

新的退市制度改革方案即将出炉

下一阶段,监管部门将按照市场化、法治化的原则,改革完善退市制度

上市公司退市制度即将迎来再改革。记者从权威渠道获悉,新的退市制度改革方案即将出炉,下一阶段,监管部门将按照市场化、法治化的原则,综合发挥“有形之手”和“无形之手”的作用,改革完善退市制度。一方面,坚决执行退市制度,实现“有进有退”;另一方面,不断完善并购重组、破产重整等政策工具,促进市场化出清落后产能及业务。

资深专家认为,境外成熟市场退市公司数量多、退出渠道多元且畅通,是IPO通畅、违法违规成本高、投资者保护及集团诉讼健全、并购重组便利等各项制度因素综合作用的结果。

A 成熟市场退出渠道畅通 “大进大出”特征明显

业内人士介绍,境外成熟的资本市场往往具有较快的新陈代谢速度,“大进大出”特征较为明显。成熟市场的退出渠道较为多元,公司退市与上市一样,都是市场化选择的结果。由于市场不断引入优质公司,同时动态清除劣质公司,存量上市公司的质量始终保持较高水平。

以美国市场为例。统计显示,1980年至2017年,美国共有约26000家企业上市,14000家上市公司退市。退市公司的结构呈四大特征:强制退市仅占约5%,近5年每年强退约10家;并购重组退出占比高达56%,原上市公司被并购后不再作为独立主体存在;因财务问题或股价过低而自愿退市的占比约19%,其中9%是因股价过低退市;破产清算占比约20%。

资深专家认为,上市公司出于自身经济利益考虑,充分利用并购重组等工具,主动作出退市的市场化选择,是以美股为代表的成熟市场的典型特征。

C 退市改革须进一步畅通重组及破产重整渠道

资深专家认为,综合成熟市场实践经验以及我国市场情况来看,在当前环境下,仅靠传统意义上的退市渠道出清存量风险可行性较弱,短期内难以实现大量化解存量风险的目标。在坚决执行退市制度的同时,还应不断畅通退市渠道,完善政策工具,支持企业更为自主地选择市场化退市方式。

业内人士称,随着改革的不断深入,并购重组逐渐成为推进供给侧结构性改革的有力工具。其中,出清式重组在化解存量上市公司风险方面发挥了积极作用。多家重资产、强周期或经营困难的上市公司通过资产置换、“卖壳”等方式实现了上市公司的转型升级,淘汰了落后产能,出清了不良资产,化解了债务风险。

从当前风险类公司的数量和特点看,



B 三方面因素导致我国“退市难”长期存在

权威统计显示,自1990年新中国资本市场设立至今年10月底,沪深两市共有158家公司退市。其中,强制退市83家,主动退市75家。虽然近年强制退市数量有所上升,但与境外市场相比,我国退市公司数量总体较少。

专家表示,与境外成熟市场相比,我国“退市少、退市难”的问题长期存在,“出清式”重组(如“借壳上市”“大进大出”型资产置换)和破产重整等工具的应用也不多,部分原上市公司主体即使在出清后,仍独立存在,伺机保留上市地位。与此同时,为应对风险爆发,地方政府和大股东往往采用财政补贴、“卖房保壳”等五花八门的“维持”手段延缓风险爆发,不仅没有化解风险,反而使风险不断积聚。

业内人士分析,我国上市公司“退市难”的成因主要有三方面:首先,市场约束机制未能发挥作用,许多“垃圾公司”股价畸高,劣质优价,本应退市的公司在市场上备受追捧,个别“三无公司”(无资金、无业务、无人员)市值甚至高达数十亿元,是否

退市存在巨大利益差,使得上市公司几乎不可能选择主动退市,即使上市公司被并购,也通常选择置出资产同时引入新资产的方式,以保留原公司的上市地位。而国外常见的私有化退市、上市公司之间吸并等方式在我国很少发生。

其次,上市公司维持上市地位的合规成本较低,上市公司维持上市地位的成本明显小于收益,出于降低成本目的的主动退市基本不会出现。同时,我国虽然制定了严格的财务退市标准(如连续4年亏损退市),但进入暂停上市前的非经常性损益均可计入利润,导致出现政府补贴、资产处置等各种规避退市方式。

再者,在上述背景下,各方对退市的认识不统一。由于上市公司仍属稀缺资源,是大股东重要的融资平台;上市公司对经济、就业、社会稳定等方面影响较大,地方政府出于各种考虑不愿公司退市;加之我国股市以中小散户为主,在当前司法救济制度和处罚协调尚不到位,民事处罚救济没有充分发挥作用的前提下,中小投资者权益也难以得到有效保护。

门将借鉴成熟市场经验,在管好“入口”、引入优质公司的同时,畅通“出口”,分类施策提高存量上市公司质量。

在退市制度改革方面,将按市场化、法治化原则,充分发挥“有形之手”和“无形之手”的作用。具体而言,首先,对于优质公司,相关部门将继续加大政策扶持力度。其次,对于风险类公司,将一方面坚决执行退市制度,依法依规实现“有进有退”,将扰乱市场秩序、触及退市标准的企业坚决清出市场;另一方面,不断完善并购重组、破产重整等政策工具,与地方政府及时共享存量风险信息,并充分调动地方政府和大股东的积极性,对那些不存在重大违法违规的风险类公司提供政策支持,丰富退出渠道,支持企业市场化出清落后产能和业务,淘汰“僵尸企业”“三无公司”。

据新华社

地方工业经济复苏加速

近 1/3 省份 工业生产增速 回归两位数

各地前三季度工业经济运行数据均已出炉。据记者粗略统计,多数省份三季度工业生产复苏呈现加快势头,9月份,有28个省份工业生产保持增长,其中近1/3的省份实现两位数增长。江苏、山东、广东等工业大省强势反弹,工业生产增速均创年内新高。

从近期各地统计局发布数据来看,前三季度,有21个省份规模以上工业增加值同比增速实现正增长。近七成省份工业生产增速正增长,勾勒出地方工业经济普遍复苏的图景。

步入三季度,地方工业经济复苏态势更为明显。

9月份,除了青海、内蒙古、海南之外,其余28个省份规模以上工业增加值同比增速均为正增长。

其中,吉林、西藏、山西、江苏、新疆、天津、浙江、重庆、山东等9个省份规模以上工业增加值同比增速超过10%。此外,黑龙江、安徽、广东、河北、湖南等地工业生产增速也高于同期全国6.9%的水平。

从区域来看,东部地区和东北地区增速较高,恢复速度较快。9月份,东部地区增加值同比增长8%,东北地区增长8.5%。

分析人士表示,随着我国经济社会发展秩序逐渐恢复,叠加各种惠企纾困政策落地,各地工业经济呈稳定持续复苏态势,多地相关指标已恢复到正常水平。

作为工业大省,江苏、广东、山东、浙江等多地工业生产走势强劲。

江苏在年初的复工潮中走在最前列,工业经济复苏明显。该省规模以上工业增加值同比连续7个月增长,9月份增速攀升至11.2%,创年内新高,13个设区市规上工业增速均保持正增长。

山东和广东工业生产也加快回升。数据显示,9月份,山东规模以上工业增加值增速上升到10.1%,达到近5年来月度最高水平;广东工业生产增速为8.3%,创今年新高。

此外,老牌工业基地——东三省工业生产复苏强劲。9月份,吉林规模以上工业增加值同比增长19.5%,增速居全国首位;黑龙江和辽宁工业增加值同比增速分别为9%和6.2%,均较8月份明显回升。

从各地披露数据来看,高技术产业和装备制造业成为工业经济运行中的亮点。多地在新能源、装备等新兴产业领域开拓出新的增长空间,这些技术先进、全球市场占有率高的产业迅速恢复,为工业经济强势反弹提供了强劲支撑。

据新华社

9月我国服务出口 1625 亿元

3日,商务部发布数据显示,9月当月我国服务出口1625亿元,同比增长4.1%,单月增速由负转正。商务部服贸司负责人介绍,整体上,前三季度,受新冠肺炎疫情等因素叠加影响,我国服务贸易规模下降,但呈现趋稳态势,服务出口表现明显好于进口,贸易逆差减少,知识密集型服务贸易占比提高。

具体来看,1—9月,我国服务进出口总额33900亿元(人民币,下同),同比下降15.7%。其中,出口13995亿元,下降1.5%;

进口19905亿元,下降23.5%。“我国服务出口降幅趋稳,出口降幅小于进口22个百分点,带动服务贸易逆差下降50.0%至5910亿元,同比减少5901亿元。”该负责人说。

结构上呈现进一步优化趋势,知识密集型服务贸易占比提高。1—9月,我国知识密集型服务进出口14931亿元,同比增长9.0%,占服务进出口总额的比重达到44.0%,提升10个百分点。其中,知识密集型服务出口7795亿元,增长8.6%,占服务出口总额的比重达到55.7%,提升5.2个百分点。知识密

增速由负转正

集型服务进口7136亿元,增长9.4%,占服务进口总额的比重达到35.8%,提升10.8个百分点。

“当前,新冠肺炎疫情仍在全球蔓延,部分国家和地区出现反弹。世界经济衰退,国际需求萎缩,贸易摩擦时有发生,我国服务贸易稳定发展仍面临不少挑战。”该负责人表示,下一步,商务部将抢抓数字经济机遇,稳妥应对各项挑战,推动服务贸易高质量发展,助力形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

据新华社

广告

衡阳市东方印刷厂
庆祝建厂32周年 优惠季
数码印刷,立等可取。楼书、单页、画册、
物业资料、会议资料、办公用品、表格、内资、
档案袋/盒、挂历、不干胶商标等其他印刷
●市红湘北路87号 ●8806879 13807347816