

Securities market and investment and financial system reform

Yongxiang Wang

China National Petroleum Corporation Limited Natural Gas Sales Xinjiang Branch, Urumqi, Xinjiang, 830000, China

Abstract

The securities market and the investment and financial system, as the hub of the modern economy, play a pivotal role in the development process of the natural gas industry. However, the current securities market and investment financial system still face many challenges when serving the natural gas industry. It is urgent to further promote the reform of the securities market and the investment financial system for the steady development of the natural gas industry. Through reform, we will build a financial ecosystem more suitable for the characteristics and needs of the natural gas industry, attract more funds for the natural gas industry, stimulate market vitality, improve the innovation ability of the industry, help China's natural gas industry to achieve leapfrog development in the global energy reform, and ensure the national energy security and sustainable development.

Keywords

securities market; investment in finance; physical fitness; reform

证券市场与投资金融体制改革

王永翔

中国石油天然气股份有限公司天然气销售新疆分公司, 中国·新疆 乌鲁木齐 830000

摘要

证券市场和投资金融体制, 作为现代经济的枢纽, 在天然气行业的发展进程中扮演着举足轻重的角色。然而, 当前证券市场与投资金融体制在服务天然气行业时, 仍面临诸多挑战。深入推进证券市场与投资金融体制改革, 对于天然气行业的稳健发展迫在眉睫。通过改革, 构建一个更加适配天然气行业特点与需求的金融生态体系, 为天然气行业吸引更多资金, 激发市场活力, 提升行业创新能力, 助力我国天然气行业在全球能源变革中实现跨越式发展, 保障国家能源安全与可持续发展。

关键词

证券市场; 投资金融; 体制; 改革

1 引言

证券市场为天然气企业提供了融资渠道, 企业通过发行股票、债券等方式, 能够从资本市场募集大量资金, 支持天然气的勘探开发。有助于企业扩大规模, 还能加快天然气产业的整体发展步伐。投资金融体制则通过金融政策, 引导资金流向天然气行业的不同环节。风险投资能够助力天然气领域的科技创新企业成长, 促进新型勘探技术的研发。

2 证券市场与投资金融体制改革的意义

2.1 推动实体经济发展

证券市场为天然气行业开辟了直接融资渠道, 缓解了企业发展的资金瓶颈。传统模式下, 天然气企业发展高度依赖银行贷款等间接融资方式, 不仅融资规模受限, 且易受信贷政策波动影响。改革后, 企业能够通过发行股票进入资本

市场, 吸纳社会资金, 充实核心资本, 为大规模的天然气勘探开发项目提供资金后盾。债券市场的发展使天然气企业得以发行不同期限和类型的债券, 灵活筹集长期稳定资金, 用于建设天然气大型基础设施, 完善天然气产业链, 提升产业整体竞争力。产业投资基金聚焦于天然气行业的战略性新兴产业, 为行业的技术创新升级注入活力。这些基金凭借专业的投资眼光, 筛选出具有高成长性的项目进行投资, 助力天然气企业突破技术瓶颈, 实现产业升级。供应链金融的兴起, 为天然气产业链上下游企业提供了全方位的金融服务, 缓解了中小企业的资金压力, 增强了产业链的稳定性, 确保天然气从井口到终端用户的供应链条顺畅无阻。完善的市场机制促使金融机构优化定价体系, 减少不必要的中间环节费用。

2.2 增强金融市场稳定性

证券市场改革通过完善制度建设, 为金融市场稳定提供保障。改革优化上市与退市制度, 提高天然气企业上市标准的科学性, 严格审查企业资质, 确保进入证券市场的天然气企业具备良好的经营状况。健全的退市机制促使企业时刻保持危机意识, 规范经营行为, 提升自身质量, 避免劣质企

【作者简介】王永翔(1989-), 男, 中国新疆乌鲁木齐人, 本科, 中级经济师、中级会计师、注册会计师, 从事经济管理、金融与证券投资研究。

业长期占据市场资源,扰乱市场秩序。完善的信息披露制度,要求天然气企业及时、准确地披露公司财务状况等信息,减少信息不对称,增强投资者对市场的信任,降低因信息欺诈引发的市场恐慌。投资金融体制改革通过构建多元化风险分担机制,有效化解金融风险。创新金融产品,发展针对天然气行业的资产证券化产品,将天然气企业的应收账款等资产进行打包证券化,在资本市场上出售给不同风险偏好的投资者。这不仅拓宽了天然气企业的融资渠道,还将原本集中于金融机构的风险分散到众多投资者手中,降低了单一金融机构面临的风险。加强金融机构与担保机构的合作,针对天然气项目的高风险环节,由担保机构提供担保,共同分担风险。这种多方参与的风险分担格局,增强了金融体系对天然气行业风险的抵御能力,避免因个别项目失败引发系统性金融风险。

2.3 提升金融服务质量与效率

改革优化上市流程,契合天然气企业的资产结构,使优质天然气企业能更高效地登陆资本市场,获取发展资金。企业在上市筹备过程中,证券市场提供的服务愈发专业,减少了繁琐程序。丰富多样的证券产品不断涌现,满足了天然气企业不同发展阶段的融资需求,从普通股到优先股,从可转换债券到绿色债券,企业可依据自身战略灵活选择融资工具,金融服务的定制化程度显著提升。金融机构针对天然气行业的产业链特点,打造一站式金融服务体系,从上游的勘探开采到下游的销售配送,提供全流程金融支持。开发适配天然气项目的特色信贷产品,优化信贷审批流程,基于企业的资源储量等综合评估信用额度,简化不必要的审批环节,提高资金投放效率。运用金融科技手段,实现智能化金融服务,天然气企业可便捷地申请贷款,大幅提升了金融服务的便捷性。证券市场与投资金融领域的开放,吸引了更多参与者,丰富了市场主体类型。在激烈的竞争环境下,金融机构为争夺天然气行业客户资源,不断提升服务人员专业素养,加强对天然气行业知识的学习,以便为企业提供金融咨询。

3 证券市场与投资金融体制改革的现状

3.1 市场机制不完善

天然气行业具有投资规模大、回报周期长等复杂因素,现行的统一上市标准更多侧重于企业短期的盈利指标,难以全面地衡量天然气企业的真实价值。这使得许多具有长期发展前景,但短期财务表现欠佳的天然气企业,在上市过程中面临重重阻碍,无法及时从证券市场获取发展所需资金,延误了行业发展的黄金时机。对于天然气行业,一旦企业因行业周期波动等原因导致业绩下滑,当前的退市机制未能充分考虑这些特殊情况,缺乏一定的缓冲与甄别,可能导致部分仍有挽救价值的企业过早退市,不仅损害了投资者利益,也造成了市场资源的浪费。天然气行业受国际能源市场波动等多种因素影响,价格波动较为频繁。使得市场在面对这些波

动时,缺乏有效的价格稳定机制。当市场出现恐慌性抛售时,难以通过做市商的双向报价来平抑价格波动,维持市场的合理流动,增加了天然气企业证券价格的非理性波动风险,影响了市场的资源配置效率。天然气项目从勘探开采到终端销售,各个环节面临不同程度的风险。当前的风险定价机制往往依赖传统的财务指标,无法全面地考量这些复杂风险因素,导致对天然气项目的风险评估不准确。这就使得资金在进入天然气行业时,出现风险与收益的错配现象。

3.2 监管协调存在漏洞

证券市场与投资金融领域分属不同监管部门,各自遵循不同的监管规则,这在面对天然气行业复杂的金融需求时,极易引发监管冲突。天然气企业的融资活动往往涉及多个金融领域,不同监管部门在审批流程等方面存在差异,这使得天然气企业在开展跨领域金融业务时,需要应对不同的监管口径,难以满足各种复杂的监管要求,增加了企业的运营负担,甚至可能导致一些有利于企业发展的合理融资计划被迫搁置。随着金融创新的不断推进,天然气行业涌现出一系列新型金融产品,这些新兴业态在为天然气行业带来发展机遇的同时,由于其超出了现有监管框架的覆盖范围,监管部门之间缺乏有效的沟通协调机制,未能及时对这些新兴领域进行明确的职责划分,导致在实际运营中,部分业务处于无人监管的灰色地带,容易滋生违规操作,严重扰乱市场秩序,损害投资者利益与行业整体形象。能源主管部门掌握着天然气行业的一手产业信息,由于缺乏常态化的信息共享机制,这些关键信息无法及时地传递给证券市场与投资金融领域的监管部门。这使得监管部门在制定针对天然气行业的金融监管政策时,因缺乏对行业实际情况的深入了解,导致政策的针对性大打折扣。

3.3 金融创新与实体经济需求脱节

天然气作为一种特殊商品,其价格深受国际供需关系等多重复杂变量影响,波动幅度大且频率高。面对如此不稳定的价格环境,天然气企业急需丰富的金融衍生品工具来对冲价格风险,保障企业经营效益的稳定性。但目前证券市场上,针对天然气的期货等衍生产品不仅种类有限,而且交易活跃度欠佳。这使得天然气企业在价格波动中,时刻面临着巨大的经营风险。天然气产业在勘探开发等关键环节,需要大量长期稳定的资金投入。现行证券市场的股权融资模式,更多关注企业短期的盈利表现,对于天然气企业在成长初期的业绩波动缺乏足够的包容,使得许多具有良好发展前景的天然气项目进展缓慢。产品结构单一,缺乏针对天然气项目特点的创新设计,难以满足企业多样化的资金筹集需求。传统的融资模式仍占据主导地位,银行信贷在向天然气企业投放资金时,过度依赖固定资产抵押等传统担保方式,对天然气企业的核心资产无形资产的评估不足。这对于处于勘探开发阶段的天然气企业而言,是一道难以跨越的融资门槛。

4 证券市场与投资金融体制改革的策略

4.1 完善市场机制

构建更贴合天然气行业的上市机制,摒弃以往过于单一的上市标准,着重纳入天然气行业关键要素。储量是天然气企业的核心资产,应将其准确评估纳入考量体系,确保具有丰富资源储备的企业获得上市机会。鉴于天然气行业技术革新的重要性,企业的技术研发实力也应成为关键评估指标。随着环保要求日益严格,企业在勘探、开采等环节的环保举措也需作为上市审核的重要依据。通过综合这些指标,能使证券市场更精准地筛选出具有发展潜力的天然气企业,为其提供直接融资渠道,助力企业扩大生产规模。建立动态化的退市标准,对于因短期不可抗力因素,但长期基本面良好的企业,给予一定的缓冲期。而对于那些经营不善且无转型前景的企业,严格执行退市程序,净化市场环境,维护证券市场的公平性,保障投资者的合法权益。鼓励更多专业机构参与天然气证券做市业务,通过政策引导,提升做市商的积极性。

4.2 强化监管协调

建立多部门联合监管平台,搭建一个跨部门的综合性监管平台。在此平台上,各部门能够实时共享天然气行业的各类信息。证券监管部门可及时获取能源主管部门掌握的天然气企业资源储量等一手信息,在审核天然气企业上市融资业务时,做出更具针对性的决策。投资金融监管机构则能借助平台,了解天然气企业的金融交易数据,为制定合理的信贷政策提供有力依据。通过信息的实时交互与共享,避免了因信息不对称导致的监管滞后,提高了监管的精准性。针对天然气行业的金融业务,各监管部门应摒弃以往各自为政的监管模式,共同制定统一的监管规则。在天然气企业跨境融资方面,明确不同监管部门的职责分工,统一审批标准,避免企业因不同部门要求不一致而陷入无所适从的困境。对于新兴的金融创新产品,联合制定业务规范,确保这些创新业务在合规的轨道上运行。统一的监管规则能够营造公平竞争

的市场环境,促进天然气行业金融市场的健康发展。

4.3 推动金融创新与实体经济融合

证券市场作为金融体系的核心组成部分,应在产品创新方面积极作为,精准对接天然气企业的风险管理。天然气价格波动频繁且幅度较大。为帮助企业有效应对价格风险,证券市场需大力开发天然气相关的金融衍生品。积极推出天然气期权产品,赋予企业在特定时间内以约定价格买入或卖出天然气的权利,为企业提供更灵活的风险管理工具。鉴于天然气企业的核心资产除了固定资产外,还包括资源储量等无形资产,可探索推出基于资源储量估值的股权融资模式,让拥有丰富天然气资源的企业,能够凭借其资源优势获得更多的融资支持。针对天然气项目建设周期长的特点,设计长期限还款计划的债券产品,为企业提供稳定的长期资金来源。资产证券化作为一种创新的融资方式,可将天然气企业未来的现金流进行打包证券化,提前回笼资金,优化企业的资产负债结构。

5 结语

随着改革持续深化,天然气行业将在充足资金支持下,加速基础设施建设,提升技术创新能力,优化产业结构。这不仅有助于保障国家能源安全,推动能源绿色转型,还将带动相关产业链协同发展,创造更多经济价值与社会效益。证券市场与投资金融体制将为天然气行业筑牢发展根基,推动经济社会迈向可持续发展的新阶段。

参考文献

- [1] 王秋蕊.我国天然气体制改革对城市燃气企业影响分析及对策[J].中国集体经济,2022,(21):13-15.
- [2] 高一鹏.天然气体制改革新形势下的城市燃气发展研究[J].质量与市场,2021,(02):105-107.
- [3] 黄晓玉.论制造业企业金融资产投资的影响[J].时代经贸,2020,(29):50-51.
- [4] 曲梦莹.金融体制改革对企业投融资行为的影响分析[J].时代经贸,2020,(29):52-53.