

湖北证监局局长李秉恒接受中国证券报记者专访时表示

做实做细线上服务 灵活高效培育后备企业

□本报记者 段芳媛

日前,湖北证监局党委书记、局长李秉恒接受中国证券报记者专访时表示,将抓住注册制改革机遇,积极推动企业上市。同时,积极推动新三板精选层相关工作。“我们会努力克服疫情对拟上市公司IPO申报进程的影响,丰富辅导验收方式,确保企业上市工作顺利开展,积极支持企业通过新三板定向增发或精选层挂牌公开发行融资,指导相关企业尽早做好申报准备工作。”李秉恒说。

支持企业在新三板精选层挂牌

李秉恒介绍,目前,湖北省的优势产业包括汽车制造、食品加工、化工、建材、冶金等传统产业,同时包括集成电路、光通信、生物医药等新兴产业。

李秉恒指出,湖北在资本市场的发展过程中,也存在短板。一是总量偏少,2019年湖北资产证券化率为27.21%,还有巨大的成长空间;二是上市后备资源虽形成了较好的阶梯储备,但与经济发达地区相比还有差距。湖北民营经济相对落后,新兴产业壮大还需时日;三是金融资源相对不足,目前湖北本地仅有2家上市券商;四是资本市场风险防控压力较大。特别是湖北整体经济受到新冠肺炎疫情的冲击,上市挂牌企业的经营、合规风险有所上升。

创业板改革新征程

公募基金快马加鞭布局创业板投研

□本报记者 余世鹏 张焕均

随着创业板改革并试点注册制的稳步推进,公募基金已在持续展开投资布局,上报的创业板相关概念基金陆续增加。公募表示,现阶段的产品布局,主要是看中了创业板的成长投资属性,接下来预计还有更多的相关基金产品上报,并参与战略配售。与此同时,公募也已在投研端,针对创业板注册制下的标的估值、选股模型等加大布局。

多只概念基金已申报

证监会官网显示,继5月7日首批6只创业板改革概念基金上报(产品分别出自博时基金、富国基金、华安基金、中欧基金、大成基金、万家基金)后,近日又有中融基金、银华基金、南方基金等多家公募上报相关基金产品。

博时基金表示,本次上报的“博时创业板两年定期开放混合型证券投资基金”以创业板相关证券资产为主要投资方向,会充分参与创业板注册制改革带来的成长型创业创新公司的投资机会。

“接下来,预计将有更多的公募基金公司上报相关产品。”前海联合基金指出,创业板实施注册制改革,会提高板块对成长创新创业型企业的包容性,有望在促进传统产业与新技术、新产业、新模式、新业态的融合上,发挥重要作用。

战略配售预期渐浓

从产品形态来看,当前上报的9只创业板注册制改革概念基金,是以封闭运作或定期开放运作为主要模式。多家公募基金表示,这或是参考此前科创板经验,为参与创业板战略配售做准备。

其中,前海联合基金表示,参考科创板经验,公募基金特别是封闭式创业板概念基金或将积极参与创业板注册制下的战略配售。同时,实施注册制之后,创业板二级市场可投范围、投资灵活性和收益可得性,均有所提升。

在博时基金看来,参照科创板参与经验,创业板实施注册制改革后,存量基金产品若原先写明可投创业板股票,则能继续参与创业板市场投资,如果没有写明,则需要修改法律文件条款履行适当手续并公告;但只有采取封闭式运作,并写明可参与创业板战略配售并列明相关投资策略和风险揭示的产品,才可参与创业板战略配售。

“在参与创业板战略配售方面,包括公募在内的各类机构,目前尚处于预期展望阶段。”深圳某市场分析人士指出,战略配售涉及到战略配售比例在各类机构之间、上市公司原有股东间、中介机构、相关细则规定等多方因素。因此,战略配售的具体情况,或许要到首批注册制企业上市前后,才能逐渐明确。

调整完善估值体系

在前端上报基金产品的同时,公募基金已在后端的投研框架方面,进行了相应完善和调整,速度可谓迅猛。

前海联合基金指出,投研布局方面,在此前科创板估值体系基础上,公募机构应继续完善成长创新型的估值方法,特别是对于传统产业与新经济相融合的估值体系,需要做前瞻性的研究和准备。另外,在红筹企业上市对海外标的的对冲映射研究方面,也要继续加强,为A股整体估值体系的重构与完善做好应对。

博时基金表示,将加强对企业技术路线、专利和技术壁垒的研究,突出对科技创新企业的研究特点,尤其是对处于产业周期早期的科技创新企业进行研究定价,并从技术、产品、渠道等多维度进行考察。此外,在创业板新上市的非盈利公司的研究和定价方面,要向成熟市场进行借鉴。尤其在估值方面,除了传统的PE指标外,还要使用更加丰富的财务指标。

对此,湖北证监局将积极应对,补足短板。在企业上市及新三板精选层挂牌方面,将努力克服疫情对拟上市公司IPO申报进程的影响,丰富辅导验收方式,确保企业上市工作顺利开展,积极支持企业通过新三板定向增发或精选层挂牌公开发行融资,指导相关企业尽早做好申报准备工作。

同时,将有效推动风险防控不放松,防范疫情对辖区资本市场带来的次生风险,紧盯重点领域,加大风险监测和排查力度,做好风险研判和处置预案,切防防范辖区市场主体由于复工复产、流动性等方面的困难而引发的风险隐患。坚持分类施策、精准拆弹,遏制增量与化解存量并举,继续稳妥做好股票质押、债券违约、私募基金、行业机构及各类交易场所等重点风险防控处置。

另外,以促进优胜劣汰为目标,推动提高上市公司质量。落实公司治理专项行动,加强宣传培训,强化政策指导,促进上市公司提高治理水平。支持和推动上市公司通过并购重组再融资优化存量、盘活再生、做优做强。运用市场化法制化的退出渠道,稳妥推进风险公司退市,对于触及强制退市标准的上市公司坚决予以退市。

建立线上辅导监管沟通机制

此前,湖北省政府提出上市公司倍增计划。2019年以来,湖北省新增境内上市公司7家,其

中2家为科创板上市公司,良品铺子成为上交所疫情期间首家启动网络上市仪式的企业,另有1家企业长源东谷正在发行。

李秉恒介绍,目前,在湖北证监局登记辅导的拟上市公司共有26家,其中有10余家计划在2020年报会,受疫情影响,目前仍有2家公司成功向证监会报送材料,1家公司成功向上交所科创板申报材料。

“近期,辖区拟上市公司面临复产复工、业绩压力等问题。疫情期间,中介机构员工出行执业条件受限,这些企业的年报审计和中介机构尽职调查工作也受到了影响。”李秉恒说。

对此,湖北证监局积极应对,通过三个“灵活高效”最大程度降低疫情对辖区上市公司工作的影响。一是灵活高效做好后备企业培育。加强与地方金融监管部门的沟通协作,做实做细线上服务,共同加快线上培育平台建设。组织中介机构、企业加大线上培训力度,引导企业练好内功,为申报做足准备。二是灵活高效开展上市辅导监管。建立线上辅导监管沟通机制,安排专人对接,为企业答疑解惑,确保工作正常衔接。在保证质量的前提下,采取非现场辅导验收的方式开展工作。湖北证监局已通过非现场方式完成3家企业辅导验收。三是督导中介机构灵活高效履职尽责。及时掌握中介机构辅导进展,支持中介机构根据优化尽职调查方式方法,尽量降低疫情对企业上市进程的影响程度。

疏解上市公司流动性困难

目前,湖北疫情已经得到有效控制,各公司也稳步推进复工复产。但受疫情冲击,湖北部分上市公司因产业链受到影响等因素,生产经营困境短期难以消除。为了更好支持湖北上市公司走出短期困境,湖北证监局也出台了一系列措施驰援。

“我局指导和引导辖区上市公司充分运用相关政策,支持符合条件的公司推出并购重组再融资方案,指导已出台方案的公司借助快速通道提高审核效率,同时加大宣传力度,引导具备条件和融资意向的上市公司启动再融资。此外,我局还将持续开展对公司生产经营情况的调研,及时将有关需求和困难向证监会等部门反映并积极建言献策。”李秉恒说。

在疏解上市公司流动性困难方面,湖北证监局持续跟踪统计辖区内上市公司股权质押到期情况,指导协调证券机构和企业之间做好展期。今年以来,长江证券已发行63亿元公司债券,天风证券完成配股融资53.5亿元并已发行债券融资32.5亿元。

“后续,我们将继续支持两家公司发行金融债券补充流动性,提高对客户的融资服务能力。持续推动全省机构发挥专业优势,针对疫情需求创新金融产品,聚焦资源为全省上市挂牌公司提供融资服务。”李秉恒说。

上海证监局:

创新投教宣传形式 培育理性投资文化

为迎接第二个“5·15全国投资者保护宣传日”,在上海辖区积极倡导理性投资文化,强化投资者保护意识,同时落实常态化疫情防控工作部署,上海证监局联合上海市金融工作局、上海证券交易所、中证中小投资者服务中心、上海上市公司协会、上海市证券同业公会、基金同业公会、期货同业公会等单位,线上举办“心系投资者 携手共行动—5·15全国投资者保护宣传日”上海地区投资者保护网上宣传活动。

活动通过“云直播”“云参观”“云宣传”

“云课程”等新媒体形式,于5月15日上线,综合运用“网上直播”“VR导览”和“微课视频”等互联网技术,向投资者传递声音、普及知识、倡导理念,并将持续运行1个月时间。

上海证监局表示,本次活动是上海辖区投资者保护工作的一次创新性探索,将继续加强与市场各方和社会各界的通力协作,持续探索创新投教宣传形式,形成投保合力,培育成熟理性的投资文化,为我国资本市场深化改革和有效发挥枢纽功能营造良好的市场环境。(周松林)

MLF未“掐点”续做 流动性投放更灵活

(上接A01版)

7天期回购DR007加权平均利率也仅1.26%,比同期限央行逆回购操作利率低94基点。长端利率方面,目前1年期股份行同业存单发行利率在1.7%左右,大幅低于2.95%的1年期MLF利率。

既然从市场上融资更便宜,公开市场交易商们向央行借钱的意愿自然大幅下降。

值得一提的是,央行将于15日继续实施定向降准,预计可释放流动性约2000亿元。

不改方向 拿捏节奏

13日召开的国务院常务会议强调,要加大宏观调控对冲力度,充分发挥财政、货币、社保、就业等政策合力,围绕“六保”“六稳”实施更加精准的调控。日前,央行发布一季度货币政策报告提出,“把握好政策力度、重点和节奏”“进一步把握好流动性投放的力度和节奏,维护货币市场利率在合理区间平稳运行”。

华泰证券张继强团队认为,货币政策节奏拿捏与宽松方向不矛盾,货币宽松周期还未走完。前期的主要矛盾是供给端的复工复产,货币政策需要定向扶持。后续外需萎缩叠加内需疲软,适度刺激总需求势在必行。

江海证券首席经济学家屈庆认为,疫情在全球的蔓延具有不确定性,基本面仍承压,预计货币调控宽松趋勢不改。不过,放松或以“小步多步”的方式开展。

分析人士指出,要注意区分“松”与“更松”的不同,当前政策松的格局难有变化,但随着经济金融形势出现边际改善,会否更松需要观察。

中盐集团 改革决胜攻坚

(上接A01版)

改革发展跑出“加速度”

李耀强表示,年前集团公司党委和董事会确定的经济目标是“保十争十五”,因为疫情全球蔓延的不可抗因素,经营业绩不免受到影响,集团从实际出发,将目标调整为“保八争十”,并采取一系列提质增效措施,坚定信心,鼓足干劲,努力实现年度目标任务。

4月,中盐集团以兰太实业为平台完成了所属三家化工企业领导班子人员和组织机构整合,并紧紧抓住今年初再融资、并购重组政策陆续落地这个政策窗口期,完成了兰太实业增发项目配套融资发行,募集资金8亿元。这项改革提高了中盐集团的资产证券化率,全面实现了中盐吉兰泰、中盐昆山与兰太实业的资产整合。整合后,新的兰太实业增强了自身盈利能力及抗风险能力,为中盐集团建设“优秀化工企业”奠定了坚实基础。

近日,中盐集团以中盐股份公司为平台,按照“国家盐业公司”的定位,提出了组织体制和商业模式改革创新方案框架,这是继中盐股份混改完成后,中盐自去年底全力推动的又一重大改革举措。下一步将深入做好方案的具体设计和落地实施,实现中盐股份组织体制和商业模式上的重大革新,真正发挥混改实效,更好地履行“创新行业价值,服务民本民生,体现国家意志”三大主体功能。

对于集团下一步的发展,李耀强指出,今年将以编制集团“十四五”发展规划为契机,进一步深化和优化企业发展战略。推进中盐股份积极做好IPO的前期准备工作,并以红四方肥业为平台整合农肥业务,积极推动上市工作。此外,将推进收入分配和绩效考核机制改革,健全完善激励机制。



商务部:4月份实际使用外资同比增长11.8%

商务部新闻发言人高峰14日在例行新闻发布会上表示,1-4月,全国实际使用外资2865.5亿元人民币,同比下降6.1%,折合413.4亿美元,同比下降8.4%(不含银行、证券、保险领域数据,下同),比一季度降幅收窄4.7个百分点。4月当月,全国实际使用外资703.6亿元人民币,同比增长11.8%(折合101.4亿美元,同比增长8.6%)。(倪铭娅)

图为5月13日拍摄的威海港集装箱码头(无人机照片)。山东港口威海港统筹抓好疫情防控与生产经营工作,市场开拓和重大项目实现新突破。2020年第一季度,山东港口威海港吞吐量同比增长13.8%,集装箱吞吐量同比增长21.8%,实现了逆势双增长。新华社图文

泡沫终会消散 投资须知风险 泰晶转债启示录

□本报记者 罗晗

3月19日,泰晶转债涨至420元,彼时持有者也许没想到,两个月后,泰晶转债将以100.45元的价格被赎回。但在“狂欢”之时,风险已露征兆:高溢价率、高换手率、强赎条款多次被触发……回想泰晶转债炒作过程,投资者究竟该如何汲取哪些教训?

跌宕起伏

2018年初,泰晶转债以100元面值上市,首日仅收涨1.8元,此后不到一个月就破发。整年,泰晶转债表现乏善可陈,甚至一度跌至89元。2019年是转债大年,打新的丰厚收益驱散破发阴霾,泰晶转债在当年2月爬出谷底。7月,泰晶转债史无前例地涨破200元。

随着炒作退潮,泰晶转债开启漫长震荡。去年12月,泰晶转债才在正股带动下走高。也就是从这时起的30个交易日内,泰晶转债强赎条款第一次被触发。彼时泰晶科技并未单独公告。直至今年3月初第二次触发,泰晶科技才“打包”公告,表示不行权。3月19日,泰晶转债最高涨至420元,转股溢价率被推升至132%。3月下旬至4月初,泰晶转债价格再度节节攀升。而泰

晶科技股价仍持续高于泰晶转债的转股价,强赎再被触发。3月27日,泰晶科技发布了“不提前赎回”公告。

直到5月6日泰晶科技发布公告,决定实施强赎。12日,泰晶科技定下泰晶转债赎回流程:5月26日登记,赎回价格100.45元/张。5月13日,泰晶转债跌9.1%,14日续跌9.02%,报163.02元,转股溢价率从4月底186%的高位缩至22%,价值回归照进现实。

炒作不休

回顾泰晶转债一生,它有过“正当”的上涨,也数次沦为炒作工具。

3月中旬,泰晶转债暴涨,但换手率、转股溢价率也大幅上升。3月下旬,交易所提示可转债炒作风险后,泰晶转债仍在走高。即便强赎条款被触发,也未从高位跌落,只是进入震荡期。而动辄1000%的换手率和超过150%的转股溢价率都表明,泰晶转债早已脱离正股,价格几乎靠炒作支撑。即便强赎“箭在弦上”,炒作仍在继续。

在风险已经暴露的情况下被反复炒作,泰晶转债并非独家。3月中旬曾单日上涨70%的横河转债,被交易所多次“关注”,发行人也频频

提示风险,但炒作资金仍不罢手。4月28日,横河转债最高涨至接近352元。5月7日,或许受泰晶转债影响,横河转债大跌21%,但次日就开启反弹之路,8日至12日横河转债换手率都在1000%以上。

知规则避风险

在泰晶转债“警示”作用下,不少高价券出现调整。14日,英科转债、天康转债跌超6%,尚荣转债跌超5%。而13日,尚荣转债还收涨近3%,成交额超过贵州茅台。

值得注意的是,再融资新规落地后,发行可转债“性价比”降低,转债供给可能趋缓。分析人士认为,转债供给受限后,存量转债估值将提升。这也沦为一些游资炒作的噱头。

在此背景下,普通投资者更应熟知转债交易规则,规避风险。除了“无涨跌限制”“T+0”这些看似“光鲜”的特征,转债价格还受强赎约束。再升转债、泰晶转债都是强赎导致价格崩塌的典型。

正股也是转债的“铺”。若正股走低,作为转债估值核心的转股价值也会下降。此外,转债本身难逃“到期赎回”。一般转债存续期限为5年至6年,一旦到期,投资者只能按百元左右的赎回价卖给发行人,高溢价将“归零”。