

再融资迎“暖春” 定增市场料升温

□本报记者 鲁秀丽

再融资新规于2月14日落地。截至2月16日晚间,已有元力股份、隆盛科技等多家上市公司调整定增预案。分析人士指出,再融资新规将支持推动优质企业多元化融资,定增市场有望回暖,科技创新方向继续发力,券商和创业板将打开市场空间。

A股流动性增强

分析人士认为,再融资政策放宽将吸引更多路资金加速入市,增强A股流动性。

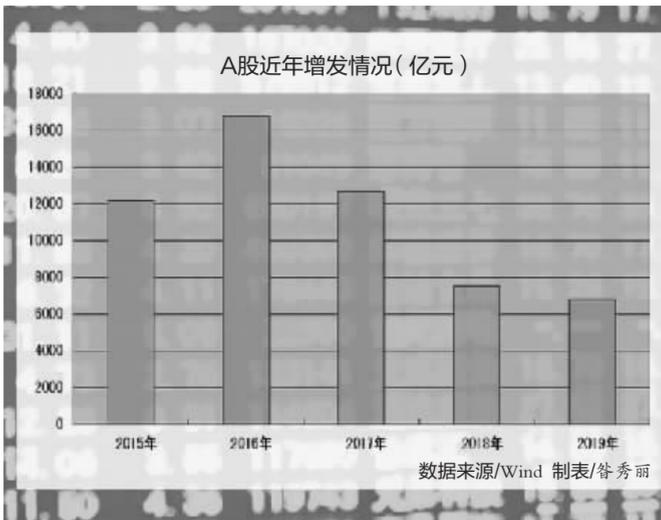
一方面,再融资新规更加市场化,降低上市公司融资门槛及限制,某种程度上也降低了投资者参与的门槛,有望从供需两端着手改善目前相对受抑的再融资市场环境。另一方面,放宽再融资将吸引来自机构、产业资本等多路中长期资金加速入市,为其提供入场机会及渠道。

“再融资政策放宽将吸引更多资金进入资本市场,也会吸引机构等长期资金入市,为企业后续发展提供更多资本支持,进一步改善企业经营状况。”申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明认为。国盛证券策略分析师张启尧指出,从中长期看,资本市场重要性提升是必然趋势。目前市场仍处于长周期的底部区域,双向扩容的长牛正在孕育中。此外,从再融资结构来看,定增市场有望重获青睐。

“可以预见,本次新规出台后,定增产品以其发行门槛低、操作相对灵活的特点将快速回暖,再次成为再融资的主流品种,锁价发行的定增产品也将再次成为市场关注的焦点。”中泰证券投资银行业务委员会执行总经理孙参政表示。

强化科技成长阶段性主线

市场人士普遍认为,再融资新规落地后,将利好证券行业,尤其是投行业务优势明显的头部券商;同时,利好中小市值的创业板股票;TMT、生物医药等有再融资需求且规模较大的



行业板块也将受益。

首先,再融资新规终落地,券商重要性进一步提升。“于券商而言,再融资新规将带来定增规模及投行业务收入的扩张,预计再融资规模将回归到2016年左右水平,对应当前水平有一万亿元左右的增量,考虑到需求压制,增量有望突破一万亿元。”东吴证券非银团队分析师指出。

其次,新规将极大地拓宽创业板再融资服务覆盖面。据国盛证券测算,本次再融资松绑,以科技成长为主的创业板受益最为明显。孙参政认为,降低创业板再融资门槛,使具有发展潜力、业绩支撑的创业板企业将有更多机会利用资本市场做大做强,从而提高我国的科技创新能力,助推经济转型升级。

再者,政策加码将强化科技成长阶段性主线。桂浩明表示,再融资政策放宽将对科技含量较高的公司带来更多机会,监管部门希望通过再融资来推动科技产业发展,且科技产业对资金的需求量较大。

警惕题材炒作

分析人士表示,再融资政策松绑后,上市公司再融资的便捷性整体提高,不排除出现个别上市公司利用题材炒作融资并任性并购的情形,建议投资者理性投资。

“不排除部分资质较差的企业会利用再融资政策松绑的机会,依靠题材炒作圈钱。但随着注册制的逐渐放开和投资者日渐成熟,上市资源和渠道不再稀缺,优质上市公司的投资价值

进一步凸显,壳资源的价值进一步降低,单纯的圈钱或者炒壳行为将难以为继。”孙参政建议,“尤其是个人投资者在参与资本市场投资时,更应该本着长期投资和价值投资的理念,通过深入研究选择板块和个股。”

新时代证券首席经济学家潘向东建议,投资者需重点关注并购重组信息,尤其是标的资产的信息披露,防止上市公司借助并购重组概念进行炒作,损害自身利益;同时坚持价值投资,对于一些壳资源上市公司的炒作,要提高自身投资水平,避免类似“市梦率”现象的再次发生。

“再融资条件放宽后,肯定会有企业浑水摸鱼,但监管会更严格。”桂浩明预期,提升定增方案信息透明度将成为监管核心内容,违规造假的发行人、实际控制人要承担更大责任。

新华社图片

刘昆:提高政策和资金指向性精准性有效性

财政部网站16日消息,财政部部长刘昆在《求是》撰文称,今后一段时间财政运行仍将处于“紧平衡”状态,将加强逆周期调节,进一步完善和落实增值税减税等政策,用好地方政府专项债券。提高政策和资金的指向性、精准性、有效性,确保财政经济运行可持续。

刘昆表示,今后一段时间,财政整体上面临减收增支压力,财政运行仍将处于“紧平衡”状态。在这种情况下,单纯靠扩大财政支出规模来实施积极的财政政策行不通,必须向内挖潜,坚持优化结构、盘活存量、用好增量,提高政策和资金的指向性、精准性、有效性,确保财政经济运行可持续。

刘昆指出,今年积极的财政政策从“质”和“量”两方面发力,加强逆周期调节、巩固和拓展减税降费成效、保持合理适度财政支出强度是一方面,优化资金配置和结构、提高使用效益是另一方面,而且更可持续。在当前财政收支平衡压力持续增大、加力空间有限的情况下,为确保民生得到有效改善,必须坚持节用裕民,在结构调整中更加突出政策的“提质”要求和“增效”导向,把有限的财政资源用到刀刃上。

刘昆表示,今年将进一步落实和完善增值税减税等政策。例如,对疫情防控重点保障物资生产企业为扩大产能购置的相关设备,允许一次性计入当期成本费用在企业所得税税前扣除;对纳税人运输疫情防控重点保障物资取得的收入,提供公共交通运输服务、生活服务以及为居民提供必需生活物资快递收派服务取得的收入,免征增值税。同时,围绕推动高质量发展、鼓励科技创新、吸引高端人才、促进进出口增长等,继续研究完善相关税收政策。

刘昆指出,稳步提高养老保障水平,加快推进养老保险全国统筹,加大企业职工基本养老保险基金中央调剂力度,确保养老金按时足额发放。坚持“房住不炒”的定位,落实房地产长效机制,深入开展中央财政支持住房租赁市场发展试点、城镇老旧小区改造等工作,推动完善基本住房保障体系。(赵白执南)

政策发力提振信心 复工复产有序推进

(上接A01版)为保证供应链产能顺畅,企业也纷纷使出了“绝招”,在确保防控疫情工作到位的情况下,力保企业提高产能利用率以及原材料的供应。

煤炭保供关系着电力保障、上下游产业发展。冀中能源制定电煤保供方案,全力保障电煤供应。宝钢股份维持正常运营,目前生产稳定。公司将加强上下游行业研判,提升供应链保障能力。物流方面,中国外运各海外网点发挥驻在国的社会资源,提供多地救援物资的免费清关、地面操作等服务。卫星石化是国内领先的丙烷-丙烯-聚丙烯及丙烯酸-高分子新材料的C3产业链生产企业,该材料为抗击疫情中口罩和消毒剂的主要原材料,为优先保障防疫产品生产的需求,公司保证上述生产装置的满负荷运行,确保上述原材料的稳定供应。

“产业链环环相扣,复工不同步等问题将导致部分产业链面临重构风险。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣建议,只有提高公共服务的保障能力,解决疫情防控初期的用工原料、资金防控物资不足的问题,才能让企业复工复产,促进经济社会平稳运行。

政策组合拳发力

为帮助企业早日恢复生产,监管部门近期密集出台扶持政策。

央行、证监会等五部门联合推出30条政策措施,继续加大重点领域的金融支持力度,从融资、并购重组和信披等方面出台多项特殊措施,减轻疫情严重地区上市公司负担。

疫情发生以后,监管服务不打烊。证监会日前公告,一汽轿车股份有限公司、博雅生物制药集团股份有限公司发行股份购买资产事项将于2月18日上会。

全国各地相继出台关于复工复产的支持政策,主要从减轻企业负担、强化金融支持、加大财税支持、加大稳岗就业等多举措入手,促进恢复生产。江苏省在严格落实各项疫情防控和安全生产措施的前提下,以“三个必需行业”“六类工业企业”为重点,有序组织人员返工返岗,统筹协调交通运输保障,用足用好各类惠企政策,推进企业精准复工。广东省政府印发关于支持复工复产政策措施,从进一步加大保障企业复工复产工作力度、降低企业用工成本、减轻企业经营负担、加大财政金融支持、优化政务服务等关键环节,全力支持和推动受疫情影响的各类企业复工复产。辽宁省国资委近日出台十条政策措施,指导和推动省属企业应对疫情,组织开工复工。

万亿逆回购到期 MLF迎操作窗口

(上接A01版)而中央财政将按企业实际获得的贷款利率贴息50%,确保企业实际融资成本降至1.6%以下。光大证券张旭团队表示,“再贷款、再贴息”是一次货币政策与财政政策的成功联袂。

2月3日以来,央行投放的大量流动性也配合了地方债缴款发行。Wind数据显示,春节后第一批地方债已由北京市政府在2月10日发行,发行规模692亿元。张旭团队认为,货币政策与财政政策之间的协同,不仅用“地方债之水”解了“经济之近渴”,而且用“货币之水”降低了融资成本。中央结算公司数据显示,截至2月14日,10年期AAA级地方政府债券的收益率已下降至3.14%,较去年末下行21个基点。

2月11日,财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额8480亿元,其中一般债务限额5580亿元、专项债务限额2900亿元。分析人士预计,未来央行将继续通过流动性调节配合地方债发行,抵御疫情冲击,助力经济增长。

银保监会:降低小微企业综合融资成本

□本报记者 欧阳环环

银保监会网站日前发布《中国银保监会办公厅关于进一步做好疫情防控金融服务的通知》(简称《通知》)提出,积极帮扶遇困小微企业、个体工商户,提高小微企业“首贷率”和信用贷款占比,进一步降低小微企业综合融资成本。

《通知》提出,紧紧围绕疫情防控需求,全力做好治疗药物、疫苗研发等卫生医疗重点领域,以及重要物资生产、运输物流等相关企业的融资支持。用足用好中央政策,专设机制、充分授权,主动对接,降低融资成本,提供优惠利率

和优质金融服务,支持企业恢复产能和扩大生产。鼓励保险机构结合自身情况,为身处疫情防控一线的工作人员提供意外、健康、养老、医疗等优惠保险服务。

《通知》要求,各银行机构要提早谋划、及时掌握企业信息,优化信贷流程,合理延长贷款期限,有效减费降息,支持受影响企业有序高效恢复生产经营。鼓励保险机构通过减费让利、适度延后保费缴纳时间等方式,支持受疫情影响较重企业度过暂时难关。鼓励银行保险机构积极拓展服务领域,在支付结算、融资规划、产销支持等更多领域,发挥机构自身优势,

提供特色产品、专业咨询、财务管理、信息科技支持等增值服务。围绕国家重大战略,精准支持对宏观经济和区域发展具有重要带动作用的项目工程。加大制造业贷款投放力度,加强供应链金融服务。

《通知》指出,做好辖内小微企业和个体工商户的服务对接和需求调查,对受疫情影响暂时遇到困难、仍有良好发展前景的小微客户,积极通过调整还款息安排、适度降低贷款利率、完善展期续贷衔接等措施进行纾困帮扶。加大对普惠金融领域的内部资源倾斜,提高小微企业“首贷率”和信用贷款占比,进一步降低小微企业综

合融资成本。加大企业财产保险、安全生产责任保险、出口信用保险等业务拓展力度,为小微企业生产经营提供更多保障。

针对农村地区疫情防控特点,《通知》要求,积极通过线上线下多种方式有效满足农村地区基础金融服务需求。加大涉农贷款投放力度,全力保障农副产品生产和春耕备耕农资供应信贷资金需求。鼓励地方银行机构建立农产品应急生产资金需求快速响应机制,支持疫情期间农产品保供稳价。支持保险机构稳步拓展农业保险品种,扩大农业保险覆盖面,稳定农业种养户和农民生产经营预期。

优化监管方式 强化直接融资服务

上交所筑起战“疫”金融防线

□本报记者 周松林 孙翔峰

上交所16日介绍,新冠肺炎疫情发生以来,上交所坚决贯彻党中央和国务院决策部署,积极推进落实五部委《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》和中国证监会疫情防控工作有关要求,及时发布《关于全力支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情相关监管业务安排的通知》,就疫情防控特殊时期相关业务实施做出调整和衔接安排,优化自律监管与服务方式,提供专门服务通道和在线业务操作便利,降低重点地区市场机构运行成本,保障各项业务稳妥有序开展,全力做好疫情防控工作。

针对上市公司在信息披露、企业融资和并购重组等面临的一些新挑战,上交所全面落实五部委通知和证监会工作要求,特殊时期做出特别监管安排,尊重市场规律,体现监管弹性,让自律监管更有温度、更暖人心。

一是优化科创板审核工作。放宽审核时限,自2月3日起科创板首次公开上市审核、上市公司重大资产重组审核及其他相关审核中发行人回复时限等规则规定的审核时限,以

及发行人更新财务报告的时限,予以中止计算。正常推进受理和审核,支持鼓励与疫情防控相关的科技创新企业在科创板上市,相关企业申请材料齐备的即报即受理,组织熟悉生物医药行业的专业审核人员集中攻关、快速审核。通过审核系统在线办理业务咨询并简化咨询流程,响应时间不超过2个工作日。

二是优化发行承销服务。及时调整发行与发行中企业发行日程,鼓励通过互联网和电话方式开展非现场路演。研究创新服务方式,拟通过线上直播方式举办上市仪式。支援湖北省上市公司,免收湖北省上市公司2020年上市年费,免收2020年湖北省新上市公司上市初费和上市年费。目前,共完成新股申购9家,其中科创板申购7家,主板申购2家。

三是优化信披监管和服务。做好上市公司股东大会召开、限售股份上市、债券付息兑付等相关公告及业务梳理,对130余家公司业务事项作了衔接安排。针对受疫情影响部分上市公司审计难以正常开展,导致公司无法按期披露2019年年报和2020年一季度报的情况,及时做出延期披露安排。目前,已稳妥安

排了70余家公司进行年报披露预约日期变更。同时,落实适当放宽并购重组业务相关时限,已对小康股份1家公司重组数据有效期按规则进行了延期。

针对湖北等疫情较为严重地区的部分行业、企业生产和投资受到较大影响,上交所坚持一切有利于疫情防控和促进资本市场平稳运行的原则,优先为受疫情影响的地区、企业提供高效便捷的直接融资服务。一是建立债券绿色通道。二是快速办理基金审核。

在支援疫情防控的同时,上交所加强对上市公司、债券市场、交易运行等方面的风险摸排,对各类市场主体受疫情影响的程度进行深入排摸和认真研判,及时做出应对安排,切实保障市场安全稳定运行。一是加强上市公司风险排查。二是加强债券市场风险排查力度。三是确保市场交易通畅安全。

上交所表示,当前,疫情防控工作到了最吃劲的关键阶段。在此前已向湖北省慈善总会捐赠资金3000万元专项用于武汉及其周边地区的新冠疫情抗击及防治的基础上,近期上交所工作会议又再组织全所员工开展抗击疫情专项捐款活动。

证监会:全力保障市场平稳运行

上,进一步研究支持措施,帮助实体经济复工复产。开通融资审批报备等“绿色通道”,对注册地及主要生产经营地在湖北的企业,对防疫抗疫保供的重点企业,以及募集资金主要用于疫情防控的首发、再融资、债券发行和并购重组,优先安排审核和注册报备。证监会2月14日已发布修改后的再融资规则,要落实好再融资制度,满足上市公司的资金需求。

推动“深改”措施落地

阎庆民强调,当前证监会在抓好疫情防控的同时,紧扣深化金融供给侧结构性改革,推动资本市场全面深化改革措施落地,更好支持实体经济。一抓多层次资本市场体系建设。继续推进科创板制度创新,坚守科创板定位,坚持鼓励更多的硬科技企业上市,同时推进创业板

(上接A01版)缓释股票质押、融资融券、债券违约等重点领域风险,促进市场稳定运行。

二是继续强化市场功能发挥。坚持股票首发常态化,不断满足实体经济融资需求。持续深化并购重组市场化改革,丰富支付和融资工具,更好地支持产业升级。积极发挥交易所债券市场的融资功能,创新民营企业增信方式和债务融资工具,降低可转债发行门槛。加大商品和金融期货期权产品供给,充分发挥期货市场功能,助力解决一些实体经济产品库存高、原材料紧张、价格波动等问题。优化创投基金反向挂钩减持制度,发挥好私募基金促进创新资本形成的重要作用。鼓励更多私募基金和创业投资基金,投资于防疫相关的试剂、药品、医疗设备等生产研发企业。

三是继续抓好已经出台政策落地见效。在继续落实好五部委通知相关政策的基础

多管齐下打通物流“梗阻”

(上接A01版)评优、评估考核条件,激励物流行业尽快恢复物流系统正常运行。同时,开辟货运物流保畅通道,将承担生活必需品运输的企业和车辆纳入“绿色通道”适用范围。

在监督管理方面,规范货运车辆与人员管控制度,将未经批准,擅自正常路断交通、擅自设卡拦截、违规限制货车正常通行等违法行为纳入问责机制,疏通举报渠道,加大查处力度。

需要指出的是,进一步打通物流“梗阻”离不开各方面政策的配合,需要多方协同、多管齐下。可以预见,在政策综合效应下,物流行业有望尽快推动国民经济物资高效流转,畅通经济循环。

中国不会出现大规模通货膨胀

(上接A01版)考虑以适当方式将支持制造业、小微企业、民营企业等重点领域复工复产的情况纳入考核指标体系,或者合理调整考核权重,激发基层网点和一线业务人员的积极性。

国际收支有基础延续基本平衡格局

谈及对国际收支情况的预期,国家外汇管理局副局长宣昌能表示,近年来我国国际收支保持基本平衡,反映了深层次经济结构的合理优化,体现了我国坚持改革开放的政策效果。国际收支形势不会因为新冠肺炎疫情等短期影响而轻易发生改变。

“疫情的影响是暂时的,有限的,未来我国国际收支仍有基础、有条件延续基本平衡格局。”宣昌能强调,首先,经常账户有望保持小幅顺差。我国制造业产业链完备,正在加速转型升级,相关产品的国际竞争力依然较强;我国对外投资结构持续优化,对外投资收益有所增多,投资收益状况有望逐步改善。

其次,我国跨境资本流动仍会以平稳运行为主。疫情短期影响不会改变我国经济长期向好、高质量发展的基本面,预计直接投资总体延续顺差;金融对外开放度稳步提高,对境外投资者吸引力较大,有利于证券投资项下资金保持净流入;近年来人民币汇率双向浮动对市场理性预期的培育作用有所显现,我国企业、个人等市场主体的外汇交易行为更加理性。

宣昌能表示,总的来看,在复杂多变的外部环境下,我国国际收支能够实现基本平衡,体现了金融体系较强的适应能力,也说明我国经济内外部平衡和稳定的基础是稳固的。未来,我们有能力、有信心应对各种内外部扰动因素的冲击,保持国际收支基本平衡与稳定。