

政策频出重塑文娱行业新秩序 在争议探索中静待春暖花开

▶▶▶ 详见A4版

“假外资”规模不大 严监管有利于市场稳定

■本报记者 邢 萌

12月17日晚，证监会就修改《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》(以下简称《规定》)公开征求意见，明确“沪深股通投资者不包括内地投资者”，旨在规范内地投资者返程交易行为，对所谓“假外资”从严监管。

Wind资讯数据显示，12月17日，“聪明钱”北向资金一改连续12个交易日净流入的局面，于当日净卖出65.61亿元。其中，沪股通净卖出35.94亿元，深股通净卖出29.67亿元。

此前一段时间，北向资金异常活跃。其中，12月9日净流入216.56亿元，逼近单日历史最高点，并助推当周(12月6日至12月9日)创下488.34亿元的单周历史最高纪录。

北向交易中的“假外资”又名“假

北水”，是指内地投资者在中国香港开立证券账户及北向交易权限，通过沪深股通交易A股。

证监会给出的数据显示，目前“假外资”交易总体规模不大，交易金额在北向交易中的占比保持在1%左右。投资者数量约有170万名，但大部分无实际交易，近三年有北向交易的内地投资者约有3.9万名。此类证券活动与沪深股通引入外资的初衷不符，且这些投资者中98%以上已开立内地证券账户可直接参与A股交易。

“早期的返程投资主要表现为货币资金的跨境流动。近年来，部分内地资金绕道中国香港，借助陆股通来投资A股标的，这部分资金大多托管于中资银行或券商，其交易频率高于配置型外资和交易型外资，更容易出现‘假外资’。”国际新经济研究院执

行董事付饶对《证券日报》记者表示。为何内资舍近求远，披上“外资马甲”？北京市京师律师事务所高培杰律师在接受《证券日报》记者采访时表示，中国香港对股市监管较为宽松，内地投资者通过沪深股通投资A股可以降低融资成本，叠加杠杆。利用沪深股通北向杠杆增持、交易，成本要远低于内地市场，从而实现高比例配资。同时，通过跨境建仓、操纵A股交易以实现监管套利，也令“假外资”对游走于灰色地带乐此不疲。

“‘假外资’长期充斥在北向交易中，多通过操纵个股行情影响市场情绪，以实现投机套利。近期人民币汇率上升，不少北上资金大举买入A股，其中不排除有一些‘假外资’的参与。这不仅扰乱市场正常秩序，也损害投资者利益，不利于沪深股通健康

持续发展。”宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

高培杰认为，“假外资”的产生有悖于沪深股通交易的初衷，将会增加市场监管成本，也可能扰乱两地证券市场交易，这都会对A股造成负面影响。同时，“假外资”可能为部分不法投资者提供洗钱通道，不利于沪深股通平稳、长远发展。

《规定》的修改设置了过渡期安排：自规则实施之日起，中国香港经纪商禁止为内地投资者开通沪深股通交易权限。而在规则实施之日起一年的过渡期内，存量内地投资者可在期内继续交易A股。过渡期结束后，存量投资者只可进行卖出操作，无持股者交易权限将被注销。

“由于‘假外资’总体规模不大，且活跃投资者较少，故《规定》出台不

会导致北向资金大面积流出。”高培杰表示。

“北向资金并非市场增量资金的主要来源，其对A股的影响至多是扰动，而不会主导定价。”付饶表示，尽管监管给予一年过渡期，但仍不排除内地投资者提前减持行为，在食品饮料、医药生物、电气设备、电子、有色金属等领域，外资持仓占行业流通市值比重较高，需要关注后市投资风险。

郑磊表示，监管部门重拳打击“假外资”，短期并不会明显影响北向资金动向，长远看更利于资本市场国际化。一方面，“假外资”规模较小，交易金额占比较低，难以扰动股票市场走向；另一方面，《规定》设置了一年过渡期，给予相关投资者充足的资金挪腾空间，会尽可能地减少短期市场波动，有利于股票市场的稳定。

国资委明确2022年重点工作 “喊话”国有控股上市公司提质

■本报记者 杜雨萌

作为总结今年国资央企工作、部署2022年工作任务的重磅会议，12月18日，国资委在京召开中央企业负责人会议。对于颇受业内关注的国企改革三年行动完成情况，本次会议指出，国企改革三年行动目标70%的预定任务顺利完成；明年要确保国企改革三年行动任务在党的二十大之前基本完成，明年年底前全面完成。

在本次会议上，国资委披露了前11个月中央企业的经济运行情况，并进一步明确2022年央企生产经营和改革发展等重点工作内容，如持续提升国有控股上市公司质量、深化跨行业跨领域跨企业专业化整合等。

持续提升国有控股上市公司质量

国资委数据显示，今年中央企业效益增长创历史最好水平，高质量发展迈出新步伐。前11个月，央企利润总额达2.3万亿元、净利润1.75万亿元。营业收入利润率达7.1%，同比提升1.1个百分点；研发投入强度2.3%，同比提高0.1个百分点，预计全年达到2.6%。

还有两项数据同样引人关注。数据显示，1月份至11月份，中央企业向上市公司注入优质资产1221.5亿元，运用上市公司平台实施股权融资1986.9亿元，同比分别增长17.4%和64.7%。

记者注意到，此次会议在切实抓好央企明年生产经营和改革发展八方面重点工作中提到，中央企业要优化经营策略，大力降本节支，持续推进“两金”管控，确保经营活动

现金流合理充裕，持续提升国有控股上市公司质量。

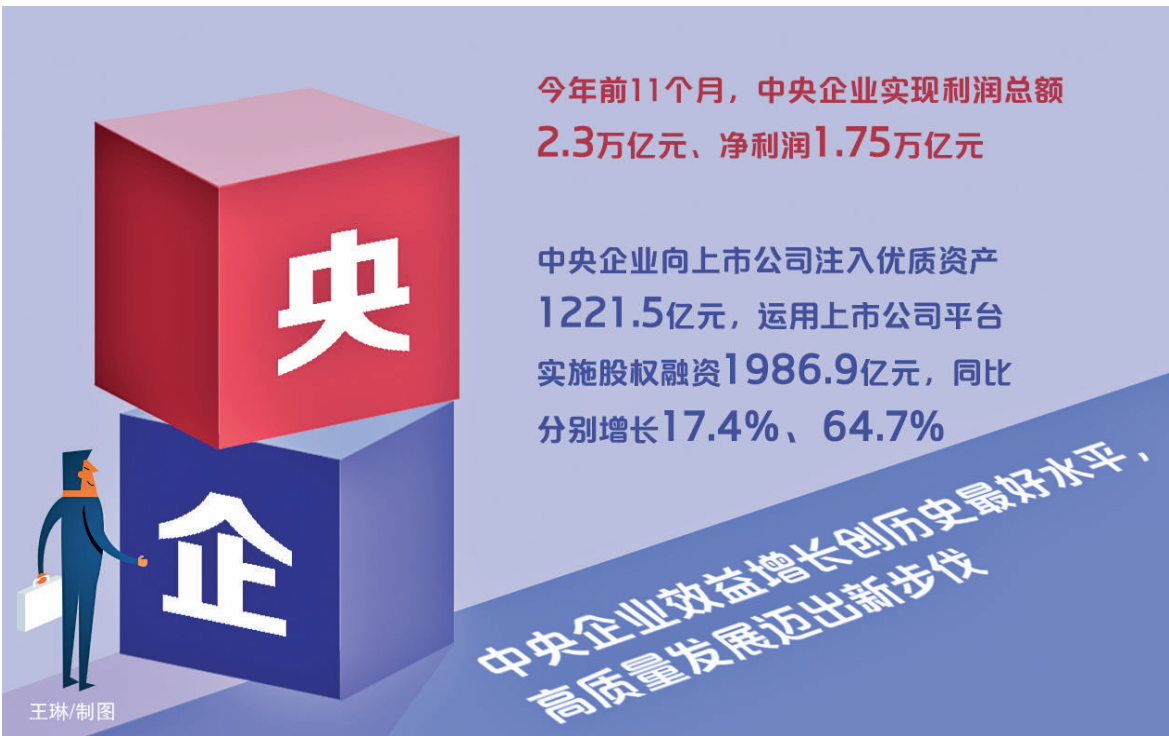
国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示，经济高质量发展需要高质量的上市公司，推动资本市场持续、稳定、健康发展也要求从源头入手提升上市公司质量。因此，持续提升国有控股上市公司质量，不仅是资本市场市场化改革的重中之重，也是实现金融与实体经济良性循环的重要抓手。

在张立超看来，持续提升国有控股上市公司质量具体体现在：着力提高以经营业绩、偿债能力、资产配置为代表的经营质量；以信息披露、市值管理、投资者关系管理等为代表的治理质量；以研发资金与人力资本投入为代表的创新质量。事实上，国资国企改革与提高上市公司质量互为因果、相互促进。

记者据同花顺iFinD数据统计，截至12月19日，A股已有86家上市公司率先披露2021年年度业绩预告。业绩预告类型为略增、续盈、预增的11个月公司共65家，其中7家为国有控股上市公司(包括央企国资控股、省属国资控股和地市国资控股)。

值得一提的是，为进一步引导中央企业更好发挥国民经济稳定器、压舱石的作用，此次会议强调，明年针对央企考核的“两利四率”要努力实现“两增一控三提高”。“两增”即利润总额和净利润增速高于国民经济增速，“一控”即控制好资产负债率，“三提高”即营业收入利润率、全员劳动生产率、研发经费投入进一步提高。

国资委党委书记、主任郝鹏强调，要把完成稳增长任务和推动高质量发展结合起来，以稳促进、以进



固稳，力争实现“开门红”开局稳。

深化跨行业跨领域跨企业专业化整合

“切实增强产业链供应链韧性和竞争力，加快推动现代产业体系建设”同样成为国资委部署2022年工作任务的重点。

会议强调，要积极打造现代产业链“链长”，促进上中下游、大中小企业融通创新、协同发展，培育一批国家级先进制造业集群，系统推进数字化转型，打造一批科技领军企业、专精特新企业和单项冠军企业。

据透露，2022年国资委将深入实施现代产业链“链长”行动计划。即在加快第一批“链长”企业计划落

地的同时，启动第二批重点产业链“链长”企业遴选。同时，聚焦高端装备、新一代信息技术、新材料等领域培育一批国家级先进制造业集群。

“通过多年改革发展，国有企业尤其是中央企业在整体竞争力及发展质量上，都有了显著提升。部分央企更是在全球技术链、产业链和价值链中处于关键环节。但整体看，我国国有企业的产业链控制力及影响力还有待进一步提升。”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，只有进一步推动央企加大技术研发投入力度，加快关键技术突破步伐，以技术优势构建起在全球产业链中的竞争优势，增强对全球产业链的影响力与控制力，才能更好促进和保障我国产

业安全。显然，“链长制”是一个合适的抓手，一方面有助于激励“链长”企业不断提升技术水平和质量，持续做优做强做大，以维持并强化“链长”地位；另一方面，也有助于促进“链长”企业自觉带动全产业链融通发展，在整体上增强产业链活力，进而为经济安全提供有力保障。

作为国企改革三年行动的重要内容，“优化国有资本布局”仍是明年国资央企工作的重点。而国资布局的优化和调整，显然离不开央企间的重组整合。

对此，国资委明确，2022年要深化跨行业跨领域跨企业专业化整合，加强海工装备、新能源汽车、工业互联网、物流大数据、航空货运等协同发展平台建设。

公司数据内部高发期 谨防关键少数“酒后失言”

■张 歆

时值岁末年初，以白酒类为代表的部分上市公司陆续召开年度工作会议，数据也将处于内部“高频发布期”。因此，尤需谨防关键少数(实控人、董监高等)“酒后失言”。

按照惯例，12月中下旬多家龙头白酒上市公司(或集团公司)将举行一年一度的经销商会议。早在今年11月中下旬，就有券商研报提示，白酒公司将在相关会议上传递出第二年的增长目标，建议可适当关注12月份的白酒行情。从11月中旬到12月中旬，白酒板块整体如期实现约20%的上涨。

但是，从2020年的会议情况看，

多家龙头白酒公司的关键少数在总结当年业绩、展望次年经营目标时涉嫌违反信息披露要求，并接连收到了监管函或问询函，最密集期达到了“五天四酒企被点名”，因此被市场调侃为“酒后失言”。事实上，除了白酒行业，还有部分大消费类上市公司的关键少数曾因类似原因被监管部门问询乃至采取监管措施。

从相关上市公司与监管部门的“问答”来看，部分关键少数对于信息披露的边界有认识误区，从而在无意中触发相关监管措施。因此，对于大多数正在筹备年度工作会议的上市公司而言，提前强化关键少数的规范运作意识，显然是必要的。

客观来说，以白酒、电器为代表的大消费类公司确实有披露年度经营喜报、明年经营策略和发展目标的诉求，并以此鼓舞经销商士气，这与消费类公司大多较为倚重渠道的经营模式有关。

但是，如果数据主要或部分与上市公司相关，构成“重要信息”，那么就不再是上市公司实控人、关键少数与经销商之间的“家务事”。交易所此前发给酒企的监管函指出，“热点信息可能对公司股票交易及投资者决策产生较大影响”，这显然是相关监管措施的“触发点”。

令人稍感心安的是，经过去年的监管“提示”，今年相关会议的信息披露开局较为严谨。五粮液于12月18日召开

“共商共建共享大会”，从目前被报道出来的信息看，集团管理层强调的是“2021年实现了高质量的市场份额增长”“2022年，将继续坚持稳字当头”；而对于销售额、增速、涨价与否等重要、敏感信息，并未进行具体披露。

事实上，随着新证券法实施愈发深入人心以及资本市场即将迈向全面注册制，规范的信息披露对于资本市场构建良好生态愈发重要。新证券法等一系列资本市场法律法规进一步强化信息披露要求，在多个方面压实关键少数的责任。

而且，资本市场是一个内涵丰富、机理复杂的生态系统，必须统筹兼顾投资者和融资者、新股东和老股

东、机构投资者和个人投资者等关系的动态平衡。规范关键少数的信息披露行为，更在于让市场主体的绝大多数增强投资信心。

开局良好，还需继续保持。如今临近年度交替重要时点，重要数据可能在内部高频发布，上市公司有必要主动提示关键少数合规披露；同时，有关部门要继续保持对违规行为及时、有力跟进监管，这有利于其他关键少数形成正确预期，从而减少甚至避免其“酒后失言”。





杭州百诚医药科技股份有限公司

首次公开发行A股

今日在创业板隆重上市

股票简称：百诚医药
股票代码：301096
发行价格：79.60元/股
发行数量：27,041,667股

保荐机构(主承销商)： **国金证券**
SINO LINK SECURITIES

投资者关系顾问：中改一云

《上市公告书提示性公告》详见：2021年12月17日
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》



福建省招标股份有限公司

首次公开发行A股68,801,205股

股票简称：招标股份 股票代码：301136

发行方式：本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售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

初步询价日期：2021年12月23日
网上路演日期：2021年12月28日
网上/网下申购日期：2021年12月29日

保荐机构(主承销商)： **兴业证券股份有限公司**
YINGYE SECURITIES

投资者关系顾问： **易博西德**

《初步询价公告》、《提示公告》详见今日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》



杭州禾迈电力电子股份有限公司
HOYMILES POWER ELECTRONICS INC.

首次公开发行A股

今日在科创板隆重上市

股票简称：禾迈股份
股票代码：688032
发行价格：557.80元/股
发行数量：1,000万股

保荐机构(主承销商)： **中信证券股份有限公司**
CHINACORE SECURITIES

投资者关系顾问： **易诚财富**
EYICHENG WEALTH

《上市公告书》详见2021年12月17日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、经济参考网



今日导读

“中植系”资本版图成焦点
多家上市公司实控人面临变更
..... **A3版**

信用卡业务迎新规
重点整治乱收费、睡眠卡等问题
..... **B1版**

本版主编：姜楠 责编：陈炜 美编：王琳 魏健祺
制 作：王敬涛 电话：010-83251808