

陶然论金

李华林

# 上市公司争夺股权不能丢了底线

筑

近日，2023中关村论坛系列活动——第七届金融科技与金融安全大会在中关村国家自主创新示范区展示中心举行，金融科技领域专家学者和科技企业、金融机构代表围绕“强化数字创新 筑牢安全屏障”进行深入研讨。

“数据安全是数字经济和智能社会的重要基石，也是保障数字技术创新健康发展的必要条件，随着数据的泄露、隐私侵犯和算法歧视等威胁不断增多，我们必须加强建设数据安全屏障，确保数据能够得到有效保护。”原中国保监会副主席周延礼表示，围绕金融数据安全与治理问题，要加强数字技术的创新与监管，提高用户数据保护意识。

周延礼认为，需要不断推进数据安全技术的创新与发展，包括数据加密、数据隐私保护、数据安全传输和储存，还要加强数据安全意识和能力的培养，提高技术人员和用户的数字安全意识，以应对日益复杂且隐蔽的安全威胁。政府和监管机构应该加强对数据使用和保护的监管，确保相关法律和标准得以执行。此外，企业和组织应承担起责任，建立健全数据治理体系，确保数据安全和隐私保护成为企业文化和价值观的重要组成部分。

“当前金融科技向智能化、数字化方向发展，金融科技发展也带来一些新的风险。第一，数据风险，数据的隐私泄露、数据垄断、数据质量、数据的跨境等风险；第二，伦理风险，数据垄断造成无序竞争，数字化发展以后形成更多数字鸿沟；第三，算法风险，随着大模型的运用，出现算法滥用的风险、偏见的风险、模型缺陷的风险、黑箱的风险、共振的风险等。”中国证券监督管理委员会原主席肖钢说。

针对金融科技安全治理中的数据治理，肖钢表示，要坚持依法治理、坚持数据应用共享、坚持协同共治以及坚持科学治理的重要原则。“要坚持审慎监管、业态监管、技术监管相统一，把技术风险监管上升到系统风险的重要内容。过去强调审慎监管，现在科技与金融融合，业态发生很大变化，有的看上去不像保险，不像信贷，更不像证券，业态开始模糊，要把业态监管补充进来，把技术监管放到突出的位置，既要注重重大而不能倒的风险，同时也要关注小而分散的长尾风险。”肖钢说。

保障安全永远是金融科技发展的生命线。未来如何坚持发展和安全并举、创新与规范并重，构建金融科技安全防火墙？中国互联网金融协会秘书长陆书春建议：“一是切实提高技术应用安全水平，确保金融领域技术应用安全可靠。科学选择和应用相对成熟可控、稳定可靠的技术，着力提高对业务经营发展有重大影响的自主研发能力的自主可控，降低外部依赖，避免单一依赖。二是强化数字渠道安全，保障金融消费者权益。三是依法依规保护金融数据安全。四是不断加强外包合作安全。”

针对数字经济时代的金融安全风险，中国光大银行副行长杨兵兵提出，需要构建新的安全治理体系，打造统一、全局的安全治理架构。杨兵兵提出了5个具体方法：第一，建立全面组织体系，将安全问题纳入全面风险管理体系；第二，建立分层风控体系，明确三道防线责任制；第三，建立互补技术体系，避免出现“防护真空”；第四，建立安全文化体系，确保各方形成共识；第五，建立科学人才体系，培养复合型专家人才。形成一个框架性的体系安排，为应对数字经济时代新的金融安全挑战提供有效策略支撑。

“希望通过这种安排能够织成一张网，更好地守护数字时代的金融安全，让金融高质量发展，更好地服务实体经济、服务民生。”杨兵兵表示。

“金融机构是数据要素与安全应用最主要的需求者。随着数据要素市场改革的深入，极大地赋能金融机构在科技场景落地，只有能够更好运用隐私保护技术的金融科技企业，才能更好地利用数据要素的价值。”百融云创科技股份有限公司CEO张韶峰说。

本版编辑 曾金华 武亚东 美编 倪梦婷

本报记者

彭江

本报记者 马春阳

一利。

从过往经验看，不乏上市公司因“内斗”导致董事会、监事会、股东大会等演变为角斗场，公司治理陷入僵局和混乱，企业发展规划、战略目标等无法顺利落地的情况。内耗之下，企业维持经营已经很难，要实现发展与超越更是奢望，且“明争暗斗”时间越长，越会削弱公司的核心竞争力和市场地位。

看得见的损失是企业经营无法正常运转，看不见的是企业声誉流失。试想，一家公司动辄“刀光剑影”，股东相互攻击谩骂，矛盾闹到天下皆知，这样的企业有何企业文化可言，有何公司治理可讲？又试想，一家企业帮派林立，热衷于互相争权夺利，已全然没把心思放在业务开拓上。这样的企业，消费者如何敢放心买单？投资者如何敢大胆投资？

股权之争，归根结底无非是控制权之争、

利益之争，但不论争什么，也不应丢了原则和底线，置资本市场稳定、公司可持续发展和广大中小股东利益于不顾。否则，即使一时争得上风，最终也可能落得满盘皆输。在A股市场，因“内斗”拖累公司治理和经营，导致股价一落千丈、业绩一蹶不振，最终沦为无人问津的边缘公司、退市公司的教训，并不鲜见。

合则两利，斗则俱损。作为国民经济“领头羊”，上市公司应在推动企业高质量发展中起到头雁作用，董监高等关键群体应在履职尽责中起示范引领作用。相关各方要承担起应有责任，着眼大局、携起手来，相互理解与妥协，尽快在法律法规、公司章程框架内寻求共识，在各方利益之间找到一个最大公约数，以协商消除分歧、以合作促进发展，共同完善好公司治理结构，维护好市场公平秩序。

## 更好发挥资本市场功能 ②

# 坚持投融资协调发展

近年来，我国资本市场改革不断深化，特别是以股票发行注册制为代表的融资端改革已取得诸多实质进展，为更多企业带去了资金“活水”。但与此同时，业界普遍认为投资端建设力度仍显不足，应深化投资端改革，让资本市场在支持实体经济发展的同时，更好服务居民多元化的金融需求，实现融资端和投资端的协调发展。

据了解，证监会正在研究制定资本市场投资端改革行动方案，作为建设中国特色现代资本市场的政策框架之一。现阶段为什么要加强投资端建设？还面临哪些难点？可以出台哪些具体措施优化改革？带着这些问题，记者采访了业内专家学者。

### 投资端改革势在必行

6月9日，《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》公开征求意见，进一步培育资本市场买方中介队伍，改善投资者服务和回报。7月8日，证监会公布公募基金行业费率改革工作方案，指导行业开展费率机制改革……今年以来，投资端改革动作频频，监管层多次强调壮大长期专业投资力量。种种迹象表明，投资端改革将在未来一段时间跑出“加速度”。

随着我国居民财富的持续增长，资产配置结构趋于多样化，对资本市场提升服务能力提出了更高要求。过去我国资本市场改革较为侧重融资功能，注重更好地满足多元企业的融资需求。而当前资本市场要发挥其“牵一发而动全身”的枢纽作用，就必须通过投资端改革补足其投资功能短板，促进实现投融资并重的资本市场体系。

“监管部门现在强调投资端的改革并非偶然。”在中广证券首席市场专家桂浩明看来，随着注册制改革的步步推进，一级市场股票发行的市场化程度有了明显的增强，发行效率也有了相应提高，但证券市场投资端的表现却不尽如人意。

有专家指出，若融资端与投资端在长时间内无法实现协同发展，投资端就会对融资端产生抑制，因此加速推进资本市场投资端改革，对于资本市场的稳健发展及促进经济转型都至关重要。

中航证券首席经济学家董忠云表示，对于资本市场而言，投融资功能是资本市场的基础功能，投融资动态平衡是资本市场提升

资源配置效率、实现“科技—产业—金融”良性循环的关键；对于经济转型而言，通过投融资动态平衡实现持续赋能，支持科技创新，支持核心产业发展，从而推动经济转型，支撑我国经济高质量发展。

“从投资端看，通过推动投资端改革，将更有利于吸引各类资金参与到资本市场建设中，为市场增加更多流动性，同时投资者也能拥有更多的投资机会和投资选择，能够更好地选择适合自己的投资项目。从融资端看，通过推动投融资协调发展，将有利于帮助更多企业，尤其是中小型创新企业以合理的估值融得发展所需要的资金，进而实现自身的技术改良和企业发展，同时通过自身发展的形式正向反馈给投资者，形成良性循环。”川财证券首席经济学家陈雳表示。

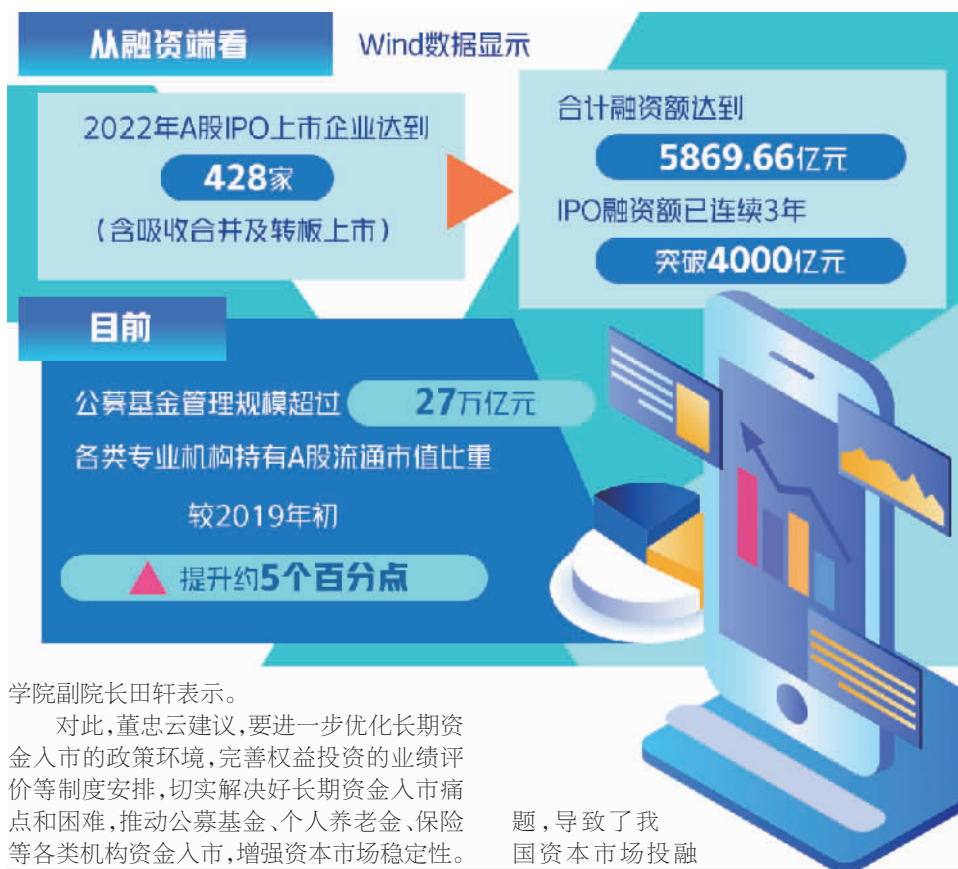
### 壮大专业机构投资者

“目前，公募基金管理规模超过27万亿元，各类专业机构持有A股流通市值比重较2019年初提升约5个百分点。”中国证监会主席易会满此前在第十四届陆家嘴论坛上表示，将继续大力发展权益类基金，推动公募基金行业“总量提升、结构优化”，支持证券投资基金货私募资管产品稳健发展，引导私募证券投资基金规范、健康发展，进一步推动各类中长期资金加大权益类资产配置。

在业内专家看来，资本市场投资端改革的主要目标是推动市场形成长期的、稳定的资金来源，为实体经济的发展提供更多长期资金支持，同时还要让居民有机会更好地分享中国优质资产长期股权投资带来的收益。在这个过程中，专业机构投资者有望发挥重要作用。

“专业机构带来的长期资金追求长期收益，在权益市场中可以发挥‘压舱石’作用，可以为更多符合政策和产业发展要求的企业提供稳定的资金来源。同时凭借专业的投资能力，也更有机会为投资者取得更好收益，提升其财产性收入，进而推动企业发展与投资者回报之间形成良性循环。”陈雳表示。

但要看到，目前投资比例限制等依然是制约机构中长期资金入市的重要因素。“目前，社保、银行、保险机构在权益配置比例方面约束较多，公募基金行业中权益类专业投研能力和风险控制能力尚显不足，都是影响中长期资金入市的难点。”清华大学五道口金融



学院副院长田轩表示。

对此，董忠云建议，要进一步优化长期资金入市的政策环境，完善权益投资的业绩评价等制度安排，切实解决好长期资金入市痛点和困难，推动公募基金、个人养老金、保险等各类机构资金入市，增强资本市场稳定性。

### 优化资本市场生态

对于资本市场投资端改革行动方案的酝酿，证监会指出，未来改革将坚持投融资两端平衡发展，以问题为导向，针对不同机构投资者的特点分类施策，推动完善保险、理财、养老金等各类中长期资金长期考核、税收优惠、会计核算等配套制度机制。同时，不断优化资本市场生态，提高上市公司质量，提升资本市场吸引力，持续构建“愿意来、留得住”的市场环境，引导各类中长期资金提高权益投资实际比例，提升投资稳定性，形成资本市场功能充分发挥、各类资金保值增值、助力实体经济高质量发展高效协同的新局面。

总的来看，目前我国强化投资端建设的确实面临不少挑战和难点。“相较海外成熟资本市场，我国上市公司对分红的重视度整体偏低，且A股波动率长期处于较高水平，这导致投资者并未充分参与股市交易的过程中受益，A股因此长期面临增量资金偏少的问题，导致了我国资本市场投融资平衡度不足的现状。”中信证券首席经济学家明明说。

董忠云说，我国专业机构投资者占比偏低，长期投资、价值投资的理念较为薄弱。同时，尽管近几年我国持续完善投资者保护相关制度，创设投资者适当性管理、证券代表人诉讼等一系列法律规则，但中小投资者维权成本高、维权时间长、维权难的现象依然存在，这些因素都会影响投资端的发展。

那么该如何打通上述痛点堵点？受访专家普遍认为，关键还是在于提升资本市场吸引力，为资金入市营造更加有利的市场生态，尽快创造“愿意来、留得住”的市场环境。“一方面继续完善制度安排，推动资本市场差异化制度建设，优化首发、再融资、并购重组、股权激励等制度，打造更加包容的融资环境，进一步完善询价、定价、配售机制，激发市场融资功能；另一方面继续完善投资者保护机制，严格退市制度，形成有进有出优胜劣汰的良性市场格局，进一步提升上市公司质量。”董忠云建议。

导致了我国资本市场投融资平衡度不足的现状。”中信证券首席经济学家明明说。

董忠云说，我国专业机构投资者占比偏低，长期投资、价值投资的理念较为薄弱。同时，尽管近几年我国持续完善投资者保护相关制度，创设投资者适当性管理、证券代表人诉讼等一系列法律规则，但中小投资者维权成本高、维权时间长、维权难的现象依然存在，这些因素都会影响投资端的发展。

那么该如何打通上述痛点堵点？受访专家普遍认为，关键还是在于提升资本市场吸引力，为资金入市营造更加有利的市场生态，尽快创造“愿意来、留得住”的市场环境。“一方面继续完善制度安排，推动资本市场差异化制度建设，优化首发、再融资、并购重组、股权激励等制度，打造更加包容的融资环境，进一步完善询价、定价、配售机制，激发市场融资功能；另一方面继续完善投资者保护机制，严格退市制度，形成有进有出优胜劣汰的良性市场格局，进一步提升上市公司质量。”董忠云建议。

## 黑龙江省龙江县 一体推进黑土资源保护

近年来，黑龙江省龙江县持续探索如何保护和利用好黑土地，一体推进黑土资源保护、利用、治理、修复等各项工作。坚决当好维护国家粮食安全“压舱石”，推出种养循环模式，打造黑土地保护的“龙江样板”。

黑土是世界公认的最肥沃土壤之一，被誉为“耕地中的大熊猫”，作为全省产粮大县——龙江县，黑土保护尤为重要。龙江县地处大兴安岭与松嫩平原过渡地带黑土区，全县拥有耕地585万亩，占全省耕地总面积的2.3%。

龙江县超越现代玉米种植合作社成立于2013年2月，注册资金1000万元，现拥有各种现代农机装备总价值4000万元。合作社自成立以来，依靠科技进步和适度规模经营，不断提升农业生产经营能力和农业社会化服务水平。今年，超越合作社自营土地11000亩，签约土地全程托管面积37万亩，合作社采用保护性耕作技术种植玉米。合作社负责人介绍，大力发展种养循环绿色农业，着力拉长产业链条，实现玉米全株效益优化。目前，合作社建有标准化湖羊养殖场，占地259亩，现存栏湖羊1.2万只。通过种植青贮玉米喂羊增收，羊粪经过发酵腐熟，制作成农家肥还田，疏松土壤，培肥地力，减少了化肥的施用量，实现种植、养殖、秸秆过腹还田的种养良性循环的发展模式。同时也是解决牲畜粪污污染、秸秆离田、减少焚烧秸秆污染空气的有效措施，探索出一条保护和利用黑土并重的成功路径。2021年11月，超越合作社被纳入全国农业社会化服务创新200个试点单位之一。今年5月15日，黑龙江省相关部门执法检查到超越合作社耕作现场，对种养模式给予充分肯定，称其为“种养循环，黑土生金”。（数据来源：黑龙江省龙江县人大常委会办公室）·广告

## 山西转型综改示范区税务局 做实服务文章 护航企业发展

近日，税务部门服务传统产业转型升级和先进制造业高质量发展座谈会暨山西省太原市召开。山西转型综改示范区税务局召开专题会议，传达贯彻落实会议精神，并结合各管理实际，提出了具体贯彻落实措施，不断提升精细化、专业化服务水平，全力服务辖区先进制造业做优做强。

一是在优化税费服务上再加强。成立先进制造业专业税收服务团队，对辖区先进制造业企业量身定制“一户一策”税收解决方案。从纳税申报、数电票使用等方面进行精准辅导，持续开展“税收健康体检”，为企业风险防范、健康发展提供坚强有力支撑。二是在落实减税降费上再加力。依托暖心工作室、税企联系群、税收服务专员等渠道广泛宣传税费优惠政策，为企业提供全方位精准辅导，确保企业应享尽享、应享快享。特别是在总局下发研发费用加计扣除提前享受新政策后，向可能符合条件的企业点对点推送了研发费用加计扣除政策执行指引(2.0版)、即问即答等资料。三是在助企纾困解难上再加力。进行实地走访调研，收集纳税人缴费人诉求建议、分析查找税收管理服务短板弱项。建立问题清单和需求台账，完善诉求收集、意见整理、会商研究、及时反馈闭环管理机制。进一步提升纳税人满意度，为太原福莱瑞达物流设备科技有限公司等企业解决实际问题。

满足纳税人缴费人所需所盼，是税收工作的出发点和落脚点。综改示范区税务局将继续坚持以纳税人缴费人作为中心理念，致力于服务质效的再提升，将纳税缴费服务工作做实、做细，以更精细的服务和更扎实的举措全力支持传统产业转型升级和先进制造业高质量发展。（数据来源：山西转型综改示范区税务局）·广告

## 贵州省遵义市汇川区 “四三三”工作法助力基层治理

“社区的同志经常来听取我们的治理意见，而且会及时解决，现在家门口就有农贸市场、便民停车场和小区日间照料中心，我们的日子越过越好、越过越舒心。”贵州省遵义市汇川区董公寺街道建国社区居民谈起家门口的15分钟便民生活服务区，十分满意。

近年来，建国社区始终坚持党建引领，结合资源优势和自身实际，逐步探索出常态化、全覆盖开展“大走访、大排查、大宣传、大整治”4项行动，为基层治理打牢基础；通过“阵地、机制、队伍”3个共建推动“基础、保障、服务”3个共强，为基层治理提供抓手；通过先进典型的示范引领，实现“自治、法治、德治”三治融合的“四三三”工作法，为基层治理赋能增效，推动构建基层治理的新格局。

截至目前，建国社区党总支支部围绕红色基因有传承、治理难题有破解、服务市民有温度、智慧管理有平台开展工作，设置红色议事厅4个、红色调解室4个、红色联络站1个，打造15分钟便民生活服务区，针对性开展群众服务。2022年，累计实地走访居民5000余户、近2.5万人，走访各类企业245户、解决群众问题36个，社区集体经济收入突破61万元。真正实现民有所呼、我有所应，将社区打造成让居民放心、安心的港湾。

（数据来源：贵州省遵义市汇川区董公寺街道）·广告

## 山东省枣庄高新区 三大转变激活楼宇产业活力

兴仁街道作为山东省枣庄高新区主城区，区位优势明显，商业商务氛围浓厚。为打造有特色、有品质的楼宇经济，近年来，兴仁街道持续优化营商环境，实施楼宇提升“三变行动”，探索“平方效益”改革，高质量打造“竖起来的产业园”。截至目前，街道拥有商务楼宇8座，商务办公面积超10万平方米，注册入驻企业超过150家，贡献税收7000万元，涌现出2幢税收超千万元的高端楼宇。

产权由“分散”向“集中”转变。兴仁街道采取政府引导与市场化运作相结合的方式，激励引导业主提高产权自持比例，严格控制商务楼宇分割出租、出售面积，促进楼宇产权集中化。产业由“低端”向“高端”转变。坚持集群发展、错位竞争、优势互补，按照一楼一特色的发展定位，实施“2+3+3”楼宇提升行动，投入财政资金超过1.5亿元，社会资本超过1亿元，规划建设楼宇2幢，培育特色楼宇3幢，盘活整合楼宇3幢。目前，已吸引亿信通、正元数字、枣庄浪潮等28家企业区域性总部签约入驻，每平方米贡献税收高达2万元。

运营由“管理”向“服务”转变。聘请山东益云尚企业管理有限公司等省内知名专业机构，对鲁沪大厦、创客星球、水发德里等辖区重点楼宇企业进行辖区内规划管理。设立党群服务中心、服务站、“民营企业之家”，整合相关部门资源组建红色服务联盟，定期为企业提供创业指导、项目孵化、转型升级等上门服务，探索实现“党群服务中心+楼宇运营中心”实体化、制度化、模式化运转。（数据来源：山东省枣庄高新区兴仁街道办事处）·广告