

科创板全面加强监管 打造高质量发展“示范田”

■本报记者 田鹏

回看2023年,在全面加强监管、防范化解风险大背景下,科创板深入学习贯彻中央经济工作会议和中央金融工作会议精神,坚决落实“五个监管”要求,做到违规行为露头就打、典型个案严惩重罚,立规矩、树导向,持续净化市场生态,严防乱象重演,推动科创板从改革“试验田”努力成长为高质量发展“示范田”。

展望未来,上交所表示,科创板将着力消除监管真空、提高监管质效,以严监管保障风险防控有力有效,以强监管助推上市公司质量提升,引导上市公司、中介机构等市场主体共同维护好科创板健康、规范的市场生态,不断提升资本市场服务科技创新能级。

贯彻“零容忍”要求

欺诈发行、财务造假等违法犯罪行为是资本市场的“毒瘤”,扭曲了资本市场价值发现、资源配置的信号功能,动摇了资本市场的信任根基,因此成为监管打击的重点,对此类行为始终保持“零容忍”态度。

2023年4月21日,中国证监会对紫晶存储、泽达易盛送达《行政处罚决定书》,认定两公司存在欺诈发行、财务造假等重大违法行为。上交所第一时间依规对两公司启动重大违法强制退市,坚决将其从科创板市场清退,并同步对控股股东、董事长等“首恶”作出公开认定终身不适合担任董监高的顶格处理,推动行政、民事、刑事全方位立体追责。

据悉,日前紫晶存储实际控制人及其一致行动人涉及欺诈发行证券罪,已被采取刑事拘留措施。

强化“严监管”理念

近年来,上交所以定期报告审核为抓手,大力推进科技监管,持续提高对财务造假、资金占用等违规线索的发现能力。中央金融工作会议召开以来,陆续对罗普特、力源科技、卓锦股份3单科创板财务违规案件作出纪律处分决定,进一步震慑了财务信披违规行为。

具体来看,针对上述3家公司的财务信息披露问题,上交所在日常监管中紧盯风险苗头、预研预判,采取了年报审核问询、发出监管函件、约谈公司、约谈保荐代表人等多项工作措施。

在监管“抽丝剥茧”的追问下,公司财务疑点浮出水面。经中国证监会查实违规后,上交所依法依规对公司及相关责任人作出纪律处分决定,上述3家公司均被予以公开谴责,公司董事长、总经理等19名主要责任人亦被予以公开谴责,其他4名相关责任人被予以通报批评。

坚守“硬科技”定位

规范使用募集资金、持续提升科创成色是科创板“硬科技”定位的重要体现。一方面,科创板持续引导公司推进募投项目建设,投向科技创新领域,加大监管问询,违规惩戒力度。数据显示,2023年,上交所累计发出监管函件85份,作出公开谴责1单、监管警示11单。

例如,2023年11月4日,超卓航科公告披露募集资金被划转,上交所当晚即向公司发出问询函,并在查实违规后及时与湖北证监局分别对公司及相关责任人出具监管警示和警示函、证监会同步立案,做到证券监管三点一线协同出手。在监管高压下,超卓航科募集资金已快速通过实控人先行垫付方式收回,充分体现了当前资本市场“严监管”的形势下,科创板“零容忍”的监管导向传递有力、落实见效。

另一方面,科创板紧盯科创属性变化,引导公司聚焦科创领域、深耕主营业务。重点关注核心技术人才离职、研发项目进展缓慢、研发投入大幅变动、专利诉讼等情形,对可能影响公司核心技术及竞争力的,及时采取监管措施,共发出各类函件近40份。同时,督促公司在对外投资、并购重组中坚守科创定位,针对资产收购、私募投资等事项共发出30余份监管函件,督促引导公司围绕主业成长进行合规审慎决策,防范“有钱任性”、盲目扩张。

压实“看门人”责任

压实中介机构“看门人”责任是全面注册制改革的重要着力点。科创板以提高上市公司质量为导向,坚持事中引导督促、事后严惩惩戒,持续推动中介机构归位尽责。

数据显示,截至目前,科创板持续督导机构累计出具专项意见超万份,对科创公司的关联交易、对外担保、重大诉讼等事项进行核查把关,推动科创

板公司提高规范运作水平。

事后问责方面,针对中介机构履职尽责不到位,科创板自律监管的惩戒力度明显加大,已累计对保荐机构或保荐代表人、审计机构或年审会计师出具通报批评1单、监管警示10单、面对面实施口头警示15家次。其中,紫晶存储的保荐代表人因未有效识别公司违规担保事项、未督促公司按时回复监管问询而两次受罚,先后被实施通报批评及监管警示。

盯紧“关键少数”

实际控制人、控股股东、董监高等“关键少数”群体,是科创板公司稳健经营、规范运作的重要基础。管住“关键少数”,就是从源头抓起,把核心管住,能够以点带面,增强上市公司规矩意识,提高规范运作水平。

2023年,共有约240名科创板“关键少数”收到上交所的罚单,包括38位科创板公司实际控制人、董事长等“一把手”。从处罚原因来看,主要涉及信息披露虚假或严重误导性陈述、违规减持、未依法履行其他职责等。

在严惩“关键少数”违规的同时,上交所同样重视合规意识培育、违规行为预防。为贯彻“三开门”理念,科创板启动并已持续开展299期“上市第一课”系列活动。在科创板新公司上市敲锣仪式结束后,邀请公司董监高、保荐代表人参加“上市第一课”专场培训,一对一讲解科创板规范运作要求,助力科创板公司“关键少数”及时转变角色、树立规范意识,系好“第一粒扣子”。

2023年险企资本补充规模同比大增213% 今年“补血”趋势或将进一步增强

■本报记者 苏向泉
见习记者 杨奕寒

2023年保险公司资本补充规模出现大幅增长。《证券日报》记者根据公开信息不完全统计,2023年,保险公司通过“发债+增资”(仅统计已发债规模与获批增资数据)方式合计补充资本1422.6亿元,较2022年(453.84亿元)增长213%。

受访专家对《证券日报》记者分析称,2023年,保险公司“补血”规模大幅增长受多方面因素影响,包括市场竞争加剧、偿付能力充足率承压、投资收益波动性增大、金融监管趋严、业务端增长面临压力等因素。展望2024年,受偿二代二期规则切换延期导致的资本缺口等因素影响,险企资本补充规模的增长趋势或将加强。

险企发债规模 远超增资

2023年险企通过各类方式补充资金,整体而言,发债规模远超增资。

其中,在发债方面,《证券日报》记者据Wind数据统计,2023年保险机构共发债1121.7亿元,较2022年增长399.6%,发债的险企包括建信人寿、太平人寿、农银人寿、新华人寿、太平财险等,发行债券的类型主要包括资本补充债券和无固定期限资本债券(也称“永续债”)。

尤其值得关注的是,自2023年9月份泰康人寿获批公开发行业第一只永续债后,太保寿险、农银人寿、人保健康、建信人寿、光大永明人寿等险企陆续获批发行永续债,合计获批发债规模677亿元。2023年,上述获批发行永续债的险企已陆续发行了357.7亿元的永续债。

增资方面,据《证券日报》记者不完全统计,2023年,包括北方正人寿、阳光保险、太保财险、国寿人、泰康养老、君龙人寿、汇丰人寿、中国人寿(海外)在内的21家险企获批增资,获批增资规模为300.9亿元(部分增资按最新汇率折算)。

就2023年险企密集补充资本的原因,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称,近年来,行业的高速增长不断消耗资本,叠加偿二代二期工程实施后,很多险企的偿付能力压力加剧,急需补充资本。而近两年保

险行业盈利能力下降,自身的“补血”能力无法满足资本需求,因此必须寻求外部资本补充。

除上述原因之外,对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛在接受《证券日报》记者采访时补充称,险企2023年密集补充资本,还有以下几个原因:一是监管对偿付能力的要求有所提升;二是保险负债端增长不及预期;三是长端利率下降的环境下,保险资产端收益承压;四是保险公司发债成本较上年同期大幅走低。

今年资本补充力度 或进一步提升

当前,不少险企仍然面临较大资本补充压力。

中国保险保障基金有限责任公司近期发布的《中国保险业风险评估报告2023》显示,近年保险公司盈利能力不足,外部资本供给有限等因素都加大了资本补充难度。

周瑾也表示:“对于中小保险公司而言,很多股东的出资能力和出资意愿有所下降,加之监管对于股东资质和资金来源的审批更为严格,因此通过增资来补充资本存在很多挑战。而债务性资本补充工具的渠道虽然逐步放开,但仍需要满足净资产、偿付能力、经营合规等方面的要求,这限制了部分中小险企发债。”

从2024年来看,多位业内人士预计,险企补充资本的需求及资本补充规模增速或延续2023年的趋势,并有可能超过2023年。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,2024年保险公司“补血”趋势可能会进一步加强。随着保险市场竞争的加剧,险企需要更多的资本来支持业务规模扩张、满足市场需求。同时,险企需要提高偿付能力和抗风险能力,来应对潜在的偿付风险和市场不确定性。此外,随着永续债等新型资本补充工具的推广和应用,保险公司可能会更多地利用这些工具来补充资本。

田利辉进一步表示,2024年,中小保险公司需要通过以下措施增强竞争力,拓宽资本补充渠道:一是通过多种方式筹集资金,如发行债券、引入战略投资者等;二是提高风险管理水平;三是提高投资收益;四是加强公司治理,获得股东的信任和支持。

银行业延续强监管态势 一批罚单集中下发

■本报记者 熊悦

近日,国家金融监督管理总局及省局、分局密集发布了一批监管罚单,多家商业银行因在贷款业务上存在违法违规行为而被监管部门处罚。南开大学金融发展研究院院长田利辉告诉记者,国家金融监督管理总局岁末年初披露大量罚单,释放了严监管和防风险的信号。我国金融监管将持续强化,严厉打击违法违规行为,高度重视金融风险,推动银行业公平竞争和保护消费者权益。

具体来看,大连银行股份有限公司(下称“大连银行”)因超监管限定比例对小贷公司发放贷款;违规为房地产项目提供融资;虚增整改,购买银行虚假理财并以复杂交易结构实现不良资产二次虚假出表而被罚款550万元。时任大连银行行长助理刘刚、时任大连银行理信业务部副总经理祝彦斌、时任理信业务部职员高巍等人员因相关违法违规行为而被处以警告处罚。

都江堰金都村镇银行有限责任公司因违规开展同业业务为房地产开发企业提供融资,违规发放流动资金贷款用于固定资产投资,贷款“三查”不尽职,违反关联交易规定向内部人及其近亲属发放贷款用于购房及股权投资,违规发放贷款用于承接该行不良债权,严重违反审慎经营规则。相关行政处罚信息公开表显示,上述村镇银行被罚款450万元。同时,时任都江堰金都村镇银行行长刘沈华、副行长杨光华对上述违法违规行为负有直接责任和直接管理责任,而被监管部门警告并分别处罚款12万元、8万元。时任都江堰金都村镇银行董事长邓志

坚则被警告并处罚款10万元。

此外,相关罚单中涉及的违法违规行为还包括受理并发放不符合条件的固定资产贷款,违规向项目资本金不足的房地产项目提供融资、经营性物业贷款未严格落实专户管理要求,违规向项目资本金不足的房地产项目提供融资、项目贷款开展不审慎等。

北京市惠诚律师事务所律师卢若峰告诉记者,基于信贷业务在银行业中的核心地位,银行业相关罚单主要集中在这一领域。具体包括授信和贷后管理等环节未能有效评估和控制风险,导致贷款不当发放和违规使用;因风险管理体系和内部控制不完善,导致出现内部人员滥用职权泄露交易数据和客户信息、违规发放贷款、违规购买不良资产、违规发售理财产品等。

2023年12月29日,国家金融监督管理总局银行机构检查局在专栏文章中表示,紧绷全面加强金融监管之弦,坚决做到“长牙带刺”,不断强化检查能力建设。同时,文章还提到,重点关注股东行为、高管履职、关联交易、负债业务、大额授信、异地投资、资管和其他表外业务等。对重大违法违规问题坚决零容忍,做到应罚尽罚、罚没并重、双罚并举,对重大金融风险制造者从严从重处罚。

此前的2023年10月20日,国家金融监督管理总局统计信息与风险监测工作相关负责人刘志清在国家金融监督管理总局2023年三季度银行业保险业数据信息新闻发布会上表示,国家金融监督管理总局加大对违法违规行为的惩处力度,前三季度共处罚银行保险机构2978家次,处罚责任人员5512人次,罚没合计6.3亿元。

探寻产业发展“新引擎”

快递业内卷倒逼企业另辟新路 多公司加速抢占国际市场

■本报记者 矫月 吴奕萱

快递业是支撑国民经济发展的基础性、战略性、先导性产业,是百姓日常生活不可或缺的行业。2023年12月29日,中国物流与采购联合会公布了当年前11个月物流运行数据,2023年1月份至11月份,全国社会物流总额为305.9万亿元,同比增长5.0%,增速比1月份至10月份提高0.1个百分点,11月份当月增长6.7%,比10月份提高1.6个百分点。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时称:“电商平台的快速发展是快递业务量增长的主要动力,城市化进程加速和居民消费水平的提升为快递业提供了更大的发展空间,政策支持和科技创新也是推动快递业发展的重要因素。”

以价换量模式待突破

随着工业、消费等基础领域延续恢复态势,快递物流需求保持同步扩张,物流运行稳中向好的发展基础进一步巩固。在新时代背景下,快递产业作为新经济、新服务、新业态的代表,正处于难得的战略发展机遇期。

国务院印发的《“十四五”现代物流发展规划》中明确提出,到2025年,基本建成供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色的现代物流体系。

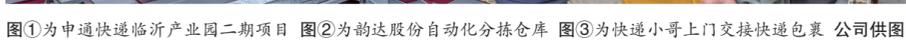
中物汇成物流研究院高级研究员袁帅向《证券日报》记者表示:“政府出台的一系列支持快递业发展的政策和规范,为快递业的持续发展提供有力保障。”

2023年,随着极兔收购丰网、菜鸟推出自营快递业务等,“新老玩家”的交锋让快递行业市场格局出现了许多变数。在行业竞争不断加剧的背景下,快递巨头们纷纷选择通过价格竞争获得更多的市场份额。因此,11月份虽然属于旺季,但快递单价也并没有“旺”起来。

根据四家A股快递龙头企业公布的数据,2023年11月份,顺丰控股速运物流板块单票收入为15.62元,同比下降4.17%(不含丰网);圆通速递单票收入为2.46元,同比下降9.36%;申通快递和韵达股份单票收入分别为2.20元、2.38元,同比下降幅度均超过了10%,分别为16.03%、17.36%。

事实上,快递企业由于产品和服务同质化程度较高,缺乏独特的竞争优势,价格竞争不可避免。但有多位业内人士向记者表示,未来相关公司不会一直采取以价换量策略。

朱克力向记者分析称:“持续的降价会对相关快递公司的盈利能力造成一定影响,当前快递价格已经相对较低,预计价格竞争可能还会持续一段时间,但后续会逐步缓和。随着行业



图①为申通快递临沂产业园二期项目 图②为韵达股份自动化分拣仓库 图③为快递小哥上门交接快递包裹 公司供图

竞争的演变和消费者对服务质量要求的提高,价格战将逐渐向价值战转变,行业竞争也会趋于理性。”

打造差异化竞争优势

在快递业单价下滑的情况下,越来越多企业开始思考如何走出同质化“困局”,打造自身独特的竞争优势,而拓展新的业务领域和增值服务成为众多快递企业的选择。

以顺丰控股为例,公司在行业服务端升级和运营端优化的基础上,拓展了多条物流业务线,开拓新的利润增长点。顺丰控股向《证券日报》记者表示:“公司从不同维度聚合公司产品、资源,提升差异化服务竞争力及经营效益。同时,延伸客户服务的链条,从传统的B2C业务向B2B和仓间物流延伸。”

圆通速递则通过深化市场营销创新,进一步落实客户分层、产品升级,促进市场深度拓展。圆通速递对《证券日报》记者表示:“公司继续推动‘圆通达’等差异化产品在全链路的快速识别、优先操作,并强化全程跟单、派前电联、异常快速处理等服务,实现末端按需、精准派送,高端产品承接能力不断提升。”

对于快递企业相继推出的差异化产品,国内咨询机构Co-Found智库研究负责人张新原在接受《证券日报》记

者采访时表示:“追求差异化是一种较好的竞争模式,但在追求差异化的过程中,保持良好的品牌形象和稳定的服务质量依旧是企业的制胜关键。”

企业“出海”步伐加快

在国内竞争激烈的背景下,快递企业除了另辟蹊径推出差异化产品外,还加快了“出海”的步伐,开拓新市场。顺丰控股、菜鸟、京东物流等企业均积极拓展国际市场,提升全球竞争力。

例如,顺丰控股正式发布了越南顺丰“专享急件”服务,实现了顺丰专享急件产品首次走出国门。顺丰控股表示:“公司‘顺丰集运’服务目前已开通中国内地至中国港澳台地区以及新加坡、马来西亚、阿联酋、肯尼亚等多个流向。”

圆通速递则通过聚焦RCEP成员国、欧洲、美洲等国家和地区,综合运用自建自营、战略合作等多种方式拓展全球服务网络布局,充分挖掘国际物流服务市场需求。

圆通速递向记者介绍:“公司在开拓国际市场方面做了多项工作,具体包括针对中国港澳台地区在广东横琴建设航空跨境智联园和粤港澳大湾区总部;与世界货运联盟联合创立世界包裹联盟(WPA);与哈萨克斯坦国家邮政签约,计划打造圆通中亚总部等。”

2023年12月15日,京东物流官宣推出“国际特快”服务,通过京东快递小程序“寄国际”即可下单,一小时上门揽收。这一服务的推出也展示了京东物流在国际化进程中的决心和能力。

跨境物流市场仍是一座尚未被完全挖掘的金矿,具有巨大的发展潜力和广阔的前景。随着快递行业全球化发展逐步深入,相关企业会遇到更多的机遇与挑战。对此,北京社科院副研究员王鹏对《证券日报》记者表示:“企业想在全球化的浪潮中站稳脚跟,关键在于克服文化差异、法律法规差异的同时保证服务质量、安全性和时效性。”

对于2024年快递行业的整体发展趋势,专家大多持乐观态度。中国物流学会特约研究员解文在接受《证券日报》记者采访时预测:“2024年,快递业整体将依旧保持增长态势,并朝着更高质量、运营效率以及绿色化方向发展。”

袁帅称:“2024年,服务品质和个性化需求将依旧是快递企业的竞争焦点,而随着信息技术和智能物流的不断发展,新技术和应用将继续涌现,推动快递行业的技术升级和服务创新。同时,随着市场竞争的加剧和行业整合的推进,头部企业的市场份额将进一步扩大,行业集中度将进一步提高。”