

## 10月份我国跨境资金流动保持在合理区间

外资在境内债券市场投资延续恢复态势

■本报记者 刘琪

11月15日,国家外汇管理局公布2022年10月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。统计数据显示,按美元计值,10月份,银行结汇1701亿美元,售汇1820亿美元。1月份至10月份,银行累计结汇21759亿美元,累计售汇20693亿美元。

按美元计值,2022年10月份,银行代客涉外收入4347亿美元,对外付款4432亿美元。1月份至10月份,银行代客累计涉外收入52163亿美元,累计对外付款51534亿美元。

针对10月份的外汇收支形势,国家外汇管理局副局长、新闻发言

人王春英表示,10月份我国跨境资金流动保持在合理区间,货物贸易、外商直接投资等项目继续发挥稳定资金流入的基础性作用。

据王春英介绍,10月份,经常账户相关跨境资金呈现一定规模净流入,同比增长43%。其中货物贸易项下跨境资金净流入329亿美元,同比增长19%;外商直接投资资本金保持净流入,外资在境内债券市场的投资延续恢复态势,体现了我国涉外经济发展的韧性,显示境外投资者在我国长期投资兴业以及配置人民币资产的意愿总体稳定。年末一般为我国出口企业集中收款和外资企业

投资布局密集期,相关跨境资金流入往往增多,对外汇市场支撑作用进一步增强。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,10月份,我国银行结售汇逆差119亿美元,代客涉外收付款逆差85亿美元,二者虽均为逆差,但逆差规模并不大,其中涉外收付款逆差较9月份减少37亿美元,环比收窄30%,跨境资金仍在合理区间运行。

“分项来看,经常账户项下跨境资金净流入持续增加,继续发挥稳定资金流入的基础性作用;金融账户项下外商直接投资保持净流入,外资在境内的债券投资延续

恢复态势,境外投资者对境内资产的投资意愿总体稳定。”温彬说。

展望未来,王春英表示,外部环境依然复杂多变,随着经济增长、通胀水平等发展演变,主要发达经济体货币政策及其对全球的外溢影响也会调整变化,近期美元汇率有所回落。我国经济韧性强、潜力足、回旋余地大,进一步优化疫情防控措施,经济回稳向好的态势将继续巩固;同时,我国国际收支结构更加稳健,外汇市场韧性在改革开放中显著增强,宏观审慎调节工具不断完善,抵御外部冲击的基础和条件更加坚实,我国跨境资金流动和外汇市场有望延续平稳

有序的发展格局。

Wind数据显示,截至北京时间11月15日17时20分,美元指数11月份以来下跌4.79%,同期离岸人民币对美元汇率升值超4%。截至前述时点,离岸人民币对美元汇率报7.0365。

温彬表示,受内外部环境变化影响,11月份以来人民币对美元汇率逐渐向中长期均衡价值水平回归,汇率市场预期趋于平稳,推动跨境资金流动更加合理有序。随着我国疫情防控进一步优化和跨境发展相关政策落地显效,跨境资金流动和外汇市场有望继续保持总体平稳有序的发展趋势。

记者观察

## 上市公司敏感信息提前泄露损人又害己

■择远

因多次涉嫌概念炒作拉抬股价,日前,上交所对某上市公司的违规行为作出纪律处分决定。根据相关纪律处分决定书,该公司多次通过媒体、上证e互动等渠道对外公开尚未披露的股价敏感信息,违反信息披露公平性原则,风险提示也不充分。

资本市场是信息加信心的市场,对信息高度敏感,任何风吹草动都会对市场、对相关股票带来影响。这就要求上市公司做好合规管理,做好信息披露。这是确保资本市场有序运行、健康发展的重要前提和基础,是广大投资者了解一家上市公司并由此作出价值判断、投资决策的重要依据之一,是做好投资者保护工作的重要一环。

关于信息披露,相关的法律法规都有明文规定。《中华人民共和国证券法》对信息披露作了专章规定;《上市公司信息披露管理办法》明确,信息披露义务人应当及时依法履行信息披露义务,披露的信息应当真实、准确、完整、简明清晰、通俗易懂,不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

监管部门一直高度重视上市公司信息披露制度建设,将信息披露的监管作为上市公司监管工作的重心,对信息披露各类违规行为始终保持高压执法态势,重点关注上市公司“蹭热点”“炒股价”等行为。近年来,执法力度持续加大,传递出从严打击的鲜明立场。这从证监会公布的历年典型违法案例中可见一斑:2021年20起案件中,信息披露违法违规案有9起;2020年20起案件中,5起为信息披露违法违规案;2019年和2018年的20起案件中,信息披露违法违规案分别是4起和5起。

更进一步看,上市公司真实、准确、完整地做好信息披露工作,是确保资本市场高质量发展的重要一环。特别是随着资本市场改革逐步深化,以信息披露为核心的注册制稳步推进,更加强化了发行主体的信息披露责任,对信息披露的内涵提出了更高的要求。

这也再次提醒上市公司:信息披露要遵循公平性原则,风险提示要充分;要牢记“诚信”两字,维护信息披露制度的严肃性,弄虚作假必将付出沉重代价。只有踏踏实实做好经营,用优良业绩说话,实现自身的高质量发展,方能吸引投资者。如果提前泄露尚未披露的敏感信息,想借机炒作拉抬股价,最终会是损人又害己。

(上接A1版)

对于MLF操作利率维持不变,市场人士普遍认为符合预期,当前下调政策利率的迫切性、必要性不高。而且,当前国内保持政策利率稳定,有助遏制中美利差扩大势头,稳定汇率预期。同时,11月份MLF利率保持不变,也意味着当月LPR(贷款市场报价利率)的报价基础未发生变化。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,本月LPR保持不变的概率增大。此前相关部门接连出台纾困、扩内需政策,接下来首要目标是落实、落细一揽子政策措施,充分释放政策红利。同时,引导金融机构加大对薄弱环节和重点领域的支持,扩大有效需求。

值得一提的是,本月MLF到期量10000亿元为今年以来最大单月到到期。此前市场有分析认为,11月份存在降准置换部分到期MLF的可能。但从央行此次操作来看,市场关于降准的预期落空。

温彬认为,此次降准预期落空或源于以下因素。首先,当前资金利率虽然明显回升,但仍在政策利率下方,降准的必要性不高;其次,目前实体经济融资需求仍不强,政策驱动因素大,如果降准会造成资金的持续淤积,容易引发资金空转和套利行为,降低资金运行效率。此外,目前资金面边际收敛,杠杆率有所下降,如果降准,会给市场释放持续宽松信号,或再度引发高杠杆。

在周茂华看来,短期全面降准可能性下降。一方面,10月份M2同比维持高位,反映目前货币信贷总量增长适度;另一方面,目前关键是引导金融机构降低实体经济融资成本,同时兼顾外部均衡。

“结合历史经验和实际情况看,明年初再次降准的必要性和概率较高。在年初地方政府专项债提前发行、信贷节奏加快以及‘早投早受益’等影响下,流动性或进一步收敛,需要适时降准予以配合。”温彬补充道。

## 《中国股市新观察》近日出版发行

本报讯 近日,《中国股市新观察》一书由人民出版社出版发行。该书是党的二十大后出版的首部股市政策展望专著。该书专章记述了习近平总书记关心中国股市的历程,激励中国特色现代资本市场发展信心。该书指出,党的二十大为我国经济社会发展擘画了新蓝图,中国股市也将迎来广阔发展空间,创造新的发展业绩。

该书作者董少鹏为证券日报社副总编辑,中国证监会专家顾问、人大重阳金融研究院高级研究员,从事股市报道和研究工作已30年。本书从中国股市30多年,特别是近5年发展的得失出发,剖析股市在优化资源配置、促进产业升级、支持科技创新、服务居民财富管理、提升经济治理水平、增强金融自立自强等方面的长板和短板,分析论述了“中国股市与中国特色社会主义制度和基本国情相结合”“科学理性地借鉴美国股市治理经验”“货币政策充分纳入股市建设内容”“构建发展与安全相互统一的股市制度”“中国股市指数形成全球引导力”等制度改革问题,提出在制度建设上须紧紧围绕国家核心发展利益,采取“级差政策战略”,并提出激发市场活力、促进正向循环、强化有效监管、完善与全球市场互联互通机制、助推人民币国际化等改革策略。

该书分析了中国股市从局部试验到全面推广,从股权分置到全流通改革,从单一主板格局到多层次市场格局,从有限度开放到更具深度开放,从较长时期量的扩张阶段到更注重质的提升阶段,从政策多变到制度相对成型的全景式历史性变化,总结了成功经验。该书同时指出,中国股市还远未进入发展的“舒适圈”“常态段”,制度型、基础性的顽疾仍需化解,市场主体成长任重道远。

该书是带着市场一线鲜活经历和感悟的中国特色现代资本市场的政策读本,有助于市场投资者、参与者、政府部门、研究机构以及大专院校师生深入了解我国股市制度设计特点、改革策略安排,并展望未来市场发展趋势,共同塑造更加健康的市场生态,把握机遇、防范风险。(侯捷宁)

本版主编 沈明 责编 张斐斐 制作 闫亮  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

新时代 新征程  
学习贯彻党的二十大精神资本市场助力西部大开发形成新格局  
2019年以来西部上市公司“添丁”130家 扩容迅速

■本报记者 吴晓璐

党的二十大报告提出,“促进区域协调发展”,“推动西部大开发形成新格局”。

根据Wind数据,截至2022年11月14日,西部地区上市公司合计586家,累计首发募资3776.7亿元,总市值达11.35万亿元,在A股中市值占比为14.34%。

为落实国家西部大开发战略,2012年以来,资本市场对西部地区企业首发上市实施“即报即审、审过即发”绿色通道政策。2019年注册制改革后,西部地区上市公司更是快速扩容,3年多来新增上市公司130家。

接受采访的多位专家表示,近年来,西部地区经济快速增长,新兴产业高速发展,涌现出一批优质企业。与此同时,资本市场注册制改革不断推进,多层次市场体系日渐完善,西部地区上市公司快速扩容,为西部企业利用资本市场,增强内生增长能力提供了有力保障,对于推动西部地区经济高质量发展、推动西部大开发形成新格局具有重要意义。

西部上市公司快速扩容  
2019年以来新增130家

近年来,西部地区上市公司快速扩容。据Wind数据统计,2019年至2021年,西部地区新增上市公司数量分别为23家、32家和40家,逐年增长。今年以来截至11月14日,共有35家西部地区公司上市,募资合计358.17亿元。综合来看,2019年以来,西部地区新增上市公司达130家。

“西部地区上市公司快速扩容,是我国西部地区经济快速发展的体现,也是我国证券监管机构对于西部地区企业扶持的结果。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

据记者了解,目前沪深三大证券交易所和科创板均在西部地区设立服务基地,发挥多层次

资本市场作用,为西部地区不同类型企业提供上市培育、投融资对接、并购重组、合规运行等多领域的一体化、专业化服务。

国务院发展研究中心研究员、发展战略和区域经济研究部二级巡视员宣晓伟接受《证券日报》记者采访时表示,“近年来西部地区尤其是西南地区发展加快,经济增速位居全国前列,但也暴露出过于依赖投资和中央转移支付等问题。怎样增强西部地区经济增长的可持续性,是推动西部大开发形成新格局的关键。从这个角度看,有效增加西部地区上市公司的数量,利用上市公司的发展切实改善西部地区的成长质量,是可实行的重要举措。”

“当前,西部地区在大数据、新能源等新兴产业领域实现高速发展,新旧动能转换持续推进,战略性新兴产业企业数量增长,有力地提升了西部地区上市公司的数量和质量。另外,西部地区上市公司数量快速增长,与资本市场推进注册制改革也有关系。”宣晓伟进一步表示。

据记者梳理,自2019年7月22日科创板开板至2022年11月14日,注册制下西部地区上市公司合计74家,上市募资合计708.31亿元,占此时期西部地区上市企业总量和募资总额的比例分别为63.79%、59.6%,占比均约六成。

从行业来看,西部地区586家上市公司中,医药生物、基础化工和机械设备行业数量较多,分别有69家、55家和40家。从地区来看,四川、陕西和重庆上市公司数量较多,分别有167家、74家和67家。

上市公司业绩稳步向好  
带动西部产业可持续发展

2020年5月份印发的《中共中央 国务院关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》提出,提高西部地区直接融资比例,支持符合条件的企业在境内

展开并购是重点方向,能够起到强强联合作用,有助于企业做大做强、提升抗风险能力。

通过项目金额超2700亿元  
约七成成为产业并购

据记者梳理,年内各并购重组委通过的33单重大资产重组项目中,涉及公用事业(7单)、基础化工(5单)、机械设备(5单)、有色金属(2单)、医药生物(2单)等多个行业,33单交易总额合计为2703.02亿元。

从重组目的来看,产业并购占比约七成,依旧是主流。如长江电力拟以发行股份及支付现金的方式购买三峡集团、三峡投资等公司合计持有的云川公司100%股权。交易完成后,公司在长江流域的联合调度能力将进一步增强,有利于促进上市公司做大做强水电业务,突出水电主业地位,巩固公司世界

水电巨擘地位。

“产业并购有利于并购方沿产业链布局,实现资源整合、发挥协同效应,从而进一步提升盈利能力和市场竞争力。”添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示,预计未来部分热门行业内部竞争将愈发激烈,例如高端制造、半导体与新能源等国家重点支持发展的产业,其相关细分领域的企业很可能通过并购重组来强强联合,打通上下游产业链,提高自身竞争力。

截至2022年11月14日

西部地区上市公司合计586家  
累计首发募资3776.7亿元  
总市值达11.35万亿元  
在A股中市值占比为14.34%

2019年注册制改革后  
3年多来新增上市公司130家

王琳/制图

外发行上市融资、再融资,通过发行公司信用类债券、资产证券化产品融资。

随着上市公司数量增多,资本市场与西部地区经济社会发展的联动性越来越强。据Wind数据统计,近年来,西部地区上市公司利用资本市场融资规模不断提升。2020年和2021年,西部地区企业利用资本市场直接融资规模连续2年超万亿元,分别为1.13万亿元和1.1万亿元。

另外,西部地区上市公司积极利用并购重组和股权激励等工具进行产业整合,激发管理效能,提升盈利能力。据Wind数据统计,截至11月14日,今年以来,西部地区上市公司发布29单重大资产重组计划,7单已经实施完成;股权激励方面,今年以来,54家公司发布59单股权激励计划,47单已经实施。

宣晓伟表示,登陆资本市场后,西部地区上市公司可以优化治理结构,利用再融资、并购重组工具做大做强,提升企业内生增长潜力,进而带动西部地区产业可持续发展。

宣晓伟进一步表示,首先,

与此同时,西部地区上市公司业绩稳定增长。据Wind数据统计,2019年至2021年,西部地区上市公司净利润年均复合增长率达38.47%。今年前三季度,西部地区上市公司实现营业收入近4万亿元,同比增长12.11%;实现净利润4084.21亿元,同比增长18.43%,增幅均高于A股平均水平。其中,有色金属、轻工制造、电力设备、电子和钢铁五大行业的净利润同比翻倍增长。

田利辉表示,虽然上市公司在西部地区市场主体中所占分量有限,但是能够成为众多企业效仿的榜样,成为管理规范的标杆,也能够成为行业发展的旗帜,引领技术和产品的发展。

增强内生增长动力  
推动西部地区高质量发展

“助力西部大开发形成新格局,就是要增强西部地区内生增长动力,加快向高质量转型发展。从这个方面来看,资本市场具有独特优势。”宣晓伟认为。

宣晓伟进一步表示,首先,

资本市场的直接融资功能,将继续为西部地区企业提供优质的资金助力;其次,相较于地方财政支持和转移支付,资本市场的资源配置功能可以引导金融资源流入西部特色产业和新兴产业,促进创新资本形成;最后,通过鼓励西部地区上市公司实施并购重组、股权激励,加大研发投入,有助于促进创新成果转化,增强西部地区内生动力,提升自身增长可持续性,推动西部地区高质量发展。

西部大开发新格局的形成,不仅需要资本的支持,还需要市场文化的形成和管理规范的普及。田利辉表示,资本市场不仅要继续鼓励西部企业上市融资,也要推动已上市的公司开展再融资。同时,资本市场要推动地方政府更好地优化营商环境,引导西部企业按市场规律办事,成为守信、规范、开放和目光长远的市场主体。此外,西部地区还要大力开展拟上市公司辅导和已上市公司教育,督促企业实现现代公司治理,提升企业经营效率,形成市场化的核心竞争力。

## 年内并购重组过会率近九成 是否符合宏观政策成关注新焦点

■本报记者 吴晓璐  
见习记者 毛艺融

11月份以来,A股市场并购重组热度明显升温。截至11月15日,证监会并购重组委月内已经召开3次会议,审核5家企业发行股份购买资产事项,其中2家被否,3家通过。

据《证券日报》记者梳理,今年以来,证监会并购重组委共召开20次会议,审核30单上市公司重大资产重组事项,26单通过,过会率87%。另外,年内科创板和创业板并购重组委审核7单重大资产重组事项,7单均通过,过会率100%。综合来看,上市公司并购重组过会率为89.19%,接近九成。

从过会项目的并购方向来看,以产业上下游扩张并购为主。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,目前围绕产业横向业务或从上中下游

展开并购是重点方向,能够起到强强联合作用,有助于企业做大做强、提升抗风险能力。

通过项目金额超2700亿元  
约七成成为产业并购

据记者梳理,年内各并购重组委通过的33单重大资产重组项目中,涉及公用事业(7单)、基础化工(5单)、机械设备(5单)、有色金属(2单)、医药生物(2单)等多个行业,33单交易总额合计为2703.02亿元。

从重组目的来看,产业并购占比约七成,依旧是主流。如长江电力拟以发行股份及支付现金的方式购买三峡集团、三峡投资等公司合计持有的云川公司100%股权。交易完成后,公司在长江流域的联合调度能力将进一步增强,有利于促进上市公司做大做强水电业务,突出水电主业地位,巩固公司世界

水电巨擘地位。

“产业并购有利于并购方沿产业链布局,实现资源整合、发挥协同效应,从而进一步提升盈利能力和市场竞争力。”添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示,预计未来部分热门行业内部竞争将愈发激烈,例如高端制造、半导体与新能源等国家重点支持发展的产业,其相关细分领域的企业很可能通过并购重组来强强联合,打通上下游产业链,提高自身竞争力。

上海机场、南网储能、粤水电等5家的交易对价均超百亿元,长江电力的交易对价更达804.84亿元。

据记者梳理,国企重大资产重组的交易目的主要有两方面,一是深化国企改革,响应国企改革三年行动方案,通过并购置入优质标的资产,助力国企做强做大做优;二是发挥资本市场的价值发现功能,增加资金供给,提升国有资产证券化率。

宏观政策导向等因素  
成并购重组委关注新焦点

据记者梳理,今年以来,在并购重组审核中,除了标的资产定价、标的资产持续盈利能力、关联交易、同业竞争、内幕交易等常规因素外,宏观政策导向、前次重组影响等因素,也成为并购重组委重点关注的焦点。

如盈方微重大资产重组反馈意见

显示,上市公司下属企业曾涉及房地产开发相关业务,公司被要求补充披露本次重组是否符合国家房地产行业宏观调控政策;福鞍股份收购标的资产属于高耗能行业范围,被要求说明标的资产的生产经营是否符合国家产业政策,是否纳入相应产业规划布局,是否属于《产业结构调整指导目录(2019年本)》中的限制类、淘汰类产业等。

针对上述情况,陈雳表示,这么做主要是引导并购重组业务高质量发展,进一步防范风险。

整体来看,吴婉莹表示,并购重组委主要关注的焦点集中在该并购方案对于标的资产的有效性、定价标准的合理性和整体风险防控等方面,其目的是进一步提高并购重组交易的质量,加强对交易行为的监督管理,督促市场向着有利于参与方经营改善的有序合理方向发展。

整体来看,吴婉莹表示,并购重组委主要关注的焦点集中在该并购方案对于标的资产的有效性、定价标准的合理性和整体风险防控等方面,其目的是进一步提高并购重组交易的质量,加强对交易行为的监督管理,督促市场向着有利于参与方经营改善的有序合理方向发展。