



“十四五”自贸区展望：发挥好“双循环”纽带节点作用

■本报记者 昌校宇

2020年已过近四分之三,这意味着“十三五”规划执行已接近尾声,“十四五”规划则被提上日程。就在“十四五”规划出台前夕,9月21日,北京、湖南、安徽自贸区总体方案及浙江自贸区扩展区域方案发布,加之自2013年8月份以来陆续建立的18个自贸试验区,我国自贸试验区数量已增至21个,且累计至今已形成了260项制度创新成果,成效显著。

“各个自贸试验区以制度创新为核心,先行先试、锐意进取,形成了许多突出亮点和特色,切实发挥了全面深化改革和扩大开放试验田的作用。”商务部研究院国际市场研究所副所长白明在接受《证券日报》记者采访时表示,自贸试验区建设预计“十四五”期间将聚焦高水平对外开放。

制度创新成果丰硕 开放步伐稳健加速

回顾“十三五”规划纲要,“自由贸易试验区”7个字共出现了两次。其中,在“第五十章健全对外开放新体制”中提到,“提高自由贸易试验区建设质量,深化在服务业开放、金融开放和创新、投资贸易便利化、事中事后监管等方面的先行先试,在更大范围推广复制成功经验”;在“第五十五章推进两岸关系和平发展和祖国统一进程”中提到,“推进海峡两岸经济区、中国(福建)自由贸易试验区建设”。

“‘十三五’期间,我国自贸试验区已进行了4次扩容,从‘十二五’期间的4个发展到现在的21个,不仅从广度上扩大了试验的区域范围,而且从深度上加大了制度创新的力度,为我国深化改革和扩大开放提供了一大批可复制、可推广的经验,尤其是在对外开放方面,为我国实现全方位高水平对外开放做出了重要贡献。”上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本

华在接受《证券日报》记者采访时表示,这不仅体现在各个自贸试验区都吸引了大量外商投资,成为我国稳外资稳外贸的“压舱石”,而且还体现在不断引领我国扩大对外开放,开放的领域不断扩大,营商环境的法治化、国际化、便利化程度不断提高。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时补充道,“在推进自贸试验区建设过程中,各地积极探索创新,对标国际规则,在贸易、投资、金融、营商环境等领域探索切实可行的开放举措,集中在加快政府职能转变、扩大投资领域开放、推动贸易发展方式转变、深化金融领域开放创新等领域,构建同国际投资和贸易通行规则相衔接的制度体系,形成更加成熟定型的制度成果。”

“从发展情况来看,‘十三五’期间,各个自贸试验区制度创新成果丰硕,开放步伐稳健加速。其中,自贸试验区外商投资准入负面清单缩减近八成(‘十三五’期间,负面清单已进行了4次‘瘦身’,从‘十二五’期间的122项缩减至2020年版的30项),实施‘证照分离’改革,在水产品捕捞、营业性演出、增值电信、出版物印刷等领域加大开放压力测试力度,推进跨境金融和资本账户开放试点,同时全面铺开各地改革试点经验,并将其向全国复制推广,还积极探索建立跨境服务贸易负面清单管理制度,在推动规则、规制、管理、标准等制度型开放方面加大探索。”刘向东进一步介绍称。

引领带动国内产业升级 增强国际资源配置能力

“十四五”是我国由全面建成小康社会向基本实现社会主义现代化迈进的关键期,是“两个一百年”奋斗目标的交汇期;“十四五”规划是中国特色社会主义进入新时代,向第二个百年奋斗目标进军的第一年规划。

就在“十四五”规划出台前夕,自

热点聚焦 FOCUS



青梦/制图

贸试验区提速扩容及实行高水平开放的信号开始密集释放。9月21日,商务部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时补充道,“在推进自贸试验区建设过程中,各地积极探索创新,对标国际规则,在贸易、投资、金融、营商环境等领域探索切实可行的开放举措,集中在加快政府职能转变、扩大投资领域开放、推动贸易发展方式转变、深化金融领域开放创新等领域,构建同国际投资和贸易通行规则相衔接的制度体系,形成更加成熟定型的制度成果。”

建设自贸试验区是一盘大棋局,既要谋子更要谋势。对于“十四五”期间,应如何继续推进自贸试验区高质量建设和高水平对外开放,肖本华建议,核心就是要同构建国内国际“双循环”新发展格局衔接起来,各自自贸试验区要发挥国内国际“双循环”的纽带或节点作用,通过深化改革在国内循环中引领带动国内产业升级,通过扩大开放在国际循环中增强国际资源配置能力。

“随着自贸试验区持续扩围,各地

纷纷结合自身实际情况因地制宜地探索开放事项。”刘向东认为,“十四五”时期要进一步推进贸易和投资自由化、便利化,推进货物、资金、人员和运输等自由流动,同时在跨境电商、服务贸易、创新合作等领域进一步探索数据有序流动的新规则,特别是上海临港等前沿地带对标国际高水平的开放力度更大,这就要求做好风险压力测试,同时自贸试验区积极探索国际高标准经贸规则的先行先试,在自贸试验区改革中加快自主开放,提高自主开放的水平,并为我国与世界各国签订更高水平的自贸协定奠定基础,进而构筑高标准自由贸易区网络,使我国在国际经贸谈判中争取更多的主动。

“2020年政府工作报告指出,‘赋予自贸试验区更大改革开放自主权,在中西部地区增设自贸试验区、综合保税区,增加服务业扩大开放综合试点’。这意味着我国将加大对对外开放特别是制度型开放的力度,而自贸试验区先行先试的窗口作用将更加凸显,有力支撑加快形成以国内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,提升我国在全球经济金融治理体系结构中发挥越来越大的影响力。”刘向东进一步表示。

继续看好券商板块。”

券业有望掀起新一轮并购潮

近年来不乏券商并购重组案例,从中信证券收购广州证券,到天风证券与恒泰证券的横向联合,再到国联证券正筹划吸收合并国金证券,证券业并购整合已开始提速。

“我国证券行业有望掀起新一轮的强强并购浪潮,加速头部集中化趋势,加剧行业内部分化,强者愈强,重点和利好头部券商。”东方证券分析师唐子佩认为。中信改革发展研究基金会研究员赵亚茜在接受《证券日报》记者采访时表示:“由于券商服务同质化严重,做大规模已成为在竞争中取胜的最重要途径,大型券商很可能通过多种途径来收购其他券商。”

“本次国联证券及国金证券的并购也为中小券商转型发展带来一定的借鉴意义,国有背景中小券商可更加关注行业内其他民营券商的并购整合机会。”财信证券分析师滕毅表示。

对于未来国内券商整合的方向,国际新经济研究院经济行为与中国政策研究中心主任郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“一类像是国联证券吸收合并国金证券,随着金控集团的清理整顿,一些民营股东退出从而留下并购机会;另一类是强强联合,打造大型国际性‘航母券商’;还有一类是中小券商之间的‘抱团取暖’和‘优化组合’,也不排除一些弱势券商被重组收购。”

要。从某种意义上来说,资本是逐利的。某种程度上来说,对于国外资本,在任何情况下,不放弃一个能够提供正利率市场的动机,可能会超越意识形态。

第四,就是国际收支领域,在未来外部环境趋于复杂的背景之下,预计“十四五”期间,我国经常项目顺差保持高位的局面可能难以为继,而外商直接投资(FDI)持续快速增长的局面可能也存在,为了维持中国际收支基本平衡,可能需要资本项下的证券投资持续流入,来保持国际收支的基本平衡。



中上协现金分红榜单系列报道

五粮液上市后 现金分红10倍于募资总额

■本报记者 张 歆

酒香宜人。资本市场美誉度与产品美誉度并重的五粮液,上市以来累计18次现金分红,共计396亿元,是上市以来募集资金总额的10倍。

五粮液于1998年4月份在深交所主板上市,目前总股本为38.82亿股,上市以来得益于投资者的信任和股东、员工、相关方的共同努力,秉承“为消费者创造美好、为员工创造幸福、为投资者创造良好回报”的核心价值观,实现了可持续发展。尤其是在2017年,公司开启二次创业新征程,一系列新政举措扎实落地、稳步见效,进一步增强了发展能力,不仅营业收入、利润及资产规模大幅增长,股票市值也再创新高。截至2020年9月7日,公司市值8807亿元,目前排名深交所上市公司第一。

五粮液上市22年,经营业绩持续稳步增长,以良好的生产经营回报投资者。五粮液董事会科学决策,生产经营指标持续向好,产品美誉度和消费者忠诚度不断提升。从1998年营业收入28

亿元、净利润5亿元的传统酿酒企业,到2019年发展成为营业收入超过500亿元、净利润超过180亿元的大型国有控股上市公司,21年来营业收入增长超17倍、净利润增长超36倍,为股东创造了丰厚的经济效益,实现了良好发展和自我超越。

此外,该公司积极实施大比例现金分红,分红额占四川上市公司总额三分之一。自1998年上市以来,五粮液累计实现净利润1119.81亿元,累计实施7次送红股,18次现金分红共396亿元,现金分红率达35.35%,是上市以来募集资金总额的10倍。五粮液积极的现金分红政策保持连续性和稳定性,近三年每年将净利润的50%左右用于现金分红,2019年度,五粮液分红总额达85.40亿元,创上市以来分红最高纪录。近5年(2015-2019年)四川上市公司共分红860.09亿元,其中五粮液分红266.38亿元,占四川省135家上市公司分红总额的30.97%。

可以说,五粮液在业绩持续稳健增长的同时,持续积极回报投资者,与股东共享公司发展收益。

平安银行优化投资回报机制 增强持续回报能力

■本报记者 张 歆

平安银行原名深圳发展银行,1987年5月份首次公开发售普通股,1988年4月份在深圳证券公司挂牌上市,1991年4月份在深交所集中交易。2012年,深发展吸收合并原平安银行,并更名为平安银行。

在平安银行看来,维护广大股东特别是中小投资者的合法权益,不仅是资本市场持续健康发展的基础,更是银行自身完善公司治理、实现各相关方共同成长利益的需要。随着银行的成长和发展,给股东合理的投资回报,包括现金分红和价值成长,为股东提供分享经济

和银行增长成果的机会,是上市公司应尽的责任和义务。

在保障中小投资者知情权、决策权和收益权方面,平安银行健全中小投资者投票机制,股东大会全面采用网络投票方式,采用累积投票制选举董监事,并建立中小投资者单独计票机制。同时,该行增强信息披露的针对性,主动实施年报改版,加大自愿性披露,内容简明易懂,方便投资者查阅,连续9年在深交所信息披露考评中获得A级。此外,该行创新投资者关系活动形式,年度和半年度业绩发布会均采用线上

线下结合的方式召开,数十万名投资者得以通过线上参与。2019年,平安银行可转债进入转股期后,发动内外部力量提示持有人,最终转股率99.9963%,创下A股可转债有史以来最高转股率,保证了投资者的基本权益。

在优化投资回报机制,完善利润分

配制度方面,平安银行在公司章程中明确利润分配政策,重视股东合理投资回报,兼顾银行合理资金需求,实施积极的利润分配方案。该行以三年为一个周期制定利润分配规划,科学制定年度利润分配方案,综合考虑股东回报、监管要求及业务可持续发展等因素,充分听取中小股东和独立董事的意见,平衡好长期发展与短期股东回报的关系。

历史上,该行在“深发展时期”(2005年-2010年的外资相对控股期间),由于第一大股东(新桥投资)是境外封闭基金,难以支持银行补充资本,导致该行资本充足率处于较低水平,一段时期未进行现金分红,但从中国平安收购深发展、完成两行整合的2012年至今,平安银行每年都

都对股东实施分红,连续9年累计现金分红达189亿元。在积极实施战略转型,增强持续的资本回报能力方面,2016年底平安银行新一届董事会和管理层上任以来,积极进行战略转型,打造“中国最卓越、全球领先的智能化零售银行”,转型成果和经营业绩得到资本市场的高度认同。面对今年复杂的外部环境,该行全力支持经济社会恢复发展,增强风险抵御能力,做实利润、用好利润,坚持妥善处理股东短期回报和银行长远发展的关系,为股东创造长期价值。

从二级市场的认可度来看,该行2019年股价涨幅77%,居上市银行第一位,市盈率和市净率均长期保持在全国性上市银行前两位。同时,平安银行股价和市值持续提升,也在资本市场上给予股东稳步增长的资本回报。

双汇发展坚持高质量发展 扎实保护投资者权益

■本报记者 张 歆

从企业稳定发展入手、主动给予股东合理回报,为投资者决策提供信息支持,双汇发展的投资者保护工作可谓维度丰富,内容扎实。

双汇发展于1998年在深圳证券交易所上市,公司坚持以屠宰和肉类加工业为核心,围绕肉类加工上项目,形成了主业突出、行业配套的产业群,致力于成为中国最大、最优秀的肉类食品服务商。

双汇发展一直贯彻“诚信经营、德行天下”的企业文化,始终坚持诚信经营的价值观念,规范运作、严防风险,保持企业稳定健康发展。公司高度重视股东投资回报,坚持以现金分红为主的利润分配政策,加强与投资者间的沟通交流,切实保护投资者权益,与投资者建立互信互利的和谐关系。

企业持续稳定发展是保障股东权益的基础,也是给予股东投资回报的前提。该公司自成立以来,恪守“优质、高效、拼搏、创新”的企业精神,坚持始终围绕“农”字做文章,围绕肉类加工上项目,不断做大、做强、做专、做精肉类加工业。公司上市后,在股东的支持下,通过全体员工的努力,公司各项事业取得了快速、高效发展。1998年至2019年,公司年营业收入从20亿元发展到603亿元;年净利润从0.56亿元发展到54.38亿元;公司市值从上市之初的10多亿元发展到目前的1000多亿元,实现了持续稳健的增长,为保护投

资者利益打下了良好基础。“欲知平直,则必准绳;欲知方圆,则必规矩”。公司注重给予股东合理的投资回报,一贯坚持以现金分红为主的利润分配政策。上市至今,公司累计实施22次现金分红,累计向股东派发现金红利342.55亿元,其中2017年-2019年,公司累计派发现金分红117.33亿元,占最近三年实现的可供分配利润比例为80.16%。公司通过实际行动回报投资者对公司的支持,持续的现金分红对提升投资者对公司的信心具有重要意义。

沟通是信任的桥梁,为保障中小投资者的知情权与参与权,通过实地调研、集中路演、电话交流、互动易平台等多种方式与投资者建立顺畅的沟通渠道,为投资者答疑解惑,加深投资者对公司发展战略、生产经营情况等方面的理解,听取投资者对公司经营及未来发展的建议。2019年至今,公司累计接待现场和线上调研投资者1800余人次。与投资者之间良性的沟通与互动,使投资者能够更好地了解公司的经营理念、企业文化、企业价值观等内容,为保护投资者合法权益提供了信息支持,有利于投资者作出合理决策。

双汇发展表示,为更好地保障投资者利益,公司将继续高质量高标准地开展投资者保护和关系管理工作,贯彻“调结构、扩网络、促转型、上规模”的战略方针,进一步提升公司治理水平,以实际行动回报投资者的支持和信任。

券业整合提速 两家安徽籍券商股价上涨再引猜想

■本报记者 周尚任

国联证券和国金证券的合并消息刚刚被“官宣”,券商板块再次异动,有网友调侃称股民们正在忙着“撮合”多家券商合并。

昨日(9月22日),在上证综指下跌1.29%的情况下,券商板块逆市上涨0.97%,两家安徽籍券商华安证券、国元证券表现强劲,国元证券强势封板,华安证券紧随其后涨8%。

实际上,年内券商股的几次涨势都与合并传闻或者“官宣”有关。在监管层提出鼓励市场化并购重组等举措打造航母券商的背景下,今年以来,券业并购传闻屡见不鲜,涉及中信证券、中信建投、第一创业、国元证券、华安证券等。而就在9月20日,国联证券公告称正筹划吸收合并国金证券后,券业并购话题再度被推上风口浪尖。

国元证券强势封板 华安证券涨8%

昨日两家安徽籍券商股华安证券、国元证券的同步上涨再次引发市场猜想。

此前,市场一直有国元证券与华安证券合并的传闻。国元证券在深交所互动易平台上多次回应关于是否会与华安证券合并的问题时表示,“目前公司并无与华安证券的并购计划,公司若有相关并购重组计划将会及时进行公告。”

对此,华安证券在上证E互动平

台同样多次回应称,“截至目前,公司不存在应披露而未披露的重大资产重组事项。”

据《证券日报》记者了解,国元证券、华安证券所属区域均在安徽省合肥市,两家券商的最终控制方均是安徽省国有资产监督管理委员会(以下简称“安徽省国资委”)。华安证券的控股股东为安徽省国有资本运营控股集团有限公司,持股比例为25.1%。国元证券控股股东为安徽国元金融控股集团有限责任公司(以下简称“国元金控”),持股比例为21.43%;同时,国元证券第二大股东安徽国元信托有限责任公司(以下简称“国元信托”)与国元金控互为一致行动人,国元信托持有国元证券13.54%的股份。

华西证券总裁助理兼研究所所长魏涛表示,“目前,大型综合类券商对浙沪皖(尤其是安徽)的重视程度提升,对国元证券在皖客户和项目资源竞争加大;安徽省国资委在金融领域布局过程中,对同辖区的华安证券和国元证券的考量,或将影响国元证券发展战略,是机遇也是挑战。”

合并传闻不断 相关券商股价异动

今年,券商间的合并传闻“一波未平一波又起”,澄清也是一轮接一轮。而面对不论是传闻还是澄清,有股民调侃“我不管,你先涨停再说”。最受关注当属中信证券与中信建投的合并传闻,中信建投已经三次就该类传闻

上来看,美国等发达经济体纷纷进入到零利率或负利率的状态。在这种背景之下,全球资本急于寻求疫情之下依然能保持正增长的经济体,基于寻求能够提供正收益率的资本市场环境。

“从必要性来看,主要有四点。”张岸元表示,首先,推进资本市场对外开放是我国长期以来的基本政策方向,从十八届三中全会以来,我国提出了一系列推进资本市场双向开放的重大举措。

其次,在当前形势下,随着中国经济转型进程的加快,加快创新型经济发展成了压倒一切的重大任务。在传

统工业化、城镇化的年代,银行体系的间接融资起到了主导作用,可以大规模动员储蓄资产投向特定领域。而在以创新为主导的产业发展背景格局之下,直接融资尤其是股权融资,毫无疑问应该扮演一个非常重要的角色。

第三,近年来,中国发展面临的外部环境正在发生重大变化,维持中外之间金融领域的密切联系,显得尤为重

(上接A1版)

推进资本市场制度型开放 具有必要性和可行性

“当前形势下,推进中国资本市场制度型开放,既有必要性又有可行性。”中信建投首席经济学家张岸元对《证券日报》记者表示,从可行性来看,新冠肺炎疫情发生之后,发达经济体的货币政策当局大力推行极度宽松的货币政策,大规模的流动性投放,主要央行的资产负债表规模急速扩充,从价格