



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号



中国证券报App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

A叠 / 新闻 48版
B叠 / 信息披露 48版
本期 96 版 总第 7656 期
2019年11月29日 星期五



中国证券报微博

金融委持续关注中小银行资本补充

进一步深化资本市场改革 引导私募基金行业规范健康发展

□本报记者 彭扬 曾秀丽 赵白执南

中国政府网消息,国务院金融稳定发展委员会(简称“金融委”)28日召开第十次会议。会议指出,要注重在改革发展中化解风险,多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力。

增强中小银行资本实力

会议指出,下一步要坚持既定方针政策,调整优化思路和举措,平衡好稳增长和防风险的关系,加大逆周期调节力度,注重在改革发展中化解风险,多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力,完善防范、化解和处置风险的长效机制,保持金融体系稳健运行,维护经济社会大局稳定。

会议强调,下一阶段要突出问题导向,进一步深化资本市场和中小银行改革,引导私募基金行业规范健康发展,完善激励约束机制,

通过释放活力、促进竞争、增强内生动力,提升金融体系的适应性、竞争力和普惠性,促进金融和经济良性循环。

在金融委召开的近四次会议当中,银行资本补充都被提及,特别是近三次会议更强调支持中小银行资本补充和深化改革。中信证券研究部固定收益首席分析师明明建议,下一步应继续坚持“一行一策,分类监管”的总体思路,通过股东增资、引入战略投资者的方式补充资本,加大结构调整力度,增强中小行对风险的抵御能力,引导中小行回归基层、服务实体。同时配合货币政策等其他措施,引导金融机构改善小微企业贷款方式,加大对民营和小微企业的支持力度。

深化资本市场改革

资本市场改革也是本次会议关注的一项重点。经过一段时间实践,科创板行之有效的

制度安排有望逐步推广到其他市场板块,近期料重点推进创业板改革并试点注册制。“后续有两个方面值得关注,一是科创板试验田的经验推广,二是守住系统性金融风险的底线。”中原证券研究所所长王博说。

权威人士指出,相关部门将进一步完善资本市场基础制度。在发行承销环节压实中介机构责任,在交易环节放宽涨跌幅限制、配套完善市场稳定机制,在持续监管环节提高信息披露质量和针对性,在退市环节创新方式、优化指标、简化流程,同时将优化融资融券机制,促进多空平衡。

新三板各项改革措施也正在争取尽快落地。全国股转公司副总经理陈永民日前表示,全国股转公司将根据前期收集到的市场各方意见,抓紧完善出台新三板相关制度规则,组织各项改革措施尽快落地。

关于引导私募基金行业规范健康发展,证监

监会指出,行业发展要做到“四个聚焦”,分别是聚焦服务实体、聚焦投资主业、聚焦风险防控、聚焦守信履约。

强调防风险重要性

本次会议通篇多次提及“风险”。业内人士表示,长期看,防范风险有利于经济实现健康稳定的增长。

央行《中国金融稳定报告(2019)》提出,打好防范化解重大金融风险攻坚战应贯彻落实“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的基本方针,重点推进以下工作:一是有效稳住宏观杠杆率,控制重点领域信用风险;二是稳妥化解影子银行风险;三是有序处置各类高风险金融机构风险;四是全面清理整顿金融秩序;五是深化金融业改革开放,加强预期管理和舆论引导,切实防范金融市场异常波动和外部冲击风险。

国家医保药品目录调整谈判收官 18家上市公司24品种入选

□本报记者 戴小河

建立医保制度以来规模最大的一轮国家医保药品目录调整谈判28日收官:150个谈判品种中,有97个谈判成功,共计18家上市公司的24个创新药和独家品种入选。纳入医保药品目录是创新药快速放量的唯一途径。业内人士预期,未来十年内临床急需的创新药每年有望保持25%的营收增速。

涉及18家上市公司

在97个谈判品种中,有18家上市公司的24个品种入选。恒瑞医药和天士力各有3款品种入选,亿帆医药和康缘药业各有2款品种入选,其余公司各入选1款品种。

根据中国证券报记者统计,入选品种皆为各公司的独家品种或创新药。例如,恒瑞医药的马来酸吡咯替尼片、硫培非格司亭注射液、甲磺酸阿帕替尼片;天士力的注射用丹参多酚酸、注射用益气复脉(冻干)、注射用重组人尿激酶原;亿帆医药的麻芩消咳颗粒、复方黄芩片;康缘药业的参乌益肾片、银杏二萜内酯葡萄糖注射液。

外企在名单上占据半壁江山,例如吉列德、阿斯利康、罗氏、赛诺菲、诺华、辉瑞、默沙东等世界制药巨头有多款品种上榜。入选目录的国内本土药企还有正大天晴、神威药业、先声药业等一批知名度较高的企业。

从本次入选名单的品种和生产厂家看,有两个现象值得关注:一是本土药企的创新能力增强,进口替代速度加快;二是国外制药巨头为挤入中国市场,主动降价意愿增强,本次谈判部分品种的价格是世界最低价。

创新药加速进医保

此前创新药进入医保目录难、进入医院难、进入医生处方难。国家医保局成立后,这一形势得以扭转,创新药正加速进入医保目录。多位药企负责人、行业专家、基金经理认

部分上市公司涉及的入选品种

恒瑞医药 马来酸吡咯替尼片 硫培非格司亭注射液 甲磺酸阿帕替尼片

天士力 注射用丹参多酚酸 注射用益气复脉(冻干) 注射用重组人尿激酶原

亿帆医药 麻芩消咳颗粒 复方黄芩片

康缘药业 参乌益肾片 银杏二萜内酯葡萄糖注射液



新华社图片 制图/韩景丰

为,未来十年,临床急需的创新药,每年有望保持25%的营收增速。

医保对于药品短时间内放量有巨大催化作用,也可帮助原研厂家加速收回成本,继而继续投入研发。从2017年医保谈判品种的销售情况看,康缘药业的银杏二萜内酯葡萄糖注射液谈判价格降幅50%,但2018年销售样本量是上年同期的6.5倍,2019年销售样本量是上年同期的1.57倍。再以2018年谈判成功品种的销售情况为例,正大天晴的安罗替尼谈判价格降幅45%,2019年销售样本量是上年同期的1188倍。

创新药加速进入医保,主要受益于本轮医保目录调整。本轮医保目录于2019年8月发布,距离2017年版的医保目录仅间隔两年

多时间。而2017年版的医保目录较上一版本间隔近八年时间。医保目录调整的频率显著加快,体现了我国医改政策对创新药的扶持,临床价值高的创新药有望享受医保目录调整带来的政策红利,实现快速放量。

一次艰难的谈判

本次医保目录准入谈判共涉及150个药品品种,有70多家企业参与。

国家医保局相关人士告诉中国证券报记者,这是一次艰难的谈判,品种体量庞大,国内外药企数量众多,价格降幅大。

8月20日,新版国家医保常规目录出炉。此次新版医保目录调整工作是国家医保局成立后第一次全面调整,也是2000年第一版药

品目录使用以来对所有药品的一次全面梳理。新版医保目录分为常规准入和谈判准入两大部分。谈判准入主要针对独家或专利权保护的高价药。

本轮医保谈判的准备工作启动于8月。国家医保局对如何确定最低价十分审慎。10月17日,国家医保局召集来自全国各地11名测算专家,他们是各地对医保基金测算管理的专家,在实践层面上也较有经验。他们主要根据每个品种的适应症,关注这些品种对医保参保人数以及基金影响的变化,再算出每个品种的谈判价格。10月底,每位测算专家对所测算的每个品种提交了5000字左右的产品分析报告。国家医保局根据专家测算出的不同谈判价格,最终给出了一个中间价。

邮储银行中签率1.259% 机构申购热情较高

□本报记者 林荣华 李惠敏 张利静

网上初步有效申购倍数120.33倍,启动回拨机制,网上发行最终中签率1.259%,有效申购倍数79.42倍——邮储银行中签率创信用申购制度实施以来新高。业内人士指出,战略配售和网下发行的锁定安排,叠加A/H股溢价率较为合理,尤其是时隔9年再度引入绿鞋机制,令机构投资者对邮储银行申购保持了较高热情。

机构积极打新

参与此次申购的某公募基金经理表示,主板打新风险很低,可继续参与。根据发行公告,邮储银行战略配售股票数量约占绿鞋机制行使前发行总量的40%,且锁定期不低于12个月。同时,网下发行中70%的股份锁定期为6个月。整体上看,流通盘抛压有限。

另一位参与申购的私募人士表示,银行股一般至少按1倍PB发行,但目前只有少数银行股获1倍PB的估值。从AH股折溢价来看,工行H股折价是12%,民生银行H股折价19%,建行H股折价20%,农行H股折价20%,中行H股折价21%。而邮储银行,以发行价计算,H股折价17%,相差不大。

绿鞋机制再现

邮储银行在发行中引入绿鞋机制,成为投资者关注的焦点。该机制也称“超额配售选择权”,是保荐机构拥有的另一种期权,在股票上市后的一定段时间内,可根据市场情况选择是否行权。例如,某拟上市公司发行股票10亿股,发行价格5元/股,募集资金50亿元。绿鞋机制中,主承销商与公司签订合同,主承销商可对外销售11.5亿股,其中10亿股募集到的50亿资金交给公司;主承销商还需要和投资者签订协议,另外1.5亿股的认购款先交付给主承销商,主承销商将资金暂时保留。如公司上市后股价上涨,超出发行价,则公司需追加发行1.5亿股,上述认购款同时由主承销商交给公司,预交认购款的投资者获得相应股票。若股票破发,则主承销商之前收到的1.5亿股认购款在二级市场买入股票,公司股价受到支撑。30天期满后,主承销商将这1.5亿股交割给相应的投资者。

在A股史上,工商银行、农业银行、光大银行IPO设置了绿鞋机制,且均全额执行。最近一次启动出现在2010年8月光大银行的发行过程中。此次邮储银行的发行引入绿鞋机制,如在其发行后30天之内,股价出现破发,将最多有43亿的绿鞋资金入场。券商人士表示,对投资者而言,绿鞋机制不仅可以提升网上网下打新中签率,还有助升收益率。(下转A02版)

行政司法双剑合璧 求解上市公司违规担保顽疾

□本报记者 曾秀丽

2019年以来,涉及上市公司的违规担保案件61起,其中有42起被法院判决上市公司应承担责任,占比68.8%。违规担保问题屡禁不止,此前司法判例担保尺度不统一遗留的灰色路径问题是重要因素之一。最高人民法院11月14日发布《全国法院民商事审判工作会议纪要》(简称“纪要”),对公司为他人提供担保相关问题做出裁判指导,肯定了上市公司公告及决策程序的必要性。一方面,明确统一担保尺度,令违规担保走上穷途末路;另一方面,明确非善意债权人将不受保护,帮助上市公司避开恶意债务陷阱。

接近监管层人士指出,此前对上市公司违规担保的监管主要在行政监管层次,《纪要》将行政监管升至司法救济层面,为打击上市公司违规担保筑牢“最后一道防线”提供了有力武器。上市公司应积极通过诉讼等法律途径,切实维护自身合法权益;对已判决案件,要通过提出上诉、再审等方式挽回损失,解决上市

公司违规担保顽疾仍需行政司法双剑合璧。《纪要》也将倒逼债权人、上市公司等多方规范治理,优化担保生态,使存量上市公司质量有较大提升。

担保无序压垮上市公司

“国内的垃圾焚烧炉项目主要是我们和光大环保等少数几家企业在做,毛利润率在50%;尾气除尘项目的毛利润率在40%,但现在企业因为债务危机,不符合招投标资质,只能贴牌生产,毛利润率大概10%。”在盛运环保厂区,生产项目负责人刘杰告诉中国证券报记者。

昔日的垃圾焚烧设备制造龙头,如今给别人做起了贴牌,提到祸因就不得不提到违规担保。盛运环保现任董事长刘玉斌表示,截至目前,盛运环保累计违规担保39笔,合计金额21.24亿元,30笔已提起诉讼,判决承担责任的计提负债近8亿元。

“一是或有负债增加诱发银行抽贷断贷压贷,加剧债务风险;二是信息披露违法违规公

司被立案调查,影响正常资本市场运作;三是公司面临暂停上市风险;四是资金占用加剧违法程度;五是债权人起诉对公司银行账户财产进行冻结查封,影响项目建设;六是债务危机导致破产重整无法推进;七是投资者丧失信心,股价面临1元强制退市风险。”刘玉斌对中国证券报记者细数违规担保“七宗罪”。

ST中南、*ST刚泰、*ST鹏起、*ST富控等十多家公司近期也因违规对外担保被判公司担保,令经营陷入寒冬。专家表示,违规担保问题屡禁不止,此前司法判例确认违规担保有效带来的示范效应是一个重要原因。

“根据公司法等规定,大股东关联担保必须召开股东大会,而上市公司的股东大会决议必须进行公告。与此同时,银行等债权人对上市公司公告的审查可以随时随地进行,不产生更多成本,也不存在任何障碍。因此,对于上市公司是否履行了召开股东大会程序、担保决议是否真实等问题,债权人只要审查上市公司公告即可。但实践中,涉及违规担保的案件部分是没有公告的,银行等债权人也没有审查其

否公告就直接签了合同。”业内人士反映,“因此,如果债权人连如此便捷的审查流程都未履行,就很难认定其尽到了合理的注意义务,也很难认定其为善意。”

《纪要》明确,应区分订立合同时债权人是否善意,善意则合同有效,反之无效;同时,进一步确认债权人根据上市公司公告订立的担保合同有效。对于上市公司来说,判定是否善意最直接的工具就是公告。“之前没有统一标准,此次以座谈会《纪要》形式将公司法、担保法、民法总则等串联起来公布后,就有了统一标准,当事人要去看公告,以公告内容为准。”清华大学法学院教授汤欣表示。

接近监管层人士指出,法律已设置最有力防线,下一步行政和司法部门将形成合力,通过行政、司法等手段清除违规担保影响,并将全面排查上市公司及其子公司存量违规担保行为。针对违规担保行为,交易所和证监局等监管部门将合理利用法律武器维权,打击乱象,化解存量风险,提高上市公司质量。(下转A02版)