

# 壳资源贬值 “炒差”须谨慎



■ 本报记者 张炜

一项最新的市场统计显示,A股市场今年以来完成的借壳上市案例仅有5起,与往年同期相比明显减少。

我国股票发行长期实施核准制,企业上市的成本偏高,尤其在时间上等等不起。三六零、分众传媒等此前在海外上市的优质企业,通过借壳上市实现“回归”A股市场。由此,借壳上市曾在A股市场上十分火爆,也导致“炒差”之风难以降温。壳资源股屡屡上演“乌鸡变凤凰”,股价“一飞冲天”,吸引了大量游资与散户资金参与博傻。这在一定

程度上扭曲了A股股价结构与估值体系。部分盈利能力强、现金流充沛、能够持续经营的蓝筹股,反倒股价大幅低于基本面糟糕透顶的ST股票。有市场人士直言,壳资源炒作过度不利于A股市场健康发展,不利于价值投资理念的形

成与巩固。随着注册制改革先后在科创板与创业板试点,以及新《证券法》明确全面推行注册制,市场对壳资源价值的看法逐渐改变。优质企业IPO上市的难度明显下降,科创板IPO发行新速度不断被刷新,使得借壳上市不具有明显优势,壳资源股不再是昔日的“香饽饽”。一旦注册制改革扩大到主板与中小板,壳资源将进一步贬值。对优质企业来说,一方面,更便捷的IPO与借壳上市相比具有成本低的优势;另一方面,借壳上市审核等同IPO,甚至还给争取上市的企业带来多方面的不确定性。不过,注册制改革不等于

无条件放行IPO,借壳上市不会完全消失,仍有企业出于自身需要而选择借壳上市。

投资者也注意到,2019年10月,并购重组新规放开了创业板借壳,允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。但目前看来,创业板借壳并未如之前市场预期的迎来“春天”,创业板“借壳第一股”尚未诞生。今年5月,金云科技拟借壳创业板公司爱司凯,迈出了创业板借壳上市实质性的一步,但目前还处于交易所问询阶段,能否成功存在不确定性。

壳资源贬值预期的增强,还与退市制度改革有很大关系。近年来,A股每年的退市公司数量增多,尤其是面值退市股频频出现,让投资者认识到壳资源呈贬值趋势,严重亏损股与问题股的保壳难度加大。今年以来,健全上市公司退市机制的政策信号不断强化。日前举

行的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》。会议指出,要坚持市场化、法治化方向,完善退市标准,简化退市程序,拓宽多元退出渠道,严格退市监管,完善常态化退出机制。这意味着A股市场优胜劣汰机制进一步健全,退市率将大概率提高,更多严重亏损股与问题股面临退市,而不是显现壳资源的价值。

有市场人士分析认为,A股市场近几年结构性行情的特征突出,部分绩优的行业龙头股频创历史新高,而低价股“阵营”扩容,有的严重亏损股与问题股跌跌不休,甚至跌至面值退市的边缘。这种情况今后可能更为明显,壳资源贬值将使基本面糟糕的个股边缘化,被市场资金“用脚投票”。对此,散户投资者尤其要看清市场发展的趋势,回归价值投资,远离盲目的壳资源股投机。



2020中国5G+工业互联网成果展在武汉举行

11月19日,工作人员演示一套5G智能采煤系统。11月19日至21日,2020中国5G+工业互联网大会在位于武汉的中国光谷科技馆中心举行,大会特色活动“5G+工业互联网成果展”同步举行,集中展示网络、场景、平台、安全、应用等方面的成果。

新华社记者 程敏 摄

## RCEP带给跨境电商两大利好

■ 本报记者 吕红星

近日,《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)正式签署。颇引人瞩目的是RCEP的第十二章专门就电子商务详细列出了“电子商务”的具体条款。

商务部国际司负责同志解读RCEP时表示,RCEP电子商务章是首次在亚太区域内达成的范围全面、水平较高的诸边电子商务规则成果。该章涵盖了丰富的促进电子商务使用和合作等相关内容,主要包括促进无纸化贸易、推广电子认证和电子签名、保护电子商务用户个人信息、保护在线消费者权益、加强针对非应邀商业电子信息的监管合作等规则。

此外,各方还在协定中就跨境信息传输、信息存储等问题达成重要共识。这些内容将为各成员国加强电子商务领域合作提供制度保障,有利于营造良好的电子商务发展环境,增强各成员国电子商务领域的政策互信、规制互认和企业互通,将大大促进区域内电子商务的发展。

作为覆盖15个国家、23亿人口、超25万亿美元GDP的RCEP,将对跨境电商行业带来什么影响?网经社电子商务研究中心B2B与跨境电商部主任、高级分析师张周平在接受中国经济时报记者采访时表示,RCEP的签订对跨境电商行业带来以下两大利好。

第一,贸易便利。跨境电商经营涉及到每个国家的政策、经营环境等,不同的国情会带来相应的风险。RCEP签订后对区域内国家之间互相贸易带来较大的便利,降低了企业经营的不确定性。

第二,规模发展。协定明确规定促进跨境电子商务的发展,这表明发展跨境电商成为各方共识,中国跨境电商的发展走在了前列,跨境电商的发展模式、监管措施等未来或将被推广复制到协定区域内的更多国家去,这对中国跨境电商来说将有着规模化发展的利好。

RCEP是一个新型的自贸协定,拥有更大的包容性。该协定不仅涵盖货物贸易、争端解决、服务贸易、投资等议题,也涉及到知识产权、数字贸易、金融、电子商务、电信等新议题。宁波新东方工贸有限公司CEO朱秋城在接受本报记者采访时表示,RCEP的签署将给跨境电商行业带来巨大的机会。比如海外仓、东南亚市场建立,国际人才的招聘,未来外贸跨境行业会拥有质的飞跃。

“目前,跨境电商在中国的发展可谓如火如荼,2020年的跨境电商发展更强调品牌化和海外目的本土化,这些都需要跨境电商企业海外大量的资本投入,比如今年很多头部跨境电商企业布局海外仓,RCEP区域内规则统一以后,对于区域内的投资者来说,进入了一个国家等于进入了区域的全部国家,这样的投资效率是最佳的,也更稳定。”朱秋城进一步表示。

在朱秋城看来,目前,跨境电商进口也发展迅速,RCEP签署有助于进口商品交易成本的大幅下降,特别是跨境电商进口企业,可以让客户买到价廉物美的海外商品,特别是区域内的产品,这将进一步促进跨境电商进口行业的发展。

## RCEP将成全球经济新增长极

■ 本报记者 刘慧

11月15日,东盟10国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰正式签署《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP),这标志着全球规模最大的自由贸易协定正式达成。接受中国经济时报记者采访的专家表示,RCEP将构造全球化新格局。

### RCEP是15个国家彼此之间的贸易协定

全国政协常委张连起告诉中国经济时报记者,RCEP其实是一个“邻国自由贸易协定”,区域内各国之间的贸易壁垒逐渐消除,别把RCEP单纯理解为中国和其他14个国家的贸易协定,而是15个国家彼此之间的贸易协定。中国出口到A国,A国再出口到B国的路将会更加畅通。RCEP将构造全球化新格局,全球制造业将进一步向亚洲集中,RCEP将成为全球经济新的增长极。

景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭对本报记者表示,对于所谓“中国的‘国内国外双循环’新发展格局更依赖国内经济”这一说法,RCEP协议是有力的

反驳,中国仍将与贸易伙伴保持联系。在该协议下,货物仅需要一纸证书即可在成员国之间流通。预计到2030年,RCEP每年将为该地区经济增加近2000亿美元。

国君宏观分析师花长春表示,RCEP内容不仅涉及货物贸易,还涉及服务贸易、投资准入、标准和技术、经济技术合作等领域。在原则上以渐进灵活为主,兼顾东盟地区不同国家发展情况,协议的可行性较强,长期战略意义大于短期影响。

### 重构亚洲区域价值链

花长春表示,而基于区域制定共同的原产地规则,以亚洲区域融合的方式加入世界贸易体系重构,将帮助中国合理规避其他负面贸易规则。

RCEP对国内经济有何影响?张连起认为,在以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下,RCEP有利于扩大中国出口市场空间,满足国内进口消费需求,加强区域产业链供应链,稳定外资外贸。预计2020年中国经济实现2.5%左右的增长,将会为

协定区域内国家带来溢出效应。RCEP可以加大区域邻国的贸易增长,帮助改善我国对外贸易高度依赖欧美的局面。实际上,从2018年—2020年在中美贸易摩擦的情况下,我国外贸并没有出现下滑,2018年和2019年出口连续增长,预计2020年也会增长,其中,和东盟的贸易增长就起到了很大的作用。

花长春表示,RCEP可以提高区域内贸易、投资增长率,为中国经济增长的长期动能带来边际改善。

### 降低关税将增加区域内国家间经济活动

张连起认为,RCEP最重要的突破之一,是协调了东盟既有的各自自贸协定中颇为不同的原产地规则,并设定出“区域累积原则”。这意味着,跨国加工组装产品的“原产地价值成分”,可以在15个RCEP成员国构成的整个区域内进行累积。在加工过程中,不论是来自RCEP任何一方的价值成分,都会被考虑在内,这将显著提高协定优惠税率利用率。

花长春表示,由于关税等制度成本的降低,未来制造业将更加受

成本优势的驱动,产业外迁趋势可能重回加速状态。中国与绝大多数成员国已接近零关税安排,关税的减让增量集中在东盟、韩国的少数产品。关税调整将促进韩国与东盟对中国农产品、汽车和化工品等进口。RCEP的签署落地将对中日贸易格局带来显著影响,对于中国出口电机、机械设备及零部件、塑料化工品等带来一定利好。考虑关税递减安排,“十四五”期间,对于国内出口拉动上,RCEP的利好集中在纺织、轻工、农产品、汽车及零部件、机械设备等领域。

赵耀庭表示,随着成员国在未来10年将90%的产品关税降至零,降低打入中国本土市场的关税将增加区域内国家之间的经济活动,包括澳洲牛肉、韩国化妆品等的出口,将使亚洲消费类公司能够在区域内发展业务和抢占市场份额。而区域内的电子商务平台可能会受惠,因为促进了跨境贸易和电子商务。尽管这一轮会谈未包括有关反垄断法和消费者信贷的电子商务法规,但RCEP为这些公司打开了全新的市场,可以作为未来增长的催化剂。

### 区块链应用先行先试

## 浙商银行“极简报销”助力企业降本增效

■ 苏杨

疫情发生以来,企业经营普遍受到严重影响,而在特殊时期,企业需要想尽办法“勒紧裤腰带”,其中利用技术降本增效是明智选择。

浙商银行紧跟新发展格局,对外输出技术,提升内部管理效率,与企业共克时艰。其自主研发的一款基于SaaS的费控软件——极简报销,就充分运用了区块链技术在数据保密和共享方面的优势,实现了多维度简化报销流程,可减少企业约20%的财务报销工作,缩短30%的报销周期,助力企业降本增效。

### 极简报销再升级 区块链应用先行先试

众所周知,区块链技术是近年来最具前景的技术之一,这种共享的分布式数据库技术,主要应用在金融、公共服务、信息安全、物联网、供应链等领域,通过智能合约,达到数据公开透明、不可篡改、点对点交易提升效率的目的。疫情期间,逐步落地的区块链应用,已经在过去实践探索的基础上,更加深入地渗透到企业和个人工作、生活的方方面面。

举例来说,浙商银行自主研发了一款基于SaaS的费控软件——极简报销,在支付方面率先尝试了

区块链技术,成功运用了区块链技术在数据保密和共享方面的优势。

具体来看,极简报销的报销业务通过单据提交、审批,自动生成支付清单,并将生成的待支付清单数据登记到区块链平台。区块链平台通过数字签名、加密算法以及共识机制等技术保证待支付数据的可靠性、安全性、不可篡改性。同时客户可直接从区块链平台获取待支付清单数据,以数据签名的方式存储到银企直连系统支付,实现银企之间支付清单数据共享。

不仅如此,基于区块链技术,极简报销后续还可以将银行、企业、航空公司、餐饮企业等构建商旅联盟链,通过区块链分布式账本特点,实现不同行业、不同企业之间的数据共享,在更大程度上简化报销流程,最终达到帮助客户提升费用管理能力,实现降本增效的目的。

### 多维度简化报销流程 助力企业降本增效

企业在费用管理的过程中,多多少少都会遇到流程不畅通、线下操作繁琐等问题。而极简报销可以让员工、财务人员和企业三方均享受到高效与便捷,其具有多个功能亮点。

对员工来说,出差、用车、采购、用餐时,再也不用垫款、开票、报

销所困扰。极简报销创造性地开启了“员工不垫款、不开票、不报销,企业一个账户、一张发票、一次支付”的模式。且建立了报销信用体系,在信用体系下,信用分越高,审批时效越短,报销款项到账越快。

对财务人员来说,极简报销也在最大程度上为财务人员提供了工作便利。可以说,全员扫描、发票自动查验功能是员工与财务的最爱。其中,全员扫描支持员工报销环节直接上传发票等附件,这样企业便无需设置专门的扫描人员或购置扫描设备,电子材料的存储、调阅省心又便捷。同时,系统自动查验,财务人员再也不用为发票真伪发愁了。

对企业来说,极简报销是一个“数据仓库”,能够为管理决策提供有用的信息。作为企业费用数据的大集合,极简报销拥有海量数据,可生成多维度费用分析报表,提前预定义统计报表、进项税核算明细报表、员工往来款报表等,真正帮助企业管理决策。

### 应用覆盖多个行业 极简报销“走出去”获认可

开放银行逐渐成为商业银行数字化转型的方向。浙商银行近年来积极推进平台化服务战略,打造“科

技+金融+行业+客户”的综合服务平台,内部管理技术也逐步对外输出。

据了解,极简报销作为浙商银行战略客户提供的免费费控产品,已经得到了广泛认可。以某城商行为例,原本纸质化的申请模式、不固定的商旅预订渠道、线下流转的审批流程都在极简报销里通过自动化技术得以多方位提升,为企业减少了20%以上的报销工作,缩短了30%的报销周期,员工满意度大幅提升。而系统的预算管理模块,支持多维度设置,管控企业预算,自动生成账务,各类报表管理为财务人员和管理人员提供了更多决策信息。

此外,某上市公司被纸质审批、发票查验、手工做账等繁琐事项困扰,极简报销通过线上移动审批,发票自动查验、系统自动生成账务等功能,极大地提升了领导的审批效率,系统的自动化和流程再造减轻了基础财务工作约40%的工作量。财务还可以通过数据报表方式向领导汇报部门费用开支、报销发票异常等事项。

□□□□□□□□□□(上接1版)

此外,碧桂园还通过建立长期稳定的产销机制,落实集团自身产业项目,开展星火计划扶贫系列旅游、培养一批返乡扎根创业带头人等举措来完善产业扶贫机制。

习近平总书记指出,“把贫困地区孩子培养出来,才是根本的扶贫之策。”碧桂园非常重视教育扶贫扶智在促进扶贫、防止返贫方面的根本性作用,十余年来通过创办免费学校、设立教育助学基金、乡村教师培训等举措,改变了无数寒门学子及其家庭的命运。

碧桂园的具体做法包括开办面向贫困群体的免费学校,改善办学条件,扩大教育覆盖规模;设立爱心助学基金,开展结对帮扶;用好名师资源,提升教学质量;给予贫困物质及精神帮扶。

在就业扶贫领域,碧桂园以农村需要、市场需求及实现就业为导向,结合当地群众意愿,为贫困户提供免费技能培训与就业岗位,实现培训、就业一站式服务,帮助其掌握致富门路和技术。

此外,由于贫困地区的经济、

社会、地理、生态、人文等实际情况各有不同,在集团统一部署的规定动作外,碧桂园的扶贫工作人员结合当地实际,因地制宜推进健康扶贫、美丽乡村建设等“X”自选动作。

碧桂园相关负责人在谈及扶贫工作体会时说,长期以来,民营企业扶贫多以捐款捐物的间接参与为主,主要原因是缺乏直接参与扶贫的好机制。要想彻底改变贫困落后的面貌,仅靠“输血”扶贫,而不触及贫困根源,只能治标不能治本。作为世界500强企业,碧桂园不仅要干好扶贫,更要推广扶贫,打造可复制的扶贫模式。为广有志于扶贫事业的企业、社会组织提供一套可操作的现成方案,带动更多社会力量参与到精准扶贫的伟大事业中来。

截至目前,碧桂园在扶贫公益事业上已累计投入超过67亿元,直接受益人数超过36万人次,并已结对帮扶全国9省14县3747个贫困村33.7万贫困人口,已助力31.8万贫困户增收脱贫。同时,碧桂园总帮扶项目涉及全国16省57县。