等方面有一定基础,但自主创新能力仍不够强,需要加快培育战略性新兴产业,推动传统产业转型升级,让更多企业加入资本市场大家庭,实现自身的做大做强。

可喜的是,一些地方已经行动起来。最近笔者参加了在西安举行的2021全球硬科技创新大会光子产业峰会,切实感受到了陕西在这方面的发力:会上发布的“追光计划”,聚焦先进激光与光子制造、光子材料与芯片、光子传感三大重点领域,加快培育壮大龙头企业,带动光子产业全产业链集聚发展。

政策已有,如何借好“东风”,尽快培育好西部特色产业和新兴产业,已是当务之急。