

坚定市场信心系列报道之三

国内经济持续稳定恢复 资本市场深改不停步

本报记者 吴晓璐

7月30日召开的中共中央政治局会议认为,今年以来,我们统筹国内国际两个大局、统筹疫情防控和经济社会发展,有效实施宏观政策,经济持续稳定恢复、稳中向好。

多位市场人士认为,上半年我国经济亮点突出,市场流动性充足,资本市场深化改革基础较好。未来,资本市场要在提高直接融资比重、支持科技创新、服务实体经济转型升级以及拓展居民财富管理渠道方面,进一步发挥作用,资本市场深改将稳步推进。

上半年经济稳中向好 市场流动性充足

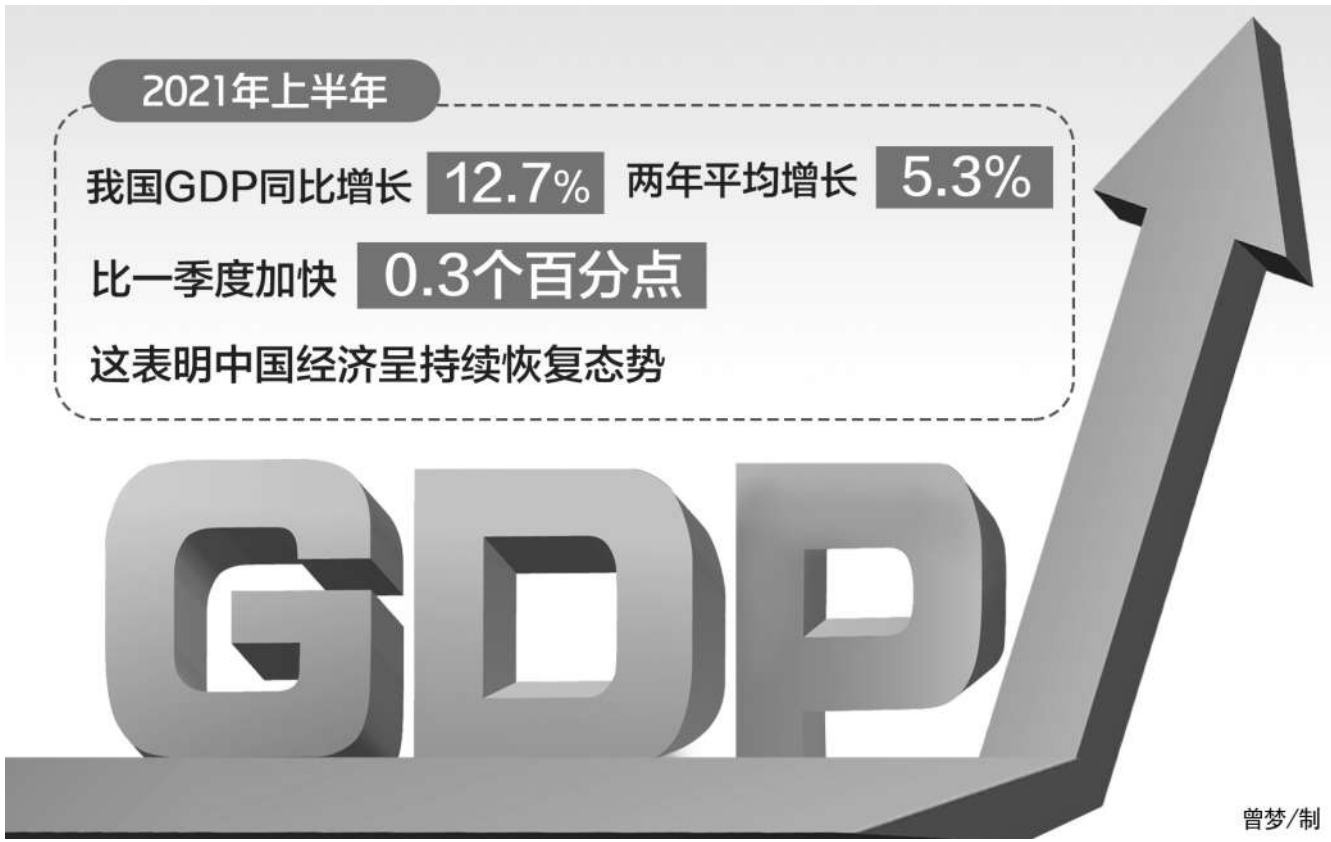
上半年,我国GDP同比增长12.7%,两年平均增长5.3%,比一季度加快0.3个百分点,这表明中国经济呈持续恢复态势。

国家统计局发布的数据显示,今年上半年,全国规模以上工业企业实现利润总额42183.3亿元,同比增长66.9%,比2019年上半年增长45.5%,两年平均增长20.6%。

兴证资管首席经济学家王德伦对《证券日报》记者表示,今年以来,我国经济稳中向好,出口持续超预期。6月份中国出口(以美元计)同比增长32.2%,高于预期21.4%和值27.9%;投资方面,新增专项债上半年发行进度较慢,近期有加速趋势,预计财政平滑经济的政策效应将在今年下半年持续释放;消费边际改善,与2019年相比,今年以来社会消费品零售总额累计值的年均复合增速逐月递增。

下半年经济增长压力引发市场担忧。中信建投证券首席经济学家张岸元对《证券日报》记者表示,今年一季度GDP同比增速达到18.3%,二季度下行到7.9%,预计三四季度仍将下行,主要增长动力有诸多担忧之处。

张岸元认为,国内金融市场的流动性充足。尤其是本次降准,剔除续作的MLF1000亿元,净投放7000亿元资金。鉴于年内到期MLF规模较大,预计还会有进一步的降准置换MLF发生。A股在三季度出现回调,但随着同比经济增速见底,明年新的政策信号陆续提前释放,预计四季度市场将会有超出三季度跌幅度



的强劲反弹。

开源证券首席经济学家赵伟在接受《证券日报》记者采访时表示,展望下半年,在“防风险”“调结构”政策背景下,货币政策以稳为主,央行明确表示“为政府债券发行提供适宜的流动性环境”;信用收缩过程中,货币政策为防范系统性风险,不宜收紧。

坚持市场化、法治化方向 资本市场深改稳步推进

对于近日平台经济、教育行业等监管政策,引发市场的关注和恐慌,张岸元表示,政府与市场之间的沟通仍有进一步改进空间,但我国资本市场发展改革方向不会有变化,进一步提升直接融资尤其是股权融资的方向不会改变,资本市场服务实体经济、鼓励创新的政策基调不会动摇,居民资产配置也将越来越倚重资本市场。

近年来,随着注册制改革稳步推进,资本市场直接融资功能进一步发挥,科创板和创业板在支持“硬科技”和创新创业企业作用显著。据Wind资讯数据统计,截至7月30日,今年以来,A股新增293家上市公司,合计IPO募资2430.02亿元,其中,科创板和创业板上市公司209家,占比71.33%,募资1477.44亿元,占比60.8%。

“上半年,围绕政府工作报告目标,资本市场在制度建设、服务实体经济、市场监管等多方面,持续深化改革。”赵伟表示,今年以来,资本市场注册制改革稳步推进,上市公司质量进一步提升,退市新规严格执行,新三板精选层转板实施细则落地,监管层从严查处资本市场各类违法违规行为,不断提升资本市场法治化水平。

从法治保障角度来看,新证券法和刑法修正案(十一)大幅提高了资本市场违法成本。近日,中办、国办印发的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》,为全面深化资本市场改革、更好推动资本市场高质量发展提供了重要保障。

7月6日,国务院金融稳定发展委员会会议提及,建设中国特色资本市场。7月16日,证监会主席易会满表示,坚定不移不移走中国特色资本市场发展之路。坚持把市场发展的一般规律与国情相结合,特别是在稳步推进全市场注册制改革过程中,加强对信息披露监管、IPO常态化、中介机构归位尽责、廉洁风险控制等重点问题的科学把握,更好体现中国特色和发展阶段特征。

赵伟表示,服务实体经济是发展建设资本市场的根本目的,建设中国特色资本市场,仍应以供给侧结构性改革为主,继续深化各项制度改革。一方面,仍要以注册制和退市制度改革为抓手,继续加强基础制度建设,进一步优化融资结构,提高直接融资比重,提升上市公司质量,强化市场功能发挥,促进投融资协同发展;另一方面,守住不发生系统性风险底线,防止资金脱实向虚。通过深化资本市场法治化和提升监管放管服能力,引导资本市场规避系统性风险、发挥资本市场风险分散功能、提高信息透明度,从而更好服务经济结构转型升级。

良好经济基本面“打底” 市场长期走强有底气

刘琪

今年是“十四五”开局之年,我国统筹疫情防控和经济社会发展的成果得到持续拓展和巩固。

就像今年中国经济“期中考”交出的答卷,一系列指标传递出我国经济持续稳定恢复,经济发展稳中加固、稳中向好态势,为实现全年预期增速目标打下良好基础,亦彰显出中国与其他国家的联系愈发紧密。而制造业升级趋势明显,外贸进出口稳中向好等积极因素,加速推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

去年,我国创新性建立财政资金直达机制,资金“一竿子插到底”,为基层保就业保民生保市场主体提供有力支撑;“放管

服”改革不断深化,进一步培育壮大市场主体,激发市场活力和社会创造力;坚决落实落细减税降费政策,着力优化落实机制,持续发挥政策效应,让企业有更多获得感;聚焦有基础、有特色、有优势的新兴产业重点领域,大力发展数字经济、平台经济、共享经济,加快培育发展新动能;医疗、住房、教育等一系列关乎百姓切身利益的改革深入推进,不断满足群众美好生活需要。

今年以来,中国人民银行稳健的货币政策保持灵活精准、合理适度、稳字当头,保持流动性合理充裕,降低存款准备金率,优化金融机构资金结构,充分发挥再贷款再贴现和直达工具等结构性货币政策政策的精准导向作用,持续释放LPR改革红利,保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增长基本匹配,保持宏观杠杆

率基本稳定,对实体经济重点领域和薄弱环节的支持力度进一步加强。

随着科创板、创业板和新三板等重大改革陆续落地,以信息披露为核心的注册制理念日益深入人心。证监会切实把好市场入口和出口两道关,优化增量,调整存量,上市公司质量进一步提升,市场主体的归位尽责意识明显增强,优胜劣汰机制进一步健全。在“建制度、不干预、零容忍”九字方针下,资本市场整体生态呈现积极向好变化。

面对超过1.87亿的A股市场投资者,有关投资者保护、惩治违法违规的法治供给持续增强,资本市场法治保障不断健全,投资者保护体系不断完善,资本市场违法成本明显提升,进一步推动资本市场高质量发展。

资本市场全面深化改革的步伐不会停止。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》为下一阶段资本市场全面深化改革指明了“施工”路线图:提高直接融资特别是股权融资比重、全面实行股票发行注册制、建立常态化退市机制、深化新三板改革、完善市场化债券发行机制……在明确的方向指引下,未来资本市场深化改革的步伐也将更加坚定。

风物长宜放眼量。从长期看,决定市场成色和发展走势的还是经济基本面和上市公司质量。我国经济稳中加固、稳中向好,资本市场深化改革持续推进,将为我国资本市场运行提供有力的保障。投资者应穿透市场短期起伏的波浪浪尖,看到国内资本市场长期走强的趋势潮流。



主持人田鹏:日前,商务部电子商务司负责人介绍,今年上半年,“新国潮”热度不断攀升。老字号企业在“新国潮”的浪潮中,机遇与挑战并存。专家指出,改革创新、数字化转型、资本市场助力才是实现“老字号”焕发新活力的关键所在。

老字号撞上“新国潮” 传承中创新 已有企业踏浪先行

本报记者 侯捷宁 见习记者 杨洁

日前,商务部电子商务司负责人介绍,今年上半年,“新国潮”热度提升,有关电商平台在“618”促销活动期间,国产品牌销售额占比超过70%。

“新国潮”成为“弄潮儿”,原因何在?中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,从供给端看,“新国潮”内涵不断延展,涉猎范围扩大,不仅局限于各类商品本身,而是以品牌和商品为载体的文化传承;从需求端看,中国在走出新冠肺炎疫情冲击中走在最前面,消费显著回流,给国货提供了增量空间;从消费结构看,95后、00后一代年轻人正在逐步成长为文化消费的主力军,他们在文化传承和创新上有更高的价值认同感,同时,国人的民族自信心和身份认同感不断提升,对“新国潮”消费热情明显提升。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫看来,“新国潮”的崛起,有助于促进我国产业端的全方位升级,包括产品研发、创意设计、性能把控、产品包装、市场营销各个环节。本土品牌则更加注重商品质量与价值创造,不断提升产品附加值和竞争力,并有望在抢占未来市场和国际竞争中大放异彩。

“新国潮”大行其道,不少投资者在沪深交易所互动平台上对相关老字号上市企业的未来发展方向进行提问,甚至建言献策,并得到了部分上市公司的回应。例如,桂发祥表示,公司将以“转型提速拓规模”为根本目标,大胆转型升级,快速布局,全力推进连锁加盟体系的搭建,抓住研发引擎丰富品类创新业务,用好数字化管理工具高效运营,开辟旅游整合非遗等新业务。

《证券日报》记者查阅多家老字号企业报告发现,不少企业已经开始谋篇布局,乘“新国潮”之风,乘风破浪。全聚德2021年一季度企业报告表示,公司面对市场形势变化,积极应对,以老字号守正创新工作为主线。3月份,全聚德前门店深挖老店文化资源,实施新场景改造,推出“品·味

光影主题餐厅”的创新场景体验新模式,打造北京餐饮老字号首家光影主题餐厅,塑造老字号“新国潮”新形象。

青岛啤酒2020年年度报告显示,公司年内开发并投放市场的青岛啤酒“百年之旅、琥珀拉格”等超高端新品,实现了以“基础质量+特色质量”向“魅力质量”的跃升,引领了超高端市场的消费潮流。同时,公司已在全国布局200多家“TSINGTAO1903青岛啤酒吧”,不断满足消费者个性化、场景化、便捷化、高端化等多层次需求。

“随着时代的发展和变迁,并非所有的老字号企业都能华丽转身。”付一夫表示,一些企业在发展过程中主要面临着四方面困难:一是观念和机制落后,不少老字号企业满足于现状,不谋求新发展,创新动力不足;二是产品陈旧,技术落后,掣肘老字号品牌商业价值的提升;三是人才流失严重,稀释了老字号品牌的发展活力;四是现代品牌意识淡薄,固守“酒香不怕巷子深”的传统观念,对外宣传欠缺,营销渠道狭窄,市场需求难以扩大,品牌价值和品牌效益逐渐流失。

老字号企业如何把握时机,在传承中创新变身“弄潮儿”?付一夫给出如下建议:首先,企业要更新观念,紧扣时代脉搏,加快建立现代企业制度,完善与现代市场经济相适应的管理体系,并在此基础上顺应互联网浪潮,大力发展现代信息技术,为企业的转型升级赋能;其次,企业要基于大数据积累与挖掘来洞察消费者需求的变化,不断推出符合市场需求的新产品和新工艺,还要创新宣传、营销渠道,扩大市场份额,积极挖掘品牌价值,增加品牌效益。

“老字号承载着我国的优秀传统文化,具有无可替代的历史价值和传承价值,在政策上要给予保护和扶持。”董忠云建议,对于认定的传统老字号品牌,可以给予资金奖励或者减税降费优惠政策,支持其发展及转型。此外,各地政府可以加大对当地老字号品牌的宣传力度,通过政府“搭台”企业“唱戏”的方式,提升品牌影响力。

记者观察

“新国潮”涌动 老字号欲重焕活力

本报记者 包兴安

近年来,一些老字号抓住“新国潮”的发展机遇重新崛起。

从各大电商平台发布的报告来看,今年消费者对老字号品牌的认可度显著提升。京东发布的数据显示,“618”期间共有236个品牌销售额过亿元,其中中国品牌占比高达73%。5月21日至6月8日,共有超过338个老字号品牌的销量翻番,五芳斋、光明、海天、云南白药、青岛啤酒等老字号占据了销量榜前列。从数据中可以看出,老字号品牌受到了消费者的高度青睐。

近年来,老字号企业发展的环境得到了进一步优化,他们积极顺应消费新趋势,运用信息技术等新前沿科技,不断推出新产品、新服务,整体生存状况有所好转。但部分老字号企业跟不上时代发展的脚步,存在管理不善、创新不足、经营模式保守等问题,导致产品难以满足消费者的消费需求,面临发展困境。

老字号企业要想焕发新活力,当下必须要下大力气改革创新,创造新的消费热点。

任何企业的发展都离不开创新,近年来,不少老字号企业把握消费心理,加大创新力度,增强研发力度,持续推出一系列新产品,从而吸引了消费者,提高了盈利能力。

同时,要拥抱数字经济,加快数字化转型。眼下数字经济正迎来快速发展,不少老字号企业开展全渠道运营,推出在线直播、线下多样化销售等线上线下模式,加深品牌影响力。如,五芳斋积极拥抱互联网,把五芳斋的品牌打响全球,走出了一条“老字号+互联网”的新商业模式。

此外,老字号企业还要积极利用资本市场做大做强。目前,不少老字号企业登陆A股市场,一方面可以解决企业发展资金不足的问题;另一方面可以借助资本力量让老字号企业焕发青春。

国资委:央企中长期正向激励空间较大 下半年要提高符合条件的子企业比例

本报记者 杜雨萌

“截至6月底,各地、各中央企业改革任务完成率分别达到56.8%和40.9%,考虑未完成的大部分任务已经开展,总体任务量实现了时间过半、任务过半。”7月30日,国务院国资委副主任翁杰明在“国有企业强化正向激励专题推进会”上介绍称,国企改革三年行动的深入实施,有力增强了企业发展活力和内生动力,提高了企业发展质量和效益。数据显示,上半年,国资委系统监管企业实现营业收入33.6万亿元,同比增长29.4%;实现净利润1.8万亿元,同比增长129.5%。

随着国企改革三年行动的深入推进,一系列重要阶段性成果更是逐步涌现。

结合国资委通过在线督办系统,对99家中央企业(含中汽中心、中国铁塔),37个地方重点改革任务进展进行的统计分析看,中国特色现代企业制度不断完善。按照董事会“应建”标准,94.7%的中央企业子企业、98.2%的地方一级企业、97.9%的地方各级子企业已

建立董事会,基本实现全覆盖。在已建董事会范围内,70.7%的中央企业子企业、49.4%的地方国有企业董事会实现了外部董事占多数,较2020年年底分别增长21.7%、24.9%。

市场化经营机制加快健全。在推行经理层成员任期制和契约化管理方面,91.9%的中央企业、74%的地方一级企业已建立对子企业经理层成员任期制和契约化管理的制度,较2020年年底分别增长28.3%、19.7%。

此外,重点亏损子企业的治理任务亦在稳步推进。《证券日报》记者从国资委获悉,截至6月底,中央企业重点亏损子企业治理工作完成率71.5%,较2020年年底增长24.3个百分点,已提前完成70%的年度目标;地方完成率为60.5%,较2020年底增长24.4个百分点。其中,17个地方重点亏损子企业治理完成率超过70%。

“可以说,经过各方奋力拼搏,国企改革新高潮已经形成,一批难点已经破题,诸多成效已经显现。”翁杰明指出。同时,他表示,目前全面完成三年行动目

标任务还十分艰巨,改革落实仍然存在不平衡情况。

根据国资委提供的数据显示,已开展中长期激励的子企业占具备条件子企业总数的59.7%。

对此,翁杰明强调,在部署国有企业强化正向激励方面,一是集团公司功能作用发挥要更加到位,突出做好正向激励的“中枢+推手”。包括强化系统设计、高效推动以及授权放权。二是激励政策贯彻落实要更加到位,突出做到正向激励“穿透+覆盖”。下半年,各单位要用好各种措施,显著提高符合中长期激励政策条件的子企业比例。三是激励对象范围聚焦要更加到位,突出做到正向激励“精准+有效”。四是激励措施集成运用要更加到位,突出实现正向激励“组合+协同”。要强化精神激励,建立多渠道晋升机制以及制订落实尽职免责追责清单。

“正向激励要与其他改革措施协同推进。”翁杰明特别强调,正向激励要与实现“能上能下、能进能出、能增能减”协同推

进,与推行经理层成员任期制和契约化、管理人员竞聘、末等调整和不胜任退出协同推进。正向激励不能成为“高水平大锅饭”,必须是有压力、有活力的激励。

近期国务院国资委印发了《关于系统推进中央企业科技创新激励保障机制建设的意见》,即将分散的政策集成起来,主要聚焦科技攻关、策源地、链长等三个专项任务,以打造政策特区。

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,科技强国,关键在于人,在于充分激发、释放科技人才创新创业的积极性、主观能动性。而次关键,除受员工自身能力影响外,物质与精神层面的激励也是不可或缺的重要变量。给予科技人才必要的正向激励,譬如更高的薪酬待遇、一定的股权或分红等,有利于其提高创新创业的效率。而从这一角度看,正向激励并不是企业的单向付出,而是可以通过增加对当前科技人才的成本,以在未来获得更好的创新创业回报,以实现双赢结果。