

陶然论金

李华林

规范变更募资投向“圈钱套利”

本报记者

马春阳

稳

本报记者 陆敏

某上市公司存在银行近6000万元募集资金“不翼而飞”的新闻有了后续。近日，证监会决定对其立案调查，原因为涉嫌擅自改变募集资金用途等。

上市公司募集资金用途一直备受市场关注。从某种程度上来说，募资去向相当于公司和投资者之间达成的一种“协议”；上市公司就某个项目发展向市场公开募集资金，投资者出于对项目前景的看好，掏出真金白银进行投资。双方形成默契，专款专用，共享项目发展成果。相关规定也明确要求，募集资金的使用一般要与招股说明书或者其他募集说明书的承诺一致。

然而现实中，“说好募资研发办厂，你却拿去理财买房”的现象频频出现。这种随意变更募集资金投向的行为，不仅违背了最初的承诺，还折射出部分上市公司内部治理的

不规范。按理讲，募投项目应是经过科学论证的，如果总是计划赶不上变化，既表明上市公司对项目论证不够严谨，也在一定程度上反映出企业在治理能力方面存在不足。

虽然在解释为何更改募资用途时，不少公司都表示是为了“提高资金使用效率”“对公司经营有利”，似乎变更募资用途算不上什么大事，但实际上并非如此轻描淡写。比如，有的公司偷偷挪用募集资金购买理财产品，并在信息披露时弄虚作假，侵犯了投资者知情权；还有的公司擅自更改资金用途，对主营业务产生严重影响，连带投资者一起承担风险等。

管好、用好上市公司募集资金，既关系到企业发展前景，也关系到投资者的“钱袋子”。如果放任上市公司随意、恣意更改募资投向，很可能就演变成“有没有合适的投资项目都要向市场伸手融资”“随便找个借口就能圈钱套利”等，这无疑将严重损害投资者合法权益，扰乱资本市场运行秩序，必须严管规范。

随意变更募资用途的负面影响早已引起监管部门注意。证监会多次强调上市公司募集资金原则上应用于主营业务，应当规范募集资金的使用与管理，不得擅自或变相改变募集资金用途。但违规行为仍时有发生，反映出监管还存在薄弱环节。未来应有针对性地进一步完善法规，比如对违规上市公司再融资资格、融资金额加以限制，或责令其将相关募资用于回购股份并予以注销等，通过大幅提高违法成本，严防上市公司把股市当成圈钱工具。

谨防上市公司通过变更募资投向“圈钱”，投资者也要擦亮眼睛。紧盯募资投向频繁“变脸”的企业，仔细审视其募资的真实目的，募投项目是否只是“虚晃一枪”，根本无法落地；认真研究起来合情合理的变更原因背后是否暗藏套路，上市公司大股东是否借此“捞钱”等。一旦发现侵犯自身合法权益的现象，要及时使用法律武器来维护自身利益。

当然，出于市场环境变化、项目建设条件变动等不可控因素影响，有些募投项目变更确实是不得已而为之。对此，上市公司应严格遵循变更程序，及时进行信息披露，保证资金使用的公开透明，避免引起市场误解。还要看到，频繁改变投资方向，对企业自身信誉有百害而无一利。上市公司在谋划投资项目时，务必要对可行性进行充分研究、科学论证，以免因出尔反尔失去投资者信任。

值得关注的是，LPR已连续3个月“按兵不动”。受访专家认为，在中期借贷便利(MLF)利率未变动的背景下，20日LPR继续保持不变，与市场预期相符。同时，近期市场利率上行明显，银行净息差压力较大，报价行下调LPR报价加点的动力不足。

MLF利率作为LPR报价的锚定利率，其变动会对LPR产生直接有效的影响。中国民生银行首席经济学家温彬表示，11月15日，央行大幅超额续作14500亿元MLF，利率维持2.5%不变，在年内已进行两次降息、经济基本面整体延续修复和稳汇率等考量下，近期政策利率持稳，11月MLF实现“量增价平”续作，也使得本月LPR报价调降的概率大幅降低。

“此外，资金利率持续位于高位，银行市场化负债成本上行，LPR加点下调受限；新增和存量贷款利率叠加下行，银行净息差持续承压，LPR报价继续下调空间相对收窄；央行提出要维持银行净息差和利润在合理水平，也意味着LPR报价和贷款利率水平将维持相对稳定，不会过度降低。”温彬进一步说。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，在近期信贷投放保持较高水平、用于置换各类地方政府隐性债务的特殊再融资债券大规模发行背景下，10月以来市场利率继续上行。近期银行在货币市场上的批发融资成本上升明显，削弱报价行主动下调LPR报价点的动力。

“此次LPR保持不变，可以促进金融支持实体经济力度够、节奏稳、结构优、价格可持续，有利于稳投资、促消费、扩内需、防风险、化债务、加固经济基本盘。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溥认为，5年期以上LPR不变，意味着后期将继续实施差别化房贷利率政策，可以在降低居民购房成本和利息负担的同时缓解银行净息差压力；也反映了在调整优化房地产信贷政策时，对增量、存量及其他金融产品价格的综合考量，对金融支持实体经济的稳预期、提效率、促需求、可持续等若干政策目标的平衡。

专家认为，刚刚公布的10月份经济数据显示，前期稳增长政策集中发力后，当前经济运行大体上延续了三季度以来的回升向好势头，下调LPR报价的迫切性也有所下降。“从10月份经济数据可以看出，我国内需稳步修复，实体经济贷款和社融表现超预期，信贷平稳适度增长，反映出贷款市场利率处于合理区间。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示。

LPR是否还有下降空间？周茂华表示，需要看接下来国内宏观经济、物价表现、MLF利率、实体经济融资需求、银行净息差压力情况而定。王青认为，当前重点是要在6月和8月两轮LPR报价下调的基础上，充分发挥LPR报价对银行贷款利率的定价基准作用，引导实体经济融资成本持续下降；同时，银行将通过下调存款利率等方式保持净息差基本稳定，维持其稳健经营及加强防范金融风险能力。

“预计未来一段时间内，货币政策将继续落实好跨周期和逆周期调节的要求，继续加强信贷均衡投放，继续增强金融支持实体经济的可持续性。”庞溥说，促进实体经济信贷成本、经营主体融资成本和个人消费信贷成本稳中有降仍具备相当的条件，但由于降准可以更好地降低金融机构的资金成本和净息差压力，促进金融从总量、价格和结构上进一步持续支持实体经济，未来数月内降准的可能性和必要性仍相对高于降息。

本版编辑 祝惠春 勾明扬 美编 王子莹

财金观察

产融良性发展强健实体经济

推进产业与金融融合发展至关重要。在日前举行的2023金融街论坛年会上，与会专家认为，随着金融科技不断发展，未来可利用大数据、人工智能等技术手段实现对企业的精准金融支持，助力产业链供应链现代化，进一步推动实现全球协作。同时，产业融资需要做好产融风险隔离，有关部门要加强协作，尽快完善相关配套制度，以防止风险交叉感染。

形成良性循环

当前，新一轮科技革命正在加速演进，进一步推动了现代化产业体系的形成。在2023金融街论坛年会“金融助力产业发展：创新、智能与融合”平行论坛上，工业和信息化部火炬中心党委书记吕先志表示，推动“科技—产业—金融”良性循环是实现高水平科技自立自强的有力保障。火炬中心始终把促进科技、产业、金融的融合发展作为一个重要工作，近年来在各个部门和金融机构的大力支持下，科技金融服务的力度持续加大，广度持续拓宽，精度持续提升，取得了一定的成效。

今年8月份，企业创新积分贷“走进高新区”系列活动启动。该活动正是基于科技部与中国银行达成的《助力创新驱动高质量发展战略合作协议》，促进“科技—产业—金融”良性循环，探索加快完善科技金融服务体系，推动科技金融措施更加精准、更加系统。据悉，企业创新积分制自实施以来，试点单位已覆盖133家高新区，积分企业超过11万家。包括中国银行等在内的10多家重点金融机构开发上线了创新积分贷产品。中国银行聚焦科技初创企业“轻资产、难抵押”贷款难题，以企业创新积分制为基础，开发完成了“中银—火炬创新积分贷”专项金融产品。

记者从中国银行获悉，截至2023年上半年，中行对科技领域提供信贷支持1.5万亿元，投资支持1500亿元，综合融资服务3500亿元，服务网络已覆盖全国所有高新区，并为121家高新区平台公司提供授信支持。据中国银行有关业务部门负责人介绍，为进一步提升创新积分贷精准触达科技型企业的效率，中行还推出了创新积分贷“预授信”机制，通过对科技企业授信额度进行预评估，帮助优质企业更加高效地获得金融支持。与火炬中心合作的创新积分模型已应用超过1500家高新技术企业、科技型中小企业及“专精特新”企业，累计批复授信金额超过1300亿元。

满足科技企业的金融服务需求必须成为金融机构工作的发力方向。“实体经济的需求就是金融创新的方向，实体经济的痛点、难点就是金融工作的着力点、突破点。”中国工商银行行长廖林在2023金融街论坛年会上表示，工行将落实深化金融供给侧结构性改革的部署，继续加大投融资支持力度，加快产品服务与业务模式创新，优化资金供给结构和融资结构，进一步疏通资金进入实体经济的渠道。工行将利用大数据、人工智能等技术精准匹配融资需求，做实、做细“五篇文章”，助力提升产业链供应链现代化水平，强健经济肌体。

推进“一链一策”

经过近年来的发展，产业金融加快融合并更注重“一链一策”的精准服务能力。在2023金融街论坛年会首次创办的企业家圆桌会议上，工业和信息化部中小企业局副局长商超表示，工信部将与金融政策、财政政策协同发力，引导金融机构精准支持重点产业链供应链中小企业高质量发展，深入推进“一链一策一批”中小微企业融资促进活动，鼓励金融机构立足业务特长，“一链一策”提供有针对性的多元化金融支持举措。

目前，全球正面临产业链重构。数字经济、新能源产业高速发展，成为我国经济重要的增长动力。京东集团副总裁、首席经济学家沈建光认为，京东作为一个新型实体企业，在推动服务业和农业、制造业的产、供、销融合发展中发挥了积极作用。目前来看，如何利用数字化促进大中企业融合创新，解决中小企业发展困境还有待破解。中小企业一方面面临融资难，另一方面还有开拓市场营销等难题，在数字化快速推进过程当中，大型平台企业、新型实体企业已经成为众多产业链、供应链的“链长”。京东作为一个数字化的新型实体企业，通过数字技术融合推动了中小企业数字化转型；通过产业链、技术链、融资链与广大制造企业、中小企业形成融合发展姿态，为中国数字化发展、高质量发展作出积极贡献。

腾讯云副总裁、能源和资源行业负责人石梅介绍了腾讯“数实融合”方面的进展，包括发挥联接的优势，助力能源企业的数字化协同和工作效率的提升；助力打造行业云，赋



能产业链上下游企业的提质增效和高质量发展；利用数字化技术支撑综合能源业务的可持续发展等。业内专家建议，加快构建支撑科技创新的全链条科创资金体系。北京清华工业开发研究院院长金勤献认为，“创新链、产业链、人才链必须融合发展，其中人才链是核心要素，金融将起到非常关键的作用”。

做好风险隔离

在产业和金融深度融合的同时，还要防范相关风险。中央金融工作会议明确提出，“做好产融风险隔离”。业内专家分析，由于产业链内企业之间存在经济活动联系，产业链内一家企业的信用风险有可能沿着产业链上下游进行传导，导致一连串的信用风险。因此，产融结合更要强化监管，防止产业和金融的风险交叉感染。

提升金融监管机构的监管能力和水平是确保金融安全的关键举措。在2023金融街论坛年会平行论坛“防范系统性风险与维护金融安全”上，北京大学国家发展研究院副院长黄益平表示，化解金融风险是建设金融强国的重要内容。他建议，做实金融监管，同时通过分工合作共筑国家金融安全网：一是监管部门承担识别、化解风险的责任，监管政策要明

确目标，尊重金融规律，并对监管效能进行问责；二是央行主要负责防范和化解系统性金融风险，在“双支柱”宏观调控框架下实现币值稳定与金融稳定；三是财政上应增强出资人的权责利功能，并对政策性功能承担一定财务责任。

中央财经大学副校长李建军认为，夯实金融安全基础既需要深化金融改革、稳步扩大开放，同时也要强化金融监管、完善金融法治。此外，需要构建金融安全监测及风险预警与处置机制。

“要充分发挥金融法治对金融改革和发展的引领保障作用。”国家金融监管总局有关部门负责人在参加2023金融街论坛年会“法治协同与金融治理”平行论坛时表示，将推动三方面工作：一是加强金融法治工作的统筹，加强金融领域的立法顶层设计，统筹立法规划，提升金融立法工作的全面性和系统性，特别是加强跨领域、跨部门、跨行业的立法工作协调；二是加快弥补法律空白；三是增加对金融管理部门的法律授权，将金融机构的股东和实际控制人等纳入监管范围，进一步明确界定主要股东实际控制人以及相关责任人的法律责任，形成对股东违法情形法律责任的全覆盖；四是进一步全面加强同司法机关的密切合作，共同构建金融安全网。

中国农业银行东莞分行 汇聚向善力量 助力共同富裕

近日，广东省东莞市一些村巷里穿梭着一支身穿红色马甲、手提慰问包的志愿者，原来是中国农业银行东莞分行的员工正在走访慰问困难儿童，这已成为他们每个季度、每逢重要节假日必做事。

从2021年开始，农业银行东莞分行联合东莞市相关单位启动了“育苗计划”。通过员工捐款、合作伙伴捐赠，定向帮扶75名东莞市困难儿童，对每户困难儿童家庭每月资助生活费2000元。通过每季度走访慰问、给予生活补助、开展专项活动等方式，传递社会关爱，呵护儿童成长，做到物质上资助、精神上激励、心灵上关怀。近2年来，农业银行东莞分行除了发动员工积极踊跃捐款之外，还激发企业向善力量，慷慨解囊，奉献爱心。

“有一份光发一份热，自己有余力就多帮帮这些小朋友，让他们这个世界充满爱心，长大以后帮助更多的人。”农行东莞分行的员工说。

近年来，农业银行东莞分行坚持以履行社会责任为己任，始终扛牢“服务乡村振兴领军行”金融使命，以实际行动深刻把握金融工作的政治性、人民性，在助力共同富裕的道路上彰显大行担当。除“育苗计划”外，还帮助东莞市1000名困难儿童实现“微心愿”，让这些孩子们在六一儿童节收到来自大行的温暖；联合东莞市相关单位通过大学生乡村振兴志愿者项目，选派64名大学生到镇街协助开展乡村振兴工作，为大学生提供参与乡村振兴的平台，让他们有机会为乡村振兴贡献青春力量。

“大行德广 伴您成长”不仅是农业银行的品牌定位，更是农业银行的服务指南，也成为农业银行在助力实现共同富裕道路上不断探索、接续耕耘的源动力。

(数据来源：中国农业银行东莞分行) ·广告

福建省泉州市 织密社会面治安防控网

今年以来，福建省泉州市公安局紧紧围绕大型活动、节假日安保和民爆物品安全监管，扎实推进社会面治安整体管控，全力保障人民群众生命财产安全和社会治安秩序稳定。

聚焦大型活动安保。强化大型群众性活动安全监管，从严审核大型活动申请材料，压实主办方安全主体责任落实，督促做好安全风险评估，严格落实远端分流、安全检查、人员疏导、秩序维护等各项安保措施，确保现场良好治安秩序。今年以来，圆满完成演唱会、音乐节、食博会、车展等80场次大型群众性活动安保任务。

聚焦敏感节点防控。坚持关口前移、源头管控，围绕“人、地、物、事、组织、网络”等重点要素，严密防范公共安全风险；抽调市局机关警力增援基层，市县一体加大巡防查控力度，切实提高见警率、增强震慑力，确保人民群众欢度五一、中秋和国庆节假日安全，全力确保重要节点平稳度过。

聚焦民爆物品监管。开展全市爆破作业单位民爆物品储存库运行、管理专项提升行动，健全完善“1+5”标准化提升工作体系，投入485万元用于储存库软硬件改造提升，全市19个爆破作业单位民爆物品储存库全部按照国标要求完成整改提升。

(数据来源：福建省泉州市公安局) ·广告

山东省青岛高新区 “高新贷”惠及百余家企业

近段时间，位于山东省青岛高新区的青岛普瑞森医药科技有限公司多个研发项目都有了突破性进展，一次性使用补液管顺利通过注册体系核查、一次性使用冲洗管路即将取得生产许可，而这一切，都离不开“高新贷”的资金支撑。

“新产品研发周期长、投入成本大，需要大量的资金支持，青岛高新区相关部门了解到我们公司的情况后，帮助我们成功申请到500万元的‘高新贷’，让我们安心投入到技术研发中。这笔资金的注入，预计能让公司的销售额提高30%以上。”青岛普瑞森医药科技有限公司总经理王先生介绍。

为推动科技型中小企业更好地开展科技成果转化和创新创业工作，2022年，青岛高新区出台《青岛高新区“高新贷”风险补偿资金管理暂行办法(试行)》，积极引导银行机构加大服务科技型中小企业力度。

“‘高新贷’是为科技企业打造的专属信贷产品，以企业的创新积分作为授信评级的重要参考，引导金融服务向高积分的科技型企业集聚。”青岛高新区科技创新部相关负责人说。“截至目前，青岛高新区‘高新贷’已为100余家企业完成放款，授信4亿多元。”青岛高新区将继续强供给、优服务，让更多金融活水流向科创型企业。

(数据来源：青岛国家高新技术产业开发区科技创新部) ·广告

山东省牟平经济开发区 打造服务矩阵 助力项目建设

山东省牟平经济开发区通过信息链、服务链、监督链融合，推动惠企政策应知尽知、应享尽享，打造优质服务矩阵，助力经济高质量发展。

搭建政策信息链条。针对不同行业的建设项目，为企业提供点餐式、解读式惠企信息查询，推动政策落地落地。截至目前，已开展惠企活动4次，解决企业诉求24项。针对园区重点项目建设，出台《牟平经济开发区支持“十强”产业发展扶持奖励政策》，对新增项目和优化升级的“十强”产业项目进行专项扶持，加速新旧动能转换。目前，已对4家重点“十强”产业项目落实相关政策。

畅通互动服务链条。持续推进“加减乘除”四维工作法，组织企业联络员深入重点项目现场，帮助破解难点问题。截至目前，累计开展上门服务60余次，提供政策咨询80余次，协助企业招引人才、员工230名，帮助企业解决生产经营问题26个。打造助企先锋队，针对重点企业，开展进企业、送服务、送政策系列活动，及时梳理并精准推送省市“双招双引”、资金扶持等领域惠企政策，变企业找政策为政策找企业。

构筑线上监督链条。聚焦产业项目，通过政府网站、政务新媒体、政府开放日等方式向社会主动公开政策规划、年度重大建设项目等信息，以公开提升项目建设透明度。在项目现场设立公开专栏，全面公开项目批准服务信息、建设内容及计划、手续办理情况等内容，明确相关负责人，接受社会监督，确保重点项目有序推进。

(数据来源：山东省牟平经济开发区管理委员会) ·广告