

央行发布新年“1号令” 规范金控公司关联交易

有助于推动金融控股集团提升关联交易管理水平,防范利益输送、风险传染和监管套利,健全宏观审慎政策框架

■本报记者 刘琪

中国人民银行2023年的“1号令”来了。为规范金融控股公司关联交易行为,促进金融控股公司稳健经营,防范金融风险,中国人民银行制定了《金融控股公司关联交易管理办法》(中国人民银行令〔2023〕第1号,以下简称《办法》),于2月9日正式发布,自3月1日起施行。

“金融控股公司参股机构数量多、业务和组织架构复杂、金融活动体量大、关联性高,规范关联交易管理是加强和完善金融控股公司监管的重要组成部分,是落实党的二十大关于强化金融稳定保障体系总体部署的重要一环。”中国人民银行表示,发布实施《办法》,有助于推动金融控股集团提升关联交易管理水平,防范利益输送、风险传染和监管套利,健全

宏观审慎政策框架。

近年来,党中央、国务院高度重视金融控股公司监管工作,明确要求规范金融综合经营和产融结合,加强金融控股公司统筹监管,加快补齐监管制度短板。依据《国务院关于实施金融控股公司准入管理的决定》,中国人民银行于2020年9月13日发布《金融控股公司监督管理试行办法》,以推动金融控股公司规范发展,有效防控金融风险。

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,《办法》是《金融控股公司监督管理试行办法》的配套规范性文件。人民银行表示,加强金融控股公司监管是今年重点工作之一。

“由于违规关联交易可能弱化金融控股公司内部治理与风控,进一步导致风险传染,严

重时可能引发市场波动,甚至产生局部系统性风险。因此,监管部门出台相关规范,防范潜在风险,促进行业规范健康发展。”周茂华认为。

具体来看,《办法》共七章四十八条,包括总则、金融控股公司的关联方、金融控股集团的关联交易、内部管理、报告和披露、监督管理、附则。《办法》明确金融控股公司承担对金融控股集团关联交易管理的主体责任,规范集团内部交易运作,在做好自身管理的基础上,指导和督促附属机构做好关联交易管理,并统一管理集团对外关联交易及其风险敞口。

《办法》结合我国金融控股公司特点,按照实质重于形式和穿透原则,界定金融控股公司关联方以及金融控股集团的关联交易类型,明确禁止性行为,要求其设置关联交易限额;要

求金融控股公司完善关联交易定价机制,建立健全关联交易管理、报告和披露制度,建立专项审计和内部问责机制。同时,明确人民银行相关监管措施安排。

中国人民银行表示,下一步将加强与有关部门的监管协作,指导督促金融控股公司认真贯彻落实《办法》要求,强化金融控股公司关联交易监管,促进金融控股集团健康有序发展,维护金融体系稳定。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监凌波在接受《证券日报》记者采访时表示,预计为了与《金融控股公司监督管理试行办法》相配套,监管部门还将逐步出台针对金融控股集团并表管理、风险隔离、资本管理、授信协调、内控合规、信息共享、预警监测等各方面工作的相关管理办法与配套细则。

今日导读

多地预算报告圈定重点支持领域: 助企纾困、发展数字经济等

A2版

多地宣布开展新冠抗体检测 对上市公司业绩影响有待观察

A3版

混合估值法理财产品密集面世 有望为债市注入稳定配置资金

B1版

钼价价格走高 哪些上市公司“家中有矿”?

B2版

聚焦三大领域

国资委推动央企扩大有效投资

据新华社北京2月9日电 记者9日从国务院国资委获悉,国资委日前印发通知,明确中央企业2023年投资工作重点——既要突出扩大有效投资,又要优化投资布局,聚焦国家重大项目、基础设施建设、产业链强链补链等重点领域发力。

扩大有效投资是稳经济、调结构、补短板的重要抓手,有利于扩大市场需求,有利于优化供给结构,推动实现高质量发展。

这份《关于做好2023年中央企业投资管理 进一步扩大有效投资有关事项的通知》明确,中央企业要把稳投资放在更加重要的位置,合理安排投资规模,并按照“抓紧推动实施一批、系统谋划新增一批、提前研究储备一批”的项目推进接续机制,落实年度投资计划安排,加快项目开工建设,确保投资进度按照时间节点有序推进。

通知要求中央企业聚焦国家重大项目、基础设施建设、产业链强链补链等重点领域,明确扩大有效投资的主攻方向。通知明确,要推动企业在培育壮大战略性新兴产业、加快传统产业改造升级、强化能源资源安全保障、形成“科技—产业—金融”良性循环等方面加大投资力度,加快实施一批补短板、强功能、利长远、惠民生的重大项目,有效带动全社会投资。

值得注意的是,国资委明确要求中央企业要稳妥处理好“促”和“稳”的关系,加强重点领域风险管控,完善全过程风险防范机制,防范在扩大投资中片面追求短期效果,守牢不发生重大风险的底线。

据了解,下一步国资委计划研究出台支持企业扩大有效投资的政策“组合拳”,进一步激发企业投资意愿和主动性。还将组织企业科学编制投资计划,逐户确定投资规模,加强投资情况监测分析。

本版主编:沈明贵 编:张博美 编:王琳 制:王敬涛 电话:010-83251808

全面实行股票发行注册制改革大家谈⑥

全面注册制下“有进有出、优胜劣汰”机制将更深化



■本报记者 邢萌 见习记者 田鹏

全面实行股票发行注册制改革,应进一步畅通入口关和出口关,加速市场新陈代谢,形成“有进有出、优胜劣汰”的更优市场生态。

“全面注册制下,对市场生态的挑战在于如何引导有限的资金实现更好的资源配置效果。”华东政法大学国际金融法律学院教授郑或表示,这就要求证券市场监管充分发挥“过滤器”的作用,不仅要允许优质企业上市融资,同时也要让已不具备持续经营能力的公司“应退尽退”。

退市制度改革彰显威力 退市数量屡创新高

科创板、创业板和北交所先后试点注册制,为退市制度改革提供了实践场所,积累了宝贵经验。多元化退市渠道不断拓宽,A股强制退市公司数量屡创历史新高,劣汰效应显现,常态化退市格局基本形成。

换把尺子测量上市公司价值

■赵学毅

2月9日,金三三2022年年报出炉,标志着年报披露大戏正式展开。受多种不利因素影响,多数上市公司2022年净利润很难“涨势如虹”了。1月底就有数据显示,2588家上市公司披露报告,预喜率仅48%。

如何看待这一普遍性问题?笔者认为,除了拿盈利能力这把尺子来衡量上市公司价值,还应当加上另一把更精准的尺子——自由现金流量。

实际上,在计算净利润的过程中,从收入确认开始,就存在非常多的会计估计与判断,如收入实现了吗?合同履约业务怎么分解?另外,合并范围确认、资产减值损失、折旧和摊销、公允价值计量、开发及利息支出的资本化等,都会极大影响净利润的数值。所以,分析上市公司财报,不应仅看净利润数值,还要看利润的质量。

需要考量上市公司利润的可持续性与可预测性,辨析利润的“含金量”。从这个角度出发,上

● 退市新规实施以来,强制退市公司数量创历史新高,2021年和2022年分别达17家和42家

● 入口端的改革也在引发出出口端的“共振”,注册制与退市制度协同发力,将进一步增强资本市场资源配置功能

2020年底,退市新规出台,全面修订了财务指标类、交易指标类、规范类、重大违法类退市标准,侧重考量上市公司持续经营能力,推动“空壳企业”及时出清。

中国社科院法学所商法室主任、研究员陈洁在接受《证券日报》记者采访时表示,“更有针对性也更加严格的退市制度加大了市场出清力度,提升退市效率,积极推进‘有进有出、优胜劣汰’的资本市场良性生态形成。”

退市新规彰显威力,效果凸显。记者据东方财富Choice数据统计,退市新规实施以来,强制退市公司数量创历史新高,2021年和2022年分别达17家和42家。

从2022年情况来看,尤以财务类退市居多。强制退市的42家公司中,40家触及及财务类退市指标,1家触及及重大违法类退市指标,1家触及及交易类退市指标。

郑或认为,注册制改革试点以来,退市制度持续优化。退市制度的设计不仅符合国际主流证券市场惯例,也符合我国证券市场特点。退市规则强化定性标准,使得无论是对于监管层、上市公司还是投资者

都简洁明了。

改革加速出清劣质公司 投保问题成为重点

入口端的改革也在引发出出口端的“共振”,注册制与退市制度协同发力,将进一步增强资本市场资源配置功能。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,在全市场推进注册制过程中,更加市场化的发行、定价机制以及多元化的退市标准和常态化退市机制正在逐渐塑造新的生态环境,促进风险类公司出清,从而增强资本市场的资源配置能力。

据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,年内已有公司退市或提前锁定退市。例如,*ST凯乐因触及交易类退市指标,已于2月8日收到上交所《关于湖北凯乐科技股份有限公司股票终止上市的决定》,公司股票将于2023年2月15日终止上市暨摘牌。这是2023年首单退市案例,同时也是首家交易类强制退市公司。(下转A2版)

依靠靠资活动所得现金去支付利息以及给股东分红,这样的企业很难持续运营。

如果把自由现金流量比喻成血液,上市公司要做到资金充足、不“贫血”,还要避免资金陡增引起的“血流不畅”。要由自由现金流量创造动力,就必须拥有产品与服务盈利能力、费用管控能力、运营资本管理能力、投资规划能力、税务筹划能力、资本结构优化能力等。

以自由现金流管理为抓手的企业高质量发展,正逐渐成为相关部门的工作靶心。2022年3月2日,国务院国资委印发《关于中央企业加快建设世界一流财务管理体系的指导意见》,在加强关键指标硬约束方面,明确将自由现金流量列为关键指标。

综上,在上市公司年报的三大报表中,如果说资产负债表是企业的“底子”,利润表是企业的“面子”,那么,现金流量表则是企业的“日子”。企业要实实在在地过好日子,就需要长期保持充足的自由现金流量,持续为股东创造更多价值,这才是丈量上市公司价值最合适的尺子。

今日视点

Naruida 纳睿雷达

广东纳睿雷达科技股份有限公司

首次公开发行3,866.68万股A股 并在科创板上市

股票简称:纳睿雷达 股票代码:688522

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、网上向持有上海市非限售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:2023年2月15日(周三)
网上路演日期:2023年2月17日(周五)
网上、网下申购日期:2023年2月20日(周一)
网上、网下缴款日期:2023年2月22日(周三)

保荐机构(主承销商):中信证券 CITIC SECURITIES

投资者关系顾问:REALIZE 聚正恒信

《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《金融时报》经济参考网《中国日报》

全国市场监管系统反垄断工作会议 部署2023年五大工作重点

■本报记者 孟珂

2月9日,全国市场监管系统反垄断工作会议暨民生领域反垄断执法专项行动部署会在山东省青岛市举行。

会议指出,2022年是反垄断和公平竞争政策实施迈向更高水平的一年,反垄断法律制度体系更加完善,重点领域反垄断监管执法持续加强,经营者集中审查提质增效,破除地方保护和市场分割有力有效,公平竞争文化建设多措并举,反垄断监管执法能力持续提升。

据介绍,2022年,全国依法办结各类垄断案件187件,罚没金额7.84亿元;审结经营者集中案794件,附条件批准5件;《反垄断法》完成颁布15年来首次修改,成功举办首届中国公平竞争政策宣传周,提振了市场主体发展预期和信心,激发市场主体竞争活力和创新动力,促进全国统一大市场建设。

会议指出,2023年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年,重点做好五方面工作:一是锚定一个大市场目标,着力破除地方保护和行政性垄断;二是服务质量强国和知识产权强国建设,着力提升市场竞争活力和质量;三是强化法治监管、信用监管、智慧监管,着力提高反垄断监管执法效能;四是守好发展安全底线,着力增强国内国际两个市场两种资源联动效应;五是构建多元共治格局,着力强化公平竞争治理整体合力。

会议强调,强化民生领域反垄断监管执法事关市场主体发展环境和人民群众切身利益,具有重要的宏观效应和社会影响。要牢固树立“监管为民”核心理念,准确把握民生领域反垄断执法专项行动重点任务,切实加大工作力度,强化组织领导,将专项行动抓紧抓实抓出成效。

更多精彩报道,请见——

证券日报新媒体

证券日报APP