

前8个月全国实际使用外资同比增长22.3% 结构进一步优化

■本报记者 刘 萌

9月16日,商务部举行例行新闻发布会,新闻发言人束珏婷介绍了今年前8个月全国吸收外资情况。2021年1月份-8月份,全国实际使用外资金额7580.5亿元人民币,同比增长22.3%(折合1137.8亿美元,同比增长27.8%)。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,今年前8个月,在全球外商直接投资仍然疲软的情况下,我国吸收外资不仅出现了逆势增长,而且外商投资的结构进一步优化,尤其是其中数字经济等高新技术服务业务的快速增长,为我国构建新发展格局发挥了积极作用。

数据显示,从行业看,服务业实际使用外资金额5993.3亿元人民币,同比增长25.8%;高技术产业实际使用外资金额增长30.2%。从来源地看,“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长37.6%和36.8%。从区域分布看,我国东部、中部和西部地区实际使用外资分别增长23%、30.1%和1.6%。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川在接受《证券日报》

记者采访时表示,从外资在不同区域投资增长幅度、投资总额可以看出,我国东部、中部地区的市场发展潜力依旧受到全球性的广泛认同。与此同时,我国与“一带一路”沿线国家的投资合作依然紧密。

在肖本华看来,西部地区还需要在深化改革开放上发力,要进一步优化投资环境,扩大对外开放、提高外商投资的数量和质量。

束珏婷表示,包括跨国公司在内的外资企业在华投资,带来了先进技术、管理经验和全球营销网络,不仅深度融入国内大循环,也是连通双循环的重要载体,在构建新发展格局中发挥着独特而重要的作用。下一步,商务部将继续全力做好外资工作,推动更高水平对外开放,进一步放宽外资市场准入,加大对外资企业和外资项目服务保障力度,依法保护外资企业合法权益,使外资进入中国后,能够更加省心、放心、安心地发展。

唐川认为,整体来看,新冠肺炎疫情对我国的影响正在逐渐减弱,我国的经济重启工作快于其他主要经济体。因此,随着我国当前的资源优势、市场优势、基础配套优势逐渐显现,外商投资还将持续增加,且将会更多聚焦于新兴服务业、高新技术产业



业、制造业以及大型金融机构股权合作等方面。同时,对高新技术产业、服务业项目相关股票、债券、ABS、REITs等金融产品的直接投资,也将成为外商投资的重点。

为进一步稳外资,唐川表示,除了开放更多领域,还可以针对外资参与基础设施和公共服务项目投资以及其他企业类服务项目,采用更为灵活、有包容性的资质审核模式,即基

于外资企业的历史业绩、海外项目运作经验进行能力评估。此外,各地各部门要进一步完善工作标准,让我国吸引外资工作成为全世界新兴经济体的标杆。

中国证券业协会党委书记、会长安青松:

积极推动投资者教育纳入国民教育体系

■本报记者 侯捷宁
见习记者 杨 洁

9月16日,据中国证券业协会(下称“协会”)披露,9月15日在协会指导下,由浙江金融职业学院举办的2021年“黄炎培杯”全国大学生财富管理(投资理财)知识技能大赛顺利启动。

中国证券业协会党委书记、会长安青松在开赛致辞中表示,证监会党委高度重视打造忠诚专业的证券行业人才队伍,指导证券业协会切实履行法定职责,指导从业机构加强自律管理和投资者教育工作。《证券法》要求从事证券业务的人员应当品行良好,具备

从事证券业务所需的专业能力。协会始终将加强行业人才队伍建设作为职责使命。

一方面,积极做好从业人员持续培训,不断提高从业人员专业水平。聚焦核心岗位和关键人才,近年来平均每年组织面授培训班超过100场,培训人员超2万人次;每年有超过33万从业人员通过协会远程培训系统完成职业培训。在协会积极推动下,行业从业人员结构和专业化程度不断提升。截至2021年7月底,证券行业从业人员总数约35.9万人,其中,一般证券业务21.8万人,证券经纪人6万人,证券投资顾问6.8万人,证券

分析师3640人,证券投资咨询1016人,保荐代表人7131人。

另一方面,协会不断加强投资者教育,积极推动投资者教育纳入国民教育体系,努力实现投资者教育“抓早抓小”。2019年“5·15全国投资者保护宣传日”协会向行业发出“投资者教育进百校”行动倡议书,两年多来共有75家证券公司走入1000余所大、中、小学开展投教活动。今年初,协会推出了“一会、一局、一司、一校”四合一投教进校园合作机制,目前已与包括浙江金融职业学院在内的30余所高校形成合作,并积极为在校生、应届毕业生提供实习就业机会。

协会将与相关各方一道,支持“黄炎培杯”越办越好,为打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场强基固本,源源不断地培养、输送高质量的金融人才和合格投资者。

据悉,本次“黄炎培杯”全国大学生财富管理(投资理财)知识技能大赛由中华职业教育社主办,浙江省中华职业教育社和浙江金融职业学院承办,中国证券业协会、浙江证监局、中国人民银行杭州中心支行共同支持指导,中国银河证券赞助。中华职业教育社、中国证券业协会、浙江省委统战部、浙江省教育厅、浙江证监局、中国人民银行杭州中心支行、中

国银河证券等相关单位领导出席活动。民盟中央专职副主席龙庄伟、中华职业教育社党组书记方乃纯、中国证券业协会党委书记、会长安青松及浙江省委统战部副部长王利月等领导发表致辞讲话。

此次大赛是主要面向全国应用型本科、职业院校(含技工院校)适龄学生的财经商贸类赛事。大赛通过模拟财富管理(投资理财)各个赛道,贯通股票、期货、基金、债券、保险、银行、外汇、科技金融等相关金融市场,在寓教于赛、“课赛岗证”融通、技术护航的“手脑并用、德技并修”实践中,彰显黄炎培职教精神内核。

量化投资招聘火爆 银行、券商及头部互联网企业均下场“抢人”

■本报记者 张 敬

量化投资,不仅在A股市场风生水起,在招聘市场也占据了高端人才“热搜榜”。

“目前,招聘市场对于该类投资经理、投资总监需求大。”9月16日,被列为北京猎头圈“TPO20”的资深从业者魏女士(化名)在回应《证券日报》记者关于“量化投资人才的市场需求如何”的采访时说。

记者在一家招聘网站看到,除了众所周知的公募和私募基金外,银行、银行理财子公司、券商以及多家投资公司和咨询公司,甚至是一些互联网头部企业,均下场争夺量化投资人才,开出的年薪最高能够超过600万元。

“很多量化投资人才原来是‘码

农’。”一家券商衍生品业务人士对《证券日报》记者表示,虽然A股市场对于量化投资的市场影响有一定争议,但从量化投资技术本身来看,是一项“风险可控的交易工具”,风控的核心在于交易频率。

一天新增数百条招聘信息

在一家大型招聘网站,记者以“量化投资”为关键词,搜索一天之内新增发布的招聘信息,获得了近400条搜索结果,而且,除了部分总监级高端岗位外,绝大多数信息都是招聘若干人。

400条信息中,除了少数实习岗位年薪低于十万元之外,绝大多数岗位都是月薪数万元,并配套以全年16

薪、18薪甚至24薪。一家简介为“深圳某龙头,明星团队年轻活力,大工厂牛人扎堆,团队年轻……”的企业,更是开出了最高“400k×16薪”的逾600万元高薪招揽量化投资经理,且履职地点并不限于深圳。该职位要求候选人具备5年以上相关工作经验,已建立较为完善的量化投资体系,熟悉各类量化投资策略及理论,熟悉使用各类量化研究软件,对数据敏感,学习能力强;具有较强的沟通和协调能力及团队协作精神……

“国内的量化投资环境比较看重候选人211、985的学历背景,以及相关的信息披露角度,如统计学、高等数学以及程序代码工程相关知识等,如果是前沿的量化投资机构,还可能十分重视人工智能方向的相关知识架构。”

猎头周先生对记者表示,“虽然要求高,但确实收入也高。而且,年薪也并不只是量化投资经理的全部收入,量化投资机构在与候选人面谈时,通常会谈及考核指标和奖励方式”。

不过,记者注意到,也有部分投资咨询机构招聘门槛较低,不要求应聘者的学历和经验,但是强调“底薪+盈利提成+绩效奖金”的薪酬模式。

量化投资不等于高频交易

在部分招聘信息中,记者注意到,招聘方会有高频交易、高频方向等岗位描述。事实上,A股市场对于量化交易的担忧在很大程度上也在于“高频”二字。

“量化投资并不等于高频交易,

实际上,由于其在程序编写中设定的涨跌幅通常比较小,在一定程度上是市场的均衡器。”有业内人士对《证券日报》记者表示,量化投资属于中性策略工具,对量化投资监管的核心就是频率。“如果机构进行高频的刷单式交易,确实可能对后台系统和市场产生扰动甚至一定冲击,但监管部门不可能放任高频交易。”

上述券商衍生品业务人士证实了其说法。“我们了解到的情况是,正规机构会为风控指标设定合理的阈值,而且,如果实践中有交易单元有高频化交易倾向,通常会受到监管部门的风险提示。不过,目前对于高频的定量还有待深入探讨,毕竟A股市场不断发展,市场规模在扩大,金融衍生品工具也在增多。”

监管清理IPO前涉发行人对赌协议 业内:对在审项目影响不大

■本报记者 吴晓璐

对赌协议又称估值调整协议,一般是投资人与公司大股东之间的对赌,也有投资人与目标公司的对赌。

有媒体报道,近日各板块在审IPO项目中,针对发行人(即目标公司)作为“对赌义务人”的对赌协议安排,均被要求必须不可撤销地终止,且相关股东应确认该安排自始无效。9月16日,《证券日报》记者从某头部券商投行人士处确认了该消息。

接受记者采访的市场人士认为,公司申报IPO前清理对赌协议是监管的一贯要求,此次,监管明确要求发行人和股东补签对赌协议自始无效的文件,是为了强化信息披露中会计处理的一致性,让公司信披更加准确。而且,一般来说,投资人与大股东签署对赌协议,与发行人签署的比较少。即使有,大多在IPO申报前已经处理,预计对当前在审IPO项目影响不大。

确保信披真实准确

“监管这么做主要是为了进一步

规范IPO项目中对赌协议的财务处理方式。”上述投行人士对记者表示,在IPO项目中普遍存在对赌协议,只不过通常是投资人和大股东签署,并不在会计处理之列。根据监管要求,投资人和拟上市公司的对赌协议,公司在申报IPO之前,必须清理。

但是,在实际中,部分公司和投资人之间还会签署一份对赌协议的“有条件恢复协议”,即如果公司成功IPO,则对赌协议终止;如果未能成功IPO,还需继续履行此前的对赌协议。

“对赌安排一般是现金补偿、回购股份、增加投票权等权利调整。”北京大学法学院教授、公司财务与法律研究中心主任刘燕在接受《证券日报》记者采访时表示。在实践中,部分发行人申报IPO会“有条件”的清理或终止与公司的对赌协议。如果IPO不成功,这些对赌条款就要恢复,相当于这种终止是可以撤销的。

“但是,一旦当事人签的终止条款可以撤销,在本质上发行人仍然没有摆脱对赌协议项下的义务,在会计处理上就要考虑发行人继续履行的可能性,在这种情况下,按照金

融工具会计准则,投资人的出资不应该记为权益,即不应该记为股东出资,而应该记为负债。然而,在实践中,会计处理一般都将其记为权益,没有列为负债。因为一旦列为负债,公司的股权结构就会发生较大的变化,投资人就成了债权人,而非公司股东。”刘燕进一步解释,从信息披露角度来看,将可能转换为债务的投资记为权益,确实是不准确的,所以,监管层要求IPO会计处理必须保持一致,即要求发行人与投资人必须不可撤销地终止对赌协议安排,这样,投资人的出资就可以作为股东权益来确认。这其实是强化信息披露中的会计处理一致性问题,让信息披露更加准确。

但是,IPO过程中,投资人和拟上市公司大股东之间的对赌协议,在满足一定条件下依然可以保留。根据《首发业务若干问题解答》,投资机构在投资发行人时约定对赌协议等类似安排,原则上要求发行人在申报前清理,但同时满足以下要求的可以不清理:一是发行人不作为对赌协议当事人;二是对赌协议不存在可能导致

公司控制权变化的约定;三是对赌协议不与市值挂钩;四是对赌协议不存在严重影响发行人持续经营能力或者其他严重影响投资者权益的情形。另外,保荐人及发行人律师应当就其对赌协议是否符合上述要求发表明确核查意见。发行人应当在招股说明书中披露对赌协议的具体内容、对发行人可能存在的影响等,并进行风险提示。

曾有中介机构和公司被处罚

实际上,在IPO项目审核中,涉及发行人的对赌协议是否全部终止,以及其他对赌协议是否存在影响发行人股权结构稳定性等问题,一直都是监管层关注重点。如今年3月份,浙江某公司主板IPO上会时,发审委就“发行人将对赌条款解除前相关投资款计入权益是否符合相关规定”发出提问,并要求保荐人说明核查依据、过程,并发表明确核查意见。

另据证监会网站显示,今年1月份,因为在某公司IPO过程中,未勤勉尽责督促发行人按照监管要求清理

相关对赌协议并履行披露义务,未主动就对赌协议是否符合相关监管要求发表专项核查意见,有券商和其保荐代表人被证监会做出行政处罚。而且,该上市公司也被采取出具警示函的监管措施。

“从法律角度来看,监管的要求本质上并没有发生变化,目前的清理只是让当事人明确,对赌协议条款是无效的,投资人不存在转为债权人的可能。以确保这种带回购协议保护的清理方式,不会导致拟上市公司的财产减少以及导致其清偿能力发生变化等。”刘燕进一步解释。

“实际上,对PE/VC行业来说,投资人跟大股东之间的对赌比较普遍,所以,对于私募股权投资行业应该没有太大的影响。”LP智库创始人国立波在接受《证券日报》记者采访时表示,大多数公司在申报IPO之前会进行清理,可能只有个别公司受影响。“我们公司目前没有需要补签文件的项目。”某北方地区券商投行人士在接受《证券日报》记者采访时表示,“监管清理对赌协议,预计对目前再审的IPO项目影响不大。”

三孩生育政策落地逾百天: 新设相关企业超92万家

■本报记者 包兴安 见习记者 杨 洁

从5月31日至9月16日,三孩生育政策落地已达108天,多地相继推出了“一揽子”扶持政策。天眼查数据显示,上述108天内,我国共新增超92万家母婴、月子、家政相关企业。

接受《证券日报》记者采访的专家认为,三孩生育政策配套措施纷至沓来,将催生新的市场预期,给相关行业带来发展机遇;企业也需注重发展质量,以获得更多资本青睐。

个别地域 补贴合计超10万元

近日,甘肃省临泽县出台11项优化生育政策,引发市场关注。据《证券日报》记者计算,在临泽县,一个家庭如果生育三孩可享受生育津贴、育儿补贴、教育资助、住房补助等合计超过10万元。

此前,四川省攀枝花市出台的《关于促进人力资源集聚的十六条政策措施》提到,对按政策生育二、三孩的攀枝花户籍家庭,每月每孩发放500元育儿补贴金,直至孩子3岁。

“鼓励三孩生育已经成为持续推进我国经济社会发展的重要举措,也是我国构建友好社会并强化民生保障体系的系统工程。”北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,各地及时制定强有力的“一揽子”鼓励生育政策及实施细则,使很多家庭对于原本不愿生、不敢生的三大原因(即经济负担、子女照料、女性对职业发展)的担忧大大减轻。

除了发放资金补贴外,安徽、广西、天津、甘肃、山东等多个省份已经发文明确将三孩生育费用纳入医疗保障。8月19日,安徽省发布通知,要求确保参保女职工生育三孩的费用纳入生育保险待遇支付范围,各地医保部门要按规定及时、足额给付生育医疗费用和生育津贴待遇。

也有地方在生育假方面延长假期。例如,9月13日,广东省卫健委发文明确,除了产假外,符合法律、法规规定生育子女的夫妻,女方享受八十日的奖励假,男方享受十五日的陪产假。

此外,安徽、江苏、福建、山东等地出台普惠托育服务建设实施方案。如,安徽铜陵在全市积极开展多种形式的婴幼儿照护服务试点工作,对符合要求的普惠托育机构按每个托位2000元的标准予以奖补。

宋向清表示,地方出台的三孩配套政策具有三方面特点:一是从生育、托育、养育到教育等链条式衔接,环环相扣,为生育家庭提供全方位支持;二是机构帮扶、假期奖励和财政资金直接配套财政补贴无盲区关爱,把群众关注的焦点和难点作为支持帮扶的重点;三是形成全国一盘棋的良好政策氛围。

政策激起一池春水。《证券日报》记者注意到,三孩生育政策落地108天,相关行业新设企业数量也在接连攀升。天眼查数据显示,以工商登记为准,2021年5月31日至9月16日,我国共新增超92万家母婴、月子、家政相关企业,较2020年同期增长93%,较2019年同期增长383%,其中,个体工商户占比超七成。

宋向清认为,三孩生育政策将增加市场需求,使众多行业受益,有望催生一大批专门服务于母婴业务的知名品牌和商家,从而使母婴服务成为我国各地发展服务业的新蓝海。

相关行业资本化率仍较低 上市公司积极布局

事实上,随着各地政策层面积极推动,围绕新增人口带来的消费潜力,已有不少上市公司加码布局。

例如,9月9日,欣贺股份发布的投资者关系管理档案显示,有投资者提问三孩政策已经出台,公司是否有意在此方面进行布局?欣贺股份表示,公司将积极通过资本市场的力量,适时考虑投资并购、股权基金等投资机会,计划以主业为依托,投资参考范围包括但不限于供应链上下游及美妆、饰品、美容等相关产业。

《证券日报》记者注意到,也有不少投资者在互动易平台上追问“三孩政策”对上市公司的影响。理邦仪器表示,公司妇幼保健业务将直接受益于三孩政策;爱婴室表示,国家三孩政策的出台以及后续一系列相关配套支持措施的推出,对于提高我国新生儿出生率具有积极的作用,与此同时,随着消费升级时代的来临,零售市场中的消费需求一直存在并不断增长,长远来看,不仅会对公司婴幼儿用品业务带来提升,对公司整体业务也会产生积极的影响。

同花顺iFinD数据统计显示,截至9月16日,A股市场有78只三孩概念股。截至9月16日收盘,78家公司的总市值为9710.71亿元。

“三孩生育政策落地和未来配套政策陆续推进,将一定程度上刺激人口出生率的提升,从而刺激相关母婴消费的需求,奶粉、童装、育儿、母婴服务、医疗保健等上市公司直接受益。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者说。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对此也认同,他表示,三孩生育政策不仅会给相关行业带来机遇,同时有望推动经济整体发展。不过,鉴于当前并未出现生育大潮,相关企业一定要谋求高质量发展,不能进行粗放式投入。

值得注意的是,天眼查数据显示,目前我国共有504.9万家与母婴、月子、家政相关企业。截至目前,在所有这类企业中,共有1650家企业曾经发生投融资行为,占比仅为0.033%。

“我国母婴、家政行业企业众多,同质化竞争激烈。同时,由于区域特征和口碑效应,很多以小微企业方式长期生存。”在田利辉看来,打造企业竞争力,需要获得资本青睐,而资本市场对于其予以重视的前提是企业相关服务能否标准化、连锁化,同时也要防止个别问题带来行业的整体风险。

本版主编袁元 责编孙华 制作李波
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785