

国有上市公司应成为提高上市公司质量的排头兵

11月2日，中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过了《健全上市公司退市机制实施方案》、《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》。这是我国资本市场历史上，第一次由中央层面制定出台关于资本市场基础制度建设的专门文件。注册制的全面推行和退市制度的完善将更好地把住上市公司的“入口”和“出口”，“零容忍”地从严打击证券违法活动、提高违法成本，共同推动上市公司质量的全面提高。

上市公司要主动承担起高质量发展的主体责任，认真贯彻落实《意见》的各项要求，做到“知敬畏、守底线、尽责任”。作为一家上市公司，要尊重资本市场规则，要保持为市场投资者创造价值的初心，牢记“四个敬畏”和守住“四条底线”的要求，即敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏投资者；不披露虚假信息、不从事内幕交易、不操纵股票价格、不损害上市公司利益。企业要稳健经营、回报股东、创新发展，尽到应有的经济责任和社会责任，切实提高自身质量，用质量夯实资本市场改革发展的基础。

提高上市公司质量要注重治理质量、运营质量、创新质量三个维度，运营质量是做强，创新质量是做优，治理质量是上市公司做优做强的重要保障。三者要共同推进，形成上市公司提质增效的内生动力和市场文化。

治理质量是上市公司高质量发展的前提和保障，《意见》17项举措的前两条专门提出提高上市公司治理水平。上市公司规范的治理结构和良好的内部控制，公司信息真实、准确、完整、及时、公平的披露，独立董事、监事会作用以及各专门委员会职能的充分发挥，这些都是公司治理质量的范畴。大家要高度重视，不断优化完善公司治理结构，提高治理水平。

在运营质量方面，《意见》特别提出要推动上市公司做优做强，多方合力助推上市公司突出主业、做精专业、扎实经营、做优业绩，真正成为实体经济的“优等生”。公司的战略能力、管控能力、财务能力、市场能力、盈利能力等均是构成公司运营质量的基础。只有运营质量不断提高才能为股民、股东创造良好回报，才能为市场稳健发展打下牢固的基础。

在创新质量方面，十九届五中全会报告提出，要坚持创新在现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展战略支撑。创新是一个国家发展的核心动力，也是上市公司高质量发展的重要特质和必然要求。我们目前正面临着大数据产业、5G等硬科技领域创新发展的风口，企业要积极地创新，不能以创新的名义进行重复投资、低效投资。



国企上市公司要在上市公司质量提高中发挥引领和带头作用

这些年，我国国有企业之所以有这么大的进步，是因为我们的国有企业通过市场化改革，成为了有活力、有力量、有竞争力的国有企业。在市场化改革中，上市改制起到了关键的作用，应该说，国有企业上市推动了国企改革，同时国企改革又有利地支持了资本市场。

截至2020年11月8日，我国共有国有上市公司1151家，其中中央企业上市公司394家，地方国企上市公司757家，国有上市公司数量占整个上市公司总数的28%，但是市值占到全市场总市值的44%。所以，国有上市公司应该做提高上市公司质量的排头兵。那如何提高国有上市公司质量呢？我认为可以做好以下几方面：

加强国有上市公司的治理。国务院《意见》中提到，科学界定国有控股上市公司治理相关方的权责，健全具有中国特色的国有控股上市公司治理机制。这为我们提高国有上市公司的治理水平提供了指导方向。一是进一步做好集团

公司和上市公司三分开，让上市公司独立运作。中国特色社会主义市场经济下，以国企为主体的上市公司和大量的民企上市公司共存，这是我们国家的基本特色。不管过去是家族的私有企业或是民营企业，还是国有企业，上市殊途同归，都成为了多元化的股份制公司，都应该按照上市公司的规范和要求来做。

上市公司是公众公司，要特别注意上市公司的独立性，遵从上市公司的有关规定；要引入独立董事，保护上市公司董事的独立性身份；控股股东要增强对上市公司公众化和独立性的意识。二是引入积极负责股东，解决一股独大的问题，减少大股东对上市公司的行政性干预以及对上市公司利益的侵害。三是按公司法规范运作，处理好股东会、董事会和经理层三者关系，明晰三者界限。确保董事会的独立性，保护董事的合法权益。

改革国有上市公司的机制。一是全面普及管理层持股，大力开展股票增值权，确保管理层利益和投资者利益同向性；二是加大内部激励，推进员工持股，科技分红、超额利润分红，调动骨干员

工积极性；三是弘扬和保护企业家积极性，给予应有的待遇和尊重。

提高国有上市公司的市值。一是突出主业，瘦身健体，二是加大技术创新，业务转型；三是强化激励机制，吸引投资者投入。同时，国务院《意见》也提到，鼓励和支持混合所有制改革试点企业上市，支持国有企业依托资本市场开展混合所有制改革。截至2020年11月8日，科创板共有191家上市公司，其中中国企业仅有11家。创新板块的国企有大量的创新企业，这些创新企业也应该要引入股权基金，加大和民营资本的混改力度，同时也要加大在科创板上市力度，培养新的增长点，为企业的整个转型升级奠定基础。

上市推动了国企改革改革又推动了资本市场发展

资本市场经历了30年的变化，今天来看，国企在推动中国资本市场的前进，同时资本市场也在促进国企的改革，无论是在机制上，还是市场化上，在充分竞争领域里，都对国有企业有很大的促进。国企改革制定了三年行动方案，资本市场发布了进一步提高上市公司质量的意见，时间也是3-5年，两个文件，两项行动关系密切，相互支持，相互促进，用改革促进上市公司质量的提高，用上市公司质量的提高来助力三年改革，为三年改革添砖加瓦。

资本市场与国企改革的良性互动，对市场的影响是积极而长远的。一方面国企是我国资本市场的定盘星，国有控股上市公司的质量直接影响着上市公司的整体质量水平。当前中国经济正处于由投资驱动向创新驱动转变的关键阶段，国企是我们引领科技创新和经济转型的主要力量和引擎，资本市场积极支持国有企业向创新转型的过程，本身也意味着资本市场服务实体经济的能力进一步提升。这对于资本市场长期健康发展是大有裨益的。

另一方面，国有企业依托资本市场开展混改，优化机制，是激发国企活力的重要方式。同时，资本市场的融资功能、资本配置功能也是进一步推动国有企业快速发展的重要依托。资本市场需要更多优质国有企业的上市来夯实基础，而国有企业更需要资本市场这个广阔的舞台成就优秀的自己。所以说国企改革和提高上市公司质量，两者可以相互成就，相得益彰。

今天我们经济的发展，资本市场在其中发挥重要的作用，也是我们的底气和潜力所在。对于资本市场，政府、监管者、上市公司、投资者等都希望它做好，要做好资本市场至少有四点。

第一，经济的基本面。应该说，跟

全世界主要的经济体相比较，我国的经济基本面是很好的，稳中有进，可以用“一枝独秀”来形容。我国经济经历了新冠疫情的冲击，又处在中美贸易摩擦的情况下，走到今天是非常不容易的。

第二，监管水平。刘鹤副总理在陆家嘴金融论坛上的讲话专门提到了如何发展资本市场，他讲到九个字“建制度、不干预、零容忍”，这个非常重要，这次国务院出台的指导意见也体现了这九个字。要把规则建好，不干预市场，按照市场中的规则执行。近两年来，我国监管部门是有作为的，而且思路明确，比较稳妥，在市场化、法治化、国际化方面迈开了实质性的步伐。

第三，上市公司的质量。资本市场的核心还是上市公司。作为资本市场的主体，上市公司好不好是根上的事，这4000多家上市公司运作得怎么样，关系到资本市场的长远发展。

第四，投资者生态。我们现在有1.7亿个投资者，其中99%是个人账户，机构投资者仅有30万到40万。现在要大力发展机构投资者，由机构投资者来发挥主导作用，正确引导小股民，让他们在投资中获益。

我们坚持做好这四件事情，就能够形成推动上市公司高质量发展的合力，最终把资本市场做好，用资本市场来支持国家经济的发展。■

(文章来源:《国资报告》2020年第12期)

■ 红盾之窗



北京消费者 一周申诉情况分析 消费提示

随着农历新年临近，又到了各种聚会的高峰期，但近期由于国内疫情有新情况出现，我们建议广大消费者最好不要去饭店聚餐，提倡一家人在家里做团圆饭。如外出就餐提醒大家以下几点：

一、消费者订餐时要选择有经营许可证的正规饭店，需要时签订书面合同，确定细节，尤其是违约责任，注意是否有不合理收费。

二、新冠疫情还没有彻底结束，出门还是要注意戴口罩，与人保持一米以上距离，回家勤洗手、勤通风，尽量不去人员密集的地方。

三、在预订餐厅时要注意“定”“订”金的区别

一般原则是订金可以退，定金不能退，给付定金不履行合同义务的，无权请求返还定金，收取定金方不履行合同义务的，双倍返还定金。定金的数额不得超过主合同标的额的20%，超过的部分无效。所以消费者在订餐时应充分考虑清楚。

最后提示广大消费者应保留好预订票据、书面协议、收据、发票等凭证，以便在合法权益受损时进行维权。

像华为一样坚持长期主义的经营管理哲学

■ 作者 黄元联

怎么看待长期主义、长期价值主义与长期战略？我观察一些企业如华为的实践，得出几点体会。

长期主义从宏观上讲是一种产业政策或产业选择

华为最近有一个内部讲话《向上捅破天，向下扎到根》在社会上引起了广泛的讨论。文中他举了一个“小小一滴胶就能制约一个国家”的例子，说明我们在一些基础技术或产业关键技术

方面还有很多短板。这“小小一滴胶”说的是芯片制造当中必不可少的“光刻胶”，这是分子工程，是高科技中的高科技，技术要求高而整体市场规模又比较小，所以很多中国企业不愿意在这方面投入。

在前不久的华夏基石十月管理高峰论坛上，我跟一个化工行业的企业家交流，他也谈到了一个关于高精材料的问题。他说，中国有一种胶水出口到韩国，纯度是92%，这个纯度已经很高了。但是韩国人在这92%纯度的材料基础上

通过高科技将其提纯到99.99%。这种高纯度胶水用于手机屏幕上的涂层，没有这种高纯度胶水涂层，手机屏幕就会产生瑕疵。这种胶水中国现在还不能生产，因此还需要从韩国进口。

所以说“小小一滴胶就能制约一个国家”的说法可能很扎心，但也真实反映出我国产业发展在基础技术或关键技术方面的“短板”，也反映出过去我们在产业政策上的短视，或者说缺少长期价值主义主张。

在“拧开水龙头就出水”的短平快的

经济发展模式下，众多的中国公司处于产业链低端——宁可做组装厂赚取微薄的利润，做大规模后通过类似“产业+地产”的方式进入房地产、金融等行业，也不愿向产业上游进军，通过加大研发投入、做强做大主业进而全球化。现如今在美国技术封锁的情况下，这种模式的弊端暴露出来。大家真切地看到，我们这样一个人口众多、经济体量巨大的国家，就像是一棵大树，根不深不壮是不行的。没有核心技术、核心材料，产业就没有支撑，一阵风刮来，整个产业都会受影响，甚至摇摇欲坠。

下转 04 版