

财政部副部长廖岷:

今年中国经济继续保持回升向好势头 有信心实现全年增长目标

本报记者 韩昱

4月8日下午,财政部副部长廖岷就美国财政部部长耶伦访华情况向媒体吹风并答问。

在重点介绍双方牵头人何立峰副总理与耶伦财长的会谈情况时,廖岷表示,关于宏观经济形势,中方重点向美方介绍了中国经济形势与政策。中方指出,中国经济保持健康和可持续增长。去年中国经济总体继续保持了回升向好的势头,主要预期目标圆满完成,

经济增速在世界主要经济体中名列前茅,依然是全球经济增长的最大引擎。这些成绩是在防范化解风险隐患、推动经济转型升级的基础上取得的。今年中国经济继续保持回升向好势头,有信心实现全年增长目标。中方强调,改革开放是中国国策,中国的改革不会停顿,开放不会止步,正在谋划和实施一系列全面深化改革重大举措,大力破解妨碍构建新发展格局的卡点堵点,坚持深化供给侧结构性改革和着力扩大有效需求协同发

力,加快国内统一大市场建设,持续构建市场化、法治化、国际化的一流营商环境,将为美国企业在内的各国企业提供更加广阔的发展空间。

美方在会谈中就美国的宏观经济形势,包括劳动力市场、通胀、金融体系以及财政货币政策等情况进行了介绍。

此次中美双方在经济、金融领域均达成了重要成果。

经济领域方面,在双边渠道下,双方同意就两国和世界经济平

衡增长议题开展深入讨论,这也符合中国经济转型与高质量发展的政策目标与实践。中美互利共赢,双方愿进一步加强经济领域的交流与合作,这对于稳定双边经济关系,增进两国企业和民众福祉具有重要意义。在多边渠道下:当前全球经济延续高债务、高通胀、高利率、低增长态势,新兴市场和发展中国家受到较大外溢影响。作为全球两大经济体,中美双方同意在G20等多边渠道下就发展中国

家债务处理、国际金融机构改革等事宜继续保持沟通,就共同应对全球性挑战加强合作。

金融领域方面,双方同意就金融稳定、可持续金融、反洗钱和反恐融资等议题持续开展交流合作。中美在金融工作组和G20等多双边渠道下就上述议题深入开展交流合作,有利于释放中美合作应对全球性挑战的积极信号,对于维护全球金融稳定、推动绿色转型发展将产生重要的现实意义。

年内并购重组市场活跃 上市公司积极设立产业并购基金

本报记者 谢若琳 见习记者 毛艺融

据同花顺iFinD数据显示,年内A股市场并购重组较为活跃。按首次公告日并剔除失败案例计算,截至4月8日记者发稿,今年以来A股市场共披露587起并购事件,其中87起已完成,500起正在进行。

值得注意的是,不少并购的背后,数家投资机构等待退出。例如,A股公司新天药业3月7日宣布拟收购汇伦医药85.12%股权,后者是筹备IPO多年的明星公司,最终转道“并购”。若并购完成,海南金慧丰、国盛海通基金和贵阳工投等20多家股权投资机构将从汇伦医药项目实现退出。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,在一级市场,并购退出已成为一种重要的退出方式。国际市场上,并购一度超越IPO成为主流退出渠道。当下,越来越多的投资机构意识到并购渠道的重要性,认为通过并购可以实现更快速、更稳健退出。

从年内并购重组事件中可以看到不少创投机构退出的身影。例如,今年1月份,模拟芯片龙头思瑞浦拟收购创芯微85.26%股份,如并购顺利完成,背后的深创投、盛宇投资、创东方投资、龙岗区创业投资引导基金等十多家创投机构将得以退出。再比如,博创科技实施完成现金收购长芯盛(武汉)科技股份有限公司42.29%股份,长芯盛背后的云锋基金、小米长江产业基金、美团龙珠、深创投、晨壹并购基金等将就此退出。

华泰证券研报认为,随着IPO节奏的阶段性放缓,部分标的股东或投资人短期内证券化路径进一步收窄,投资周期与退出周期匹配将成为主要诉求。投资机构通过重组实现退出,将进一步活跃重组市场。

“对于创投机构来说,通过并购可以将所投资的资产进行有效整合,从而实现业务的拓展和升级。同时,并购也可以帮助创投机构降低投资风险,提高投资回报率。”奥优国际董事长张钊在接受《证券日报》记者采访时表示,并购还可以为创投机构带来更多的合作机会和资源整合,从而更好地推动企业的发展。

此外,随着产业并购成为主流,上市公司也加紧设立产业并购基金拓宽募资渠道。同花顺iFinD数据显示,截至4月8日,年内有77家A股公司发布设立产业并购基金相关公告,预计募集规模上限合计达到629.16亿元。从投资领域来看,投向智能物联、新材料、高端装备、消费科技、半导体、生物医药等赛道。从基金存续期来看,7年居多,达到24家,其次为5年、8年、10年,各有11家。

郑磊认为,随着更多优质并购标的的出现,以及上市公司加大力度寻求横向或纵向并购,产业整合的步伐加快,并购退出前景广阔。此外,上市公司通常具有更强的资本实力和资源整合能力,能够更好地把握并购机会,实现规模效应和协同效应,提高整体竞争力。上市公司还可以通过并购拓展业务领域,提高市场占有率,推动产业的发展和升级。

高禾投资管理合伙人刘盛宇对《证券日报》记者表示,对于高速增长的新兴行业企业来说,被并购也是实现资产证券化的机会。对于传统行业来说,通过横向整合并购,可以实现规模效应,更好地进行成本控制。

(上接A1版)

《意见》提出,进一步从严审核未盈利企业,要求未盈利企业充分论证持续经营能力,披露预计实现盈利情况,就科创属性等逐一听取行业相关部门意见。“从目前这种情况来看,监管部门要求从源头上提高上市公司的整体质量,因此未来IPO申报企业的持续盈利能力可能成为一个更为严格的考量标准。”周力说。

“未盈利企业,是为了防止‘伪科技’企业上市。中闻律师事务所合伙人李云海对《证券日报》记者表示,这意味着科创板未盈利企业的‘隐形’上市门槛已经提高。同时,这也反映了市场对于科技创新企业的期待和要求在提高,企业需要具备持续经营的能力。通过从严审核未盈利企业,来筛选出真正有潜力的‘硬科技’企业,有助于保护投资者合法权益,从而促进资本市场的健康发展。”

排队上市企业数量下降

今年以来截至4月8日,沪深交易所未受理新增IPO项目,北交所受理2家公司上市申请。在终止项目数量大增、新增项目放缓背景下,排队上市企业数量也在下降。据沪深北交易所数据统计,截至4月8日,592家企业处于上市申请排队中。

对于三大交易所新受理项目放缓,周力表示,这主要有两方面因素:一方面,自2023年开始,监管部门完善一二级市场逆周期调节机制,IPO节奏也受到二级市场的影响;另一方面,可能是监管部门加强了对IPO项目的审核标准,提高了对上市公司质量的要求,这可能会导致一些企业无法通过IPO审核,从而影响到新增IPO项目的受理数量。

日前,证监会发行司司长严伯进表示,将从三方面提高上市门槛,包括上市前要建立现代企业制度;适度提高部分板块财务指标;从严监管未盈利企业上市等。

周力认为,从目前监管部门的政策导向和市场环境的变化来看,未来IPO审核可能会更加严格,对上市公司的质量要求也会更高。

齐梦林表示,今年证监会多次强调“申报即担责”,从严把IPO入口关,倒逼申报企业提高IPO申报的质量,为适应这一变化,部分企业采取了更为谨慎的策略;同时从压实中介机构责任角度看,中介机构全面提高工作质量也需要一定的时间周期,这些企业对IPO项目提出更为精细化作业的要求,拟上市企业及中介机构需要更多时间夯实基础工作。伴随着市场好转,申报企业在强监管背景下进一步提高申报质量,发行市场将会迎来更高质量的发展。

监管引导新股询价定价日趋合理 年内破发率仅为3.03%

本报记者 田鹏

4月8日,N鼎邦和N中瑞两家公司正式登陆A股市场。从首日表现来看,2家上市公司分别以10.20元/股和37.75元/股收收,较发行价格分别上涨64.52%和73.72%,均未出现破发发行价格(以下简称“破发”)的情形。

事实上,今年以来,新股破发率相较过往明显下降。东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,年内新股破发率大幅下降的原因或在于监管严把资本市场“入口关”背景下,上市公司质量进一步得到保障。同时,随着我国经济持续回暖,市场环境显著改善,投资者对市场信心明显提升,“打新”热度逐步回归正常。此外,监管还出台一系列更严格的定价规则和审核流程,持续提升新股定价合理性。

新股破发率连年下降

今年以来,受新股发行数量减少和新股定价监管趋严等多因素影响,“打新”市场呈现新变化,具体体现在破发率大幅下降和新股首日收盘价平均涨幅100%以上。

据Wind资讯数据统计,截至4月8日,年内上市的33只新股破发率仅为3.03%,且呈现连续下降趋势。据统计,2023年同期,76只新股中有12只出现破发情形,破发率为15.79%;2022年同期,91只新股中有21只出现破发情形,破发率为23.08%。

在新股首日市场表现方面,年内33只新股首日收盘价平均涨幅达到102.77%,相较于2023年同期的38.33%和2022年同期的36.40%呈现出明显上涨趋势。从个股角度来看,上市首日收盘价相对发行价涨幅在100%以上的有13家,涨幅在50%以上的有26家。

从年内新股破发率下降和首日收盘价平均涨幅超100%不难看出,新股发行价格愈发合理的同时,市场信心也在稳步回升。

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,合理的定价是新股二级市场接受度的关键所在,能够避免因定价过高而导致的破发问题,从而保护公众投资者的利益。同时,合理询价定价能够提高市场效率,使得资金更加合理地配置到有潜力的企业中,更好实现市场的资源配置优化。此外,合理的定价能够提升投资者对新股发行市场的信心,吸引更多的投资者关注市场,增加市场的活跃度。

定价合理性持续提升

新股询价定价是严把IPO“入口关”的关键环节,监管层屡屡发声表态,将“紧盯”新股询价定价违法违规行为。

今年1月份,中国证监会在回应个别新股存在定价过高、超募现象时表示,目前,新股发行承销机制运行总体平稳,市场化发行定价功能逐步发挥,新股超募和募不足现象并存,表明竞争博弈、优胜劣



化的发行生态正在形成;3月6日,中国证监会主席吴清在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上表示,不管一级市场还是二级市场,都需要进一步完善定价制度、定价机制,通过各参与方有序地、公平地、充分地参与博弈,更好地发现价格,更好地配置资源;3月15日,中国证监会发布的《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》强调,优化发行承销制度,强化新股发行询价定价配售各环节监管,从严监管高定价超募,提升中小投资者获得感。

证券交易所作为一线监管者,在打击新股询价定价违规行为中发挥了积极作用。以深交所为例,截至目前,已累计开展4批新股询价现场检查,对32家网下报价机构采取监管措施。

在刘祥东看来,加强对新股询价定价监管,一方面,将向市场传递严格执法的明确信号,会对新股发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)强调,优化发行承销制度,强化新股发行询价定价配售各环节监管,从严监管高定价超募,提升中小投资者获得感。

合法权益,增强投资者的信心,促进打新市场的稳健发展。

对于未来如何更加合理定价,刘祥东认为,中介机构在其中发挥着重要作用。因此,需要加强对中介机构执业行为的监督,确保其能够遵守相关法规和规定,为市场提供高质量的服务。同时,加大对投资者关于新股发行相关知识和理念的宣传力度,提高其对新股发行、定价机制、投资风险的认识水平,同时建立健全投资者保护机制,从制度和规则上为投资者提供更加安全、全面、有效的保护。

年内北交所已对14起违规案例进行自律监管措施公示

本报记者 孟珂

近日,北交所发布了《关于对(拟)上市公司及相关责任主体采取口头警示、监管关注、约谈谈话、要求提交书面承诺监管措施的情况公示(2024年3月)》。长虹能源成为北交所今年首家因违规减持而接受自律监管措施并被公示的上市公司。

“长虹能源的高级管理人员因‘股份减持违规’被北交所要求提交书面承诺,这表明北交所对于

上市公司及其高级管理人员的监管日趋全面。”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,北交所对这些违规行为查处显示了其强化自律监管、提高市场透明度和公平性的决心。通过及时公示违规信息,北交所不仅对违规主体进行了惩戒,也为市场参与者提供了重要的信息,增强了市场监管的有效性。

《证券日报》记者梳理北交所公示企业违规情况发现,年内共公

示3次自律监管措施,涉及14起违规案例,其中短线交易方面违规占多数,共4起;回购违规、股东大会程序不规范各2起;其他还包括关联交易、股份减持违规、信息披露违规等。

在田利辉看来,近三个月北交所公示的违规情况中短线交易违规占较大比例,这可能反映出部分投资者或公司高管对市场规则理解不足或存在投机心理。此外,回购违规及股东大会程序不规范等问题也暴露出一些公司在内部

治理和合规性方面存在缺陷。

北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示,北交所上市公司不少董监高和5%以上股东对短线交易、公司治理等违规行为缺乏充分认识,所以北交所从成立伊始就对各类违规现象采取严监管、及时处罚的态度,以督促北交所公司越来越合规化。这有助于北交所上市公司加强自身的规范意识,严守合规性。

对此,田利辉建议,首先,进一

步预防违规操作,需要开展北交所上市公司辅导,加强法律法规宣传和培训,提高上市公司及其高级管理人员的法律意识和合规意识;其次,需要开展上市公司督导,强化北交所企业的治理建设和内控完善,确保各项业务的规范运作,防止内部人员利用职权进行违规操作;再次,需要提升监管细则,强化信息披露要求,加强信息披露的及时性和准确性;最后,需要加大处罚力度,严肃处理有关违规行为,形成有效的震慑作用。

多地积极推动大规模设备更新和消费品以旧换新

本报记者 侯捷宁 见习记者 寇佳丽

当前,山东、广东、山西等地相继召开专门会议,积极推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作的落地实施。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇向《证券日报》记者表示,推动大规模设备更新和消费品以旧换新,可有效促进技术进步,稳定制造业固定资产投资增长,实现消费规模的扩大和消费结构的优化,从需求侧拉动供给侧升级,利当前更利长远。

大规模设备更新和消费品以旧换新工作的落实,离不开政府、企业和消费者的多方协调与相互

配合。例如,广东省全省推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作电视电话会议提出,要深入推进新一轮消费品以旧换新,坚持“政府支持、企业让利”相结合,大力开展汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”活动。

“企业和消费者分别是实施大规模设备更新和消费品以旧换新的主体。”北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏向记者表示,在定适应设备更新的营销、研发和售后服务,做好更新改造工作。同时,消费者也在其中扮演关键角色。田惠敏分析称,以旧换新并非摒弃节约传统,而是引导消费者重新选择绿色、低碳、智能产品,跟上社会发展步伐。一方面,各地相关部门要做好宣传工作,安排好消费券、补贴等配套措施,打消消费者“不愿换”“不敢换”“不能换”的顾虑;另一方面,消费者应适时适度跟进绿色消费理念,逐步淘汰低效率、高能耗、重污染产品。

节能降碳,进一步激发潜在消费,拉动有效投资,离不开金融支持。各地在推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作落实的过程中,也强调了对金融支持的重视与优化。

例如,4月3日,山西省人民政府印发的《山西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》提出,“积极发挥好项目融资对接机制作用,引导金融机构扩大制造业中长期贷款投放”“引导金融机构加大对绿色智能家电的生产、服务和消费等环节的金融支持”。

中国信息协会常务理事朱克力向《证券日报》记者表示,从目前多地公布的最新举措看,地方相关部门已经根据顶层设计对有关金

融支持政策进行了细化。但各地政府要注意,大规模设备更新和消费品以旧换新所涉细分领域众多,所需具体的金融支持并不完全相同,相关部门提供金融服务时要因地制宜,各有侧重。

“各地要引导当地银行等金融机构,用好中国人民银行最新设立的科技创新和技术改造再贷款,加大对本地重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度,必要时可设立有针对性的激励或考核指标。对于促进耐用消费品以旧换新,关键是在适当降低相关消费门槛、增加信贷额度的同时,借助大数据等前沿技术,优化银行信用风险评估模型。”东方金诚首席宏观分析师王青表示。