

资本洞见

机构投资者勇担“积极股东”重任

■ 邢萌

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于完善中国特色现代企业制度的意见》提出,发挥资本市场对完善公司治理的推动作用。支持上市公司引入持股比例5%以上的机构投资者作为积极股东。在答记者问时,中国证监会有关负责同志表示,鼓励机构投资者积极行使股东权利。

通常来说,积极股东是指通过行使股东权利主动参与公司治理、监督公司经营管理、推动公司价值提升、追求长期投资回报的投资者,持股比例多在5%以上。对于保险公司、公募基金等机构投资者来说,要当好积极股东,就要摒弃“用脚投票”惰性思维,强化“用手投票”主动担当,发挥专业机构优势,深度参与公司治理,在公司价值持续提升中获取长期投资收益。

可以说,在险资等中长期资金大举入市的背景下,监管部门鼓励机构投资者积极行使股东权利,彰显出对机构投资者的更高期待,希望机构投资者既“投资”也“投智”,在上市公司带来资金的同时也要注入专业治理经验,推动上市公司高质量发展。笔者认为,机构投资者当好积极股东具有多重意义。

首先,有利于优化上市公司治理结构,制衡监督控股股东、管理层权力,保护中小投资者合法权益。

当前,我国上市公司类型众多、股权结构多样,情况各异。部分上市公司存在“一股独大”现象,股权高度集中的控股股东,可能通过操纵决策侵占公司资产,损害公司发展根基;也有部分公司股权相对分散,管理层拥有更大的自主权,可能利用信息优势谋求个人短期利

益,透支公司长期价值。

这种形势下,机构投资者以积极股东身份介入,能够保护中小投资者合法权益——在股权集中的公司,机构投资者有望打破控股股东决策垄断,遏制权力越界,防范利益输送,维护公司健康运行;在股权分散的公司,机构投资者则将发挥治理专长,约束管理层短视行为,规范经营决策,完善监督机制,推动公司稳健发展。

其次,有利于打破上市公司对于短期业绩的过度依赖,促进高质量发展。现实中,部分上市公司由于面临行业竞争、市场变化等挑战,存在过度追求短期业绩、牺牲长期发展潜力等问题。作为积极股东,机构投资者秉持长期价值投资理念,更关注公司长期发展前景,能够引导公司制定和实施中长期发展战略,避

免短期投机行为,促进业绩持续稳健增长,为股东创造更大价值。

最后,有利于增强上市公司投资价值,提升市场信心。机构投资者主动参与上市公司治理,传递出看好公司发展前景的信号,叠加积极股东长期持股行为利于公司股价稳定,有利于上市公司吸引更多中长期资金流入。

监管部门鼓励机构投资者当好积极股东,不仅在于引导机构投资者在做好投资主业的基础上,进一步提高上市公司质量作出贡献,也希望以此推动形成机构投资者在上市公司长期价值提升中获取持续回报的共赢局面。

当然,当好上市公司积极股东并非易事,即便是专业的机构投资者也需要付出不小的代价。但无论如何,更多机构投资者当好积极股东,有利于增强公司治理水平和经营质量,

保护中小投资者权益、提升上市公司投资价值,而这一良好局面的形成,值得市场各方不懈努力。



快递包装需增“绿”减“废”快“循环”

■ 矫月

随着电商行业飞速发展,快递业务量呈爆发式增长,快递包装的绿色化转型迫在眉睫。

6月1日起,《国务院关于修改〈快递暂行条例〉的决定》(以下简称《决定》)正式施行。此次修改,专门增加了“快递包装”章节,填补了快递包装治理的制度空白,为绿色转型提供了有力的法治保障,将推动快递包装绿色化、减量化、可循环,加快形成绿色生产和生活方式。

国家邮政局官网5月22日发布的2024年邮政行业发展统计公报显示,2024年,快递业务量完成1750.8亿件,同比增长21.5%。

但惊人的业务量背后,是海量的快递包装废弃物。这些废弃物主要包括纸类和塑料类,不仅占用大量土地资源,而且塑料类难以降解,易造成长期环境污染。

此次《决定》的实施为快递包装治理工作提供了更加有力的法治保障,对于推动快递业高质量发展,促进经济社会发展绿色低碳转型具有重要意义。笔者认为,要想更好地治理快递包装需要从以下三方面着手。

一是为快递包装增“绿”。《决定》提出,国家鼓励科技创新,支持采用新技术、新材料、新工艺研发、生产符合绿色环保要求的快递包装。

在材料创新方面,各大快递企业纷纷研发

新型绿色环保且成本低的包装材料,如生物降解塑料等替代传统塑料,解决废弃物污染难题。

其中,京东物流股份有限公司(以下简称“京东物流”)在2024年实现单箱原材料用量同比减少5%至25%,全年减少碳排放1.22万吨。该公司推广使用可降解包装材料超2000万个,同比减少二次包装超过10亿个。此外,上海极兔速递有限公司(以下简称“极兔速递”)在绿色包装方面持续投入,截至2024年底在全国投放373.71万个全降解防水袋,使用可降解胶带34.4万卷。

相信在政策的支持下,快递企业未来将研发出性能更稳定、成本更低的可降解材料,以及更符合快递包装需求的新材料。

二是让快递包装减“废”。《决定》提出,快递包装应当符合寄递生产作业的要求,节约使用资源,避免过度包装,防止污染环境。

同时,在标准体系完善上,新条例与《快递包装重金属与特定物质限量》等强制性标准衔接,形成“法律+标准+政策”协同治理框架,促使中转环节循环包装全覆盖,电商快件不再二次包装比例超95%。

从源头减量来看,诸多快递企业已做出行动,通过原单直发、智能仓储等方式实现包装减量。其中,京东物流通过与厂家深度合作,将家电家居等原包货物的原单直发占比从几年前的约5%提升至去年的25%,2024年更是减少二次包装超10亿件,2025年这一比例有望提升至40%;智能装箱技术也让包装耗材减量达到20%。

三是促快递包装“循环”。在末端回收创新上,各大快递企业正致力于建立覆盖全国的快递包装回收网络,如在社区、学校、写字楼等地设置回收点,并通过给予消费者积分、优惠等奖励的方式提高包装回收率与循环利用。其中,顺丰控股股份有限公司(以下简称“顺丰控股”)在深圳网点投放智能回收箱,取得了良好的资源回收与成本降低效果。

此外,循环包装已经在主流电商及物流平台得到广泛应用。如美团的送货上门服务使用的很多包装为循环包装,顺丰控股使用π-box、极兔速递使用RED-BOX均为循环包装。

在行业竞争日趋激烈的当下,快捷且精准的配送服务渐成标配,绿色转型、零碳发展则是快递行业实现高质量发展的方向。从《决定》公布的内容来看,“全链条治理”成为其中关键词,强调快递企业、上游生产商、电商平台等各方应共同承担责任,形成合力。这次修改不仅是快递行业的“环保考验”,更是一场生活方式变革。通过规范包装、鼓励循环利用,既能减少资源浪费,又能推动企业创新,最终让快递更高效、环境更清洁。

5月份,多地证监局对券商分支机构以及相关从业人员开出罚单,违规类型涵盖“无证上岗”、违规承诺收益、代客操作等多个方面。一系列案例暴露出部分券商合规管理松散,从业人员规则意识淡薄、自律机制结构性缺失等深层次问题。

经纪业务,又称为代理买卖证券业务,作为连接资本市场与投资者的核心纽带,贯穿客户准入、交易执行、清算交收全链条,是投资者参与证券市场的重要通道。随着A股市场交投活跃度显著提升,经纪业务收入也迎来显著增长,部分从业人员由于“KPI”考核压力,在开展业务、抢占市场份额的过程中,为追求短期业绩,不惜突破合规底线,采用违规手段快速拓客;与此同时,部分券商分支机构合规管理与内控机制存在明显漏洞,未能对业务开展形成有效监督和约束,进一步加剧了合规风险。

笔者认为,一系列违规执业背后是部分券商和从业人员存在“重业绩轻合规”的侥幸心理。在行业迈向高质量发展的关键时期,券商必须重构“合规优先”的发展逻辑,在业绩竞争中夯实风控基石,用合规管理为业务发展“保驾护航”。

第一,强化合规管理,从“形式合规”升级到“实质风控”。可以借助科技赋能,填补流程漏洞,提高合规效率。比如在开户、交易环节,部署AI系统监测异常操作,业务全程留痕,从开户资料审核后到后续交易,确保每一步可追溯,提升管控的威慑力,避免“粗放式”揽客,也从源头保护投资者权益。

经纪业务是券商主营业务之一,具有业务营收占比大、从业人员众多的特点,这使得合规问题更容易暴露出来。现阶段,合规风控已成为券商核心竞争力的构成要素。近期券商经纪业务频收罚单,暴露出部分券商合规管理流于形式,对从业人员的培训与监督不到位。券商要以此为戒,注重强化全业务链合规。

第二,优化考核体系,打破业绩与合规的简单绑定。经纪业务迎来增长空间,各券商分支机构的考核任务也随之加重,部分从业人员为完成

业绩指标,拓客心切,把合规看作是能省即省的“成本负担”,进而不惜突破合规底线。从这个角度来看,券商可以将考核指标拆分细化。具体而言,可适当降低前台业务人员销售指标的权重,同时新增包含客户投诉率、适当性匹配准确率之类的合规质量评价,引导从业人员重视合规执业。实际上,在2024年10月份,监管部门曾对券商下发通知,要求证券公司应当切实加强内部管理,对从业人员的绩效考核不得简单与新开户数量、客户交易量直接挂钩。

第三,券商要自我压实中介机构责任,全面提升执业质量。5月份券商经纪业务暴露出诸多问题,监管部门果断出手予以处罚,彰显了监管部门维护市场秩序、保护投资者的决心,也督促券商提升执业质量。违规执业不仅会损害证券行业的声誉,更会破坏市场的公平竞争环境。作为资本市场的重要中介机构,券商须压实责任,聚焦主责主业,不断提升执业质量。

如今,随着券商业务结构日益复杂,投资交易工具种类日渐增多,风险管控难度也在加大,风险管理能力以及合规管理的有效性将会成为影响券商业务拓展和规模扩张的关键要素,也关系到券商长期可持续发展。券商要清醒地认识到,在业务做优做强的过程中,合规管理从来不是“送命题”,而是高质量发展的“必答题”。

合规管理是券商高质量发展「必答题」

■ 李文

培育“小巨人”企业要“三力协同”

■ 肖伟

5月27日,湖南省工业和信息化厅公布2025年湖南省专精特新中小企业认定和复核名单,湖南省新认定1323家企业为省级专精特新中小企业。截至5月27日,湖南省已累计拥有543家国家专精特新“小巨人”企业和6304家省级专精特新中小企业。

笔者认为,在湖南,政策“势能”已转化为集群动能,激发出企业的创新活力。而湖南“小巨人”企业数量之所以领跑中西部,正得益于三股力量的协同。

第一,持续稳定的政策夯实了“小巨人”企业发展的根基。在顶层规划方面,湖南连续出台《湖南省专精特新“小巨人”企业培育计划(2021—2025)》《湖南省先进制造业促进条例》等多项文件。金融机构精准赋能“小巨人”企业,创新推出“潇湘财银贷”“银行白名单”等,设立现代化产业体系建设专项基金。

第二,湖南特色产业集群为“小巨人”企业发展提供了“聚力”,也为“小巨人”企业指明了业务聚焦方向,推动“小巨人”企业在专业化赛道形成竞争优势。湖南的工程机械产业集群通过“龙头企业引领+‘小巨人’企业配套深耕”的方式,在产业集

群内形成“主机企业出题、中小企业解题”的创新闭环。湖南的轨道交通产业集群通过“龙头企业牵引+中小企业配套+创新平台支撑”的方式,促进产业集群内“小巨人”企业专业化分工,提升集群整体竞争力。

第三,自身的创新活力是“小巨人”企业的生存之本,也是突破技术壁垒的重要力量。比如,株洲华锐精密工具股份有限公司(以下简称“华锐精密”)通过构建“产学研用”一体化创新体系,与中南大学、湖南大学共建刀具材料研发中心,成功攻克航空航天钛合金部件加工刀具的技术难题,为企业成长注入强劲动能。华锐精密的实践充分证明,自主创新是成长为“小巨人”企业的必由之路。在全球产业链重构背景下,中小企业唯有坚持自主创新,才能掌握核心技术、突破市场困局,实现可持续发展,成长为具有国际竞争力的“小巨人”,推动我国制造业高质量发展。

随着先进材料、先进装备制造等支柱产业深化发展,湖南有望在高端装备、新材料等领域培育更多世界级“小巨人”企业,为中西部高质量发展提供更鲜活的样本。

