

上海金融法院聚焦公正与效率 五年来受理证券业案件数量超1.7万件

■本报记者 吴晓璐

8月20日,全国首家金融法院——上海金融法院迎来建院五周年。8月21日,上海金融法院召开新闻发布会,通报建院五周年的工作情况。

据上海金融法院院长赵红介绍,建院以来,上海金融法院共受理金融案件4.1万件,审结3.96万件,总标的额达1.11万亿元。申请执行标的金额达3558.12亿元,约占上海市法院申请执行标的总额的25%。

当日,上海金融法院副院长林晓镡发布五年来典型案例,共20件,其中12件涉及资本市场。

着力保护 中小投资者合法权益

据赵红介绍,立足我国拥有世界上最大、最活跃个人投资者群体的基

本国情,上海金融法院聚焦公正与效率,不断满足新时期人民群众对金融司法的新期待和新需求。

一是着力构建全球领先的集体诉讼模式。针对证券纠纷涉众性、类型化、跨区域的特点,形成以示范判决、代表人诉讼、专业诉调对接为核心的证券纠纷系统性解决方案。创建全国首个证券账户全循环赔偿款项分配机制,通过证券登记结算机构的两级结算机制,实现赔偿款直接划付至投资者证券资金账户,打通中小投资者维权最后一公里。以案件为抓手,创建投保机构代位追偿董监高审判机制和证券侵权民事赔偿责任优先机制,不断拓展投资者司法保护新领域,探索符合中国国情、引领国际的投资者权益保护最佳方案。

二是倾力打造人民满意的智慧诉讼服务样本。自主研发辅助立案系统,上线投资者司法保护综合平台移动端,

大幅提升立案与保全效率,网上立案率达到了97.1%。“中小投资者保护智慧舱”实现自动计算损失金额并实时生成立案信息,相关功能被应用9124次,成为符合世界银行营商环境评估“减流程、减环节、降费用”方法论的实践样本,受到广大中小投资者的欢迎。

三是大力创新中国特色的多元解纷体系。创建金融行业全覆盖、平台服务全线上、委托调解到协议履行全周期的金融纠纷诉调对接机制,满足中小投资者“一站式”解纷需求。利用该机制,全国首例示范判决案件的调解率达99.64%,3045名中小投资者通过撤诉、调解的方式化解纠纷,有效节约司法资源和社会成本。

证券业案件 呈现三大特点

8月21日,上海金融法院发布

《上海金融法院审判工作情况通报(2018-2023年)》(简称《情况通报》)显示,从行业(不含执行类案件)分布来看,上海金融法院受理的全部金融案件中,证券业案件数量较多,为17137件,其次是银行业案件、保险业案件。从案由来看,历年受理案件排名前三位的案由为证券虚假陈述责任纠纷、金融借款合同纠纷、融资租赁合同纠纷。

其中,证券业案件呈现三大特点:一是证券纠纷的群体性特征日益显现,中小投资者权益保护任重道远。各方需进一步加强中小投资者权益保护,强化风险提示和投资者教育,打击违法违规金融活动,降低投资者维权成本,筑牢资本市场稳健发展基石。

二是案件类型呈现多样化趋势,资本市场纠纷涉众领域不断扩展。随着多层次资本市场发展和法律规

则完善,上海金融法院受理的证券类纠纷案件类型日益多样化,涉及领域不断扩展。案件涉众领域亦逐渐从主板市场扩展至新三板市场、债券市场,产品种类从股票、债券扩展至资产支持证券等。

三是纠纷变化与资本市场改革高度关联,法治化治理合力需进一步强化。证券类案件变化趋势与资本市场改革发展密切相关。如股票发行上市注册制全面推行后,欺诈发行纠纷成为重要的证券纠纷类型,其行为认定与责任形式均与传统虚假陈述案件存在区别。随着中介机构责任进一步压实,“追首恶”“惩帮凶”理念深入人心,涉诉主体范围进一步扩大。上市公司退市常态化后,投资者与退市公司的矛盾纠纷更为凸显,同时引发上市公司因不服退市决定向交易所提起诉讼等新类型纠纷。

碧桂园首个债券展期方案出炉 通过后或获得一定喘息时间

■本报记者 许洁 见习记者 陈潇

继8月13日碧桂园发布旗下11只境内债停牌公告后,8月18日有多个消息称,债权人近日收到了碧桂园“16碧园05”的展期议案。这也是碧桂园在出现债务压力后,首次寻求展期的债券。8月21日,《证券日报》记者从熟悉碧桂园业务人士处证实此事。

该人士向记者分析,将余额最大的一笔境内债展期三年,换取一个全心全意抓经营发展的机会,或许是“内外交困”之下,碧桂园能给出的最优解。

据悉,“16碧园05”是将于9月2日到期的私募债,当前债券余额为39.04亿元,也是未来一年碧桂园境内债余额最大的一笔债券。根据方案,碧桂园拟将“16碧园05”展期三年,分七期兑付:首付6%(到期后的第1、2、3个月分别支付2%的本金);2024年9月份的本金兑付比例为10%;2025年9月份的本金兑付比例为15%;2026年3月份的本金兑付比例为25%;最后一期2026年9月份的本金兑付比例为44%。

与过往很多房企将利息做了递延不同,碧桂园此次计划于2023年9月1日100%划转“16碧园05”自2022年9月2日至2023年9月1日产生的应付未付利息,同时还拿出福建龙岩、山东烟台及江苏沈阳、淮安、兴化的项目公司股权收益权提供质押担保。

熟悉碧桂园业务人士向《证券日报》记者表示,碧桂园的项目多集中在三四线城市,这次筛选出来的5个增信项目都是剩余价值为正的项目,也是业内公认相对优质项目。相信有第三方评估机构、审计机构把关,可以保证债券本息兑付。

对此,诸葛数据研究中心高级分析师关荣雪向《证券日报》记者表示,相比于其他房企,碧桂园此次展期方案展现出的最为显著的特征就是“稳妥”,既在预期范围内,也降低后续产生二次展期的风险;方案符合碧桂园可持续发展的逻辑,展现出碧桂园对于自身较为清晰的定位。

“对于这笔纯信用债的展期,碧桂园同时提供增信措施,在一定程度上强化相应的偿债能力,增加了投资者的信心。”关荣雪如是称。

易居研究院研究总监严跃进向《证券日报》记者表示,兑付也需要相应的策略,在一次性兑付资金压力较大的情况下,通过“先易后难”的模式一步一步增加本金的兑付比例,客观上来说是一种理性的方式。当前,整个行业出现深度调整,碧桂园作为行业重点企业,在监管层对房企债务问题持续关注的背景下,相信未来会给予一定的支持。

2022年及2023年上半年,碧桂园连同其合营企业和联营公司分别交付房屋近70万套和27.8万套,2023年全年预计需要交付70万套,扣除今年上半年已交付的27.8万套,下半年的交付任务为40多万套。

据熟悉碧桂园业务人士透露,目前碧桂园监管账户资金余额加上已售待收回楼款基本可以保障未来交付任务的完成,但项目层面现金流基本采用封闭管理,资金在扣除工程款等成本后需优先偿还项目层面金融负债。

此外,未来2年出于保交楼需要,公司大部分资金处于项目监管账户,账面现金中可自由动用的比例极低。只有随着项目建设交付,监管账户中的资金逐步释放,方能有可能的剩余资金上流至集团,以偿还集团层面的公开市场债务。

对此,上述人士表示,碧桂园只有调动手中有限资金,全力以赴保交付,才能尽快解冻监管账户里的资金,从而有更多资金支付债券本息,保障企业长远发展。

关荣雪表示,当下碧桂园确实出现阶段性资金流动性困难,但并不是行业内的个例,该方案若能顺利通过,对于碧桂园来说确实得到一定的喘息时间,让公司可以专注于经营,而不是疲于奔命地应付债务。目前,早期违约且债务管理取得较好进展的部分房企,经营已渐归平稳。这对购房者、债权人、员工、供应商、政府、公司乃至社会而言,都是好事。

“长期来看,ESG投资趋势将对提升我国上市公司质量起到正向引导作用,同时也将帮助践行长期发展的企业管理者获得更多的市场认同,促进我国资本市场进入健康可持续发展的新阶段。”张仕元表示。

申领新闻记者证人员名单公示

序号	姓名
1	康守永
2	党添襄
3	李静
4	熊悦
5	孙文青
6	丁蓉
7	白宝玉
8	孙倩
9	张明富
10	刘睿智

《证券日报》社
2023年8月22日

本版主编 沈明 责编 包兴安 制作 曹秉琛
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

ESG信披标准趋于统一 央企控股上市公司迎来估值重构“窗口期”

■本报记者 杜雨萌 见习记者 毛艺融

ESG(环境、社会和公司治理)信披标准统一渐近。自6月份国际可持续准则理事会(ISSB)发布可持续准则后,香港证监会表示,拟根据ISSB准则推出港股ESG指引。近期,国资委办公厅发布《关于转发〈央企控股上市公司ESG专项报告编制研究〉的通知》,进一步规范央企控股上市公司ESG信息披露工作。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,央企控股上市公司通过进一步完善ESG信息披露,能帮助投资者更加了解央企的责任担当,从而助力中国特色估值体系的建设。

央企ESG相关信披率超七成

目前,ESG可持续发展理念已经成为全球经济发展的新趋势,尽管我国ESG体系建设起步相对较晚,但在监管和市场的双向推动下其正处于飞速发展阶段。

据《中国上市公司ESG行动报告(2022-2023)》显示,截至2023年6月底,A股上市公司中共有1738家独立披露了ESG社会责任报告,同比增加22.14%。从企业属性来看,国有企业的ESG/社会责任信披率显著领先。以2023年数据为例,中央国有企业的ESG相关信披率达73.5%。

中央财经大学绿色金融国际研究院ESG中心联合主任包捷告诉《证券日报》记者,国有企业作为我国支柱产业的重要支撑,更注重自身ESG发展能力和信披基础建设。因此,信披情况较其他类型的企业而言更为出色。

虽然我国尚未发布强制性ESG信息披露要求和规范性框架,但2022年5月份,国资委印发的《提高央企控股上市公司质量工作方案》中明确提出,要探索建立健全ESG体系。推动更多央企控股上市公司披露ESG专项报告,力争到2023年相关专项报告披露“全覆盖”。

在此背景下,日前,国资委办公厅向中央企业和地方国资下发《央企控股上市公司ESG专项报告编制研究》(以下简称《编制研究》)课题

成果,课题成果包含《央企控股上市公司ESG专项报告参考指标体系》(简称《指标体系》)和《央企控股上市公司ESG专项报告参考模板》(简称《参考模板》)。

荣正集团合伙人、荣正易思集总经理茆娟在接受《证券日报》记者采访时表示,在A股尚未制定统一ESG披露指引的背景下,《指标体系》的发布解决了央企控股上市公司ESG信息披露存在的三大问题:一是ESG信息披露主体的口径不统一,导致同一行业规模相当的公司披露的数据差异较大;二是ESG指标披露口径差异较大,数据质量及可比性较差;三是市场现存ESG相关披露指引对央企控股上市公司适用性不足。

从“模板”到落地仍有挑战

尽管当前央企控股上市公司的ESG披露率已超七成,但随着前述《编制研究》课题成果的下发,于部分央企而言,与“模板”要求“对齐”仍有一段路要走。

一位来自某物流行业的央企内部人士告诉记者,该公司虽然在2022年披露过ESG报告,但若对标《编制研究》明确的指标体系和报告模板,应该说还不是非常完善的。仅从该公司来说,目前环境的部分是在业务部门,而社会和治理的部分则是在资本部门,不同部门对同一关键绩效指标的统计口径和披露范围理解不同,无法做到对ESG数据价值的充分挖掘。

在茆娟看来,《参考模板》要求央企控股上市公司披露ESG风险、机遇管理的详细信息,包括风险和机遇识别、评估方法和流程,ESG风险、机遇管理措施和实践情况,这需要央企控股上市公司将ESG相关风险、机遇分析纳入战略制定流程中,并形成常态化机制,对于大部分正在建立ESG基础能力的上市公司来说,确实存在一定的挑战。

此外,在《指标体系》环境维度中,基础披露项大多为定量指标。茆娟认为,定量指标的披露要求上市公司建立有完善、可溯源的绩效管理体系统,对上市公司的环境管理体系建立和有效运行提出了严



格要求。面对这些要求,预计企业需要1个至2个报告期作为过渡。

短期来看,虽然央企控股上市公司在披露ESG报告方面仍面临一定挑战,但从中长期来看,作为与可持续发展理念高度相似的国际化表达公式,央企控股上市公司通过进一步完善ESG信息披露,也能帮助广大投资者更加了解央企的责任担当,从而助力中国特色估值体系的建设。

“长期以来,中央企业承担多重责任、创造多元价值的特点和优势并未通过资本市场反映出来,如在能源保供、战略安全、环保管理、精准扶贫与乡村振兴、应急救援、公共服务与慈善等方面积极承担社会责任,体现了助力经济、环境、社会协调发展的理念。”国新咨询有限责任公司高级顾问杨靖琦在接受《证券日报》记者采访时

表示,未来,在ESG投资愈发成为资本市场的投资策略的背景下,央企控股上市公司可进一步抓住机遇探索构建中国特色估值体系。即通过ESG的语言引导投资者理解国有企业的价值创造模式,促进上市国企进一步修复股价,推动价

值实现。

我国ESG投资增长空间大

得益于ESG相关投资政策的引导,目前国内ESG创新产品与服务层出不穷,包括ESG公募基金、ESG股票指数、ESG债券逐渐涌现。例如,今年5月份,中证通央ESG指数和中证国新央ESG成长100指数相继发布。

《证券日报》记者据Wind数据统计显示,截至8月21日,ESG投资基金板块共存续792只ESG公募基金,基金规模合计超过5916.94亿元。不过,相较于全市场公募基金约27.69万亿元的总规模,ESG公募基金比例仅占约2%,总体市场规模仍然较小。

绿色未来信息科技创始人张仕元在接受《证券日报》记者采访时认为,近年来,我国ESG投资热度快速升温,但相关资产的规模在整体市场中的占比仍然较小,相比发达资本市场已占到三分之一的体量,未来仍有巨大的增长空间。

MSCI ESG与气候研究部亚太

区主管王晓书对记者表示,投资者和金融机构只有更全面、清晰地了解企业环境信息数据,才能更好地识别和管理气候风险,最终会将资金真正投入到那些有助于全球低碳转型的创新绿色领域。站在投资者的角度来看,有明确的、可以量化的碳中和转型目标并有切实行动作为支撑的企业,会更加受到国际资本市场的青睐。

杨靖琦也表示,一方面,投资机构可以将ESG投资作为自身践行社会责任的重要表现,发挥金融投资的力量推动实体经济绿色低碳转型和可持续发展。另一方面,ESG也可以作为一种比较好的风控工具,提供了一种较为全面的框架和可落地应用的评估模型帮助投资者理解环境、社会责任和公司治理对投资价值的影响,从而有助于降低风险、提高投资价值并创造长期收益。

“长期来看,ESG投资趋势将对提升我国上市公司质量起到正向引导作用,同时也将帮助践行长期发展的企业管理者获得更多的市场认同,促进我国资本市场进入健康可持续发展的新阶段。”张仕元表示。

第七届南博会签约经济合作项目金额合计达4126.54亿元

■本报记者 李如是

8月20日,举行的第七届中国—南亚博览会暨第27届中国昆明进出口商品交易会(以下简称“南博会”)新闻发布会发布招商引资成果,共达成签约项目483个。其中,签约经济合作项目342个、金额4126.54亿元,同比增长2.2%;签约商贸项目141个、金额105.11亿美元,同比增长3.9%。

具体来看,中国贵州集团、佳龙集团、海派新材料、华能清洁能源科技、深圳珈纳能源科技、龙佰集团、国

家能源集团、华润集团、立业集团、天合光能、中广核、湖南裕能、京东、晶科电力、中储粮等一批央企及知名民营企业签约。线上线下推出328个招商项目,计划总投资超7000亿元。值得一提的是,本届南博会不仅规模大,参展企业实力也较往届有显著增强。参展企业中,境外企业占比超45%,省外企业占比20%。共有14家世界500强企业、17家中国500强及30余家境内外龙头企业线下参展,线上共有来自102个国家和地区、27479家企业参展。

华为云南总经理曾涵对《证券日报》记者表示:“华为公司对1995年正式进入云南,发展至今,扎根28年,已成为云南数字化、智能化、低碳化领域重要战略合作伙伴。通过携手云南本地客户和伙伴,华为将ICT技术与行业深度融合,促进云南数字经济、数字政府、数字社会高质量发展。”

本届南博会也为云南本地企业牵线搭桥,促成云天化、昆明闻讯等10家企业签约33份采购意向合同,签约总金额48.35亿美元。云天化副总

经理何涛对《证券日报》记者表示:“将继续加强与南亚、东南亚等区域国家及企业的联系,为地区经济复苏和增长增添新动力。”

根据昆明商务局披露数据,在本次南博会经贸合作项目签约仪式上,昆明市共签署招商引资正式协议69个,签约金额655.97亿元(含12674万美元)。涵盖绿色能源、先进制造业、新材料、高原特色现代农业、文旅康养、现代物流等领域。

“从项目初期接洽、实地调研到今天签约,整个过程非常顺利,我们

看好云南及昆明的投资潜力和发展前景。”中电新能源科技(杭州)有限公司副总经理杨天鸣介绍,公司与嵩明县签订了23.5亿元的新能源投资项目,建设内容包括绿色能源开发、能源数据场景应用等。

滴滴出行、中建玖合、芸岭鲜生等企业也通过本届南博会签订了合作协议。南博会新闻发言人表示,南博会作为深化经贸合作的重要载体,在推动与会各方更广领域互利合作、更深度经济融合发挥了重要作用。