募资3914亿元 去年深市再融资规模增长2.4倍

● 本报记者 黄灵灵

1月25日，深交所公布2020年深市再融资“成绩单”。2020年深市上市公司积极运用再融资工具，累计实施完成再融资260家次，募集资金3913.83亿元，较上年分别增长1.5倍和2.4倍。创业板注册制试点和再融资制度改革有效改善市场融资环境，进一步提高融资效率。2020年深市再融资项目审核及回复平均用时较上年缩短近30%。

定增募资金额增长5.1倍

“2020年创业板改革并试点注册制顺利落地实施，发行条件优化、定价机制完善、审核效率提升等利好政策叠加，进一步激发深市再融资市场活力。”深交所相关负责人说。

深市全年共实施完成向特定对象发行股票、可转债、配股等再融资260家次，募集资金3913.83亿元，较上年分别增长1.5倍和2.4倍。其中，向特定对象发行股票实施完成129家次，融资2358.38亿元，较上年分别增长2.1倍、5.1倍，再度成为深市再融资“首选项”；可转债实施完成117家次，融资1306.02亿元，较上年分别增长1.1倍、0.8倍，创历史新高。此外，2020年深市完成11家次配股、1家次公开增发、2家次优先股，募集资金249.43亿元。

再融资助力企业完成产业转型升级，加速推进动能转换。2020年深市公司加大核心产业投入力度，努力实现核心技术自主可控。电子通信、计算机、生物医药、电气设备、化工等行业公司实施再融资132家次，募集资金1978.06亿元，实施家次及募集资金占比均超五成。

创业板再融资审核提速

上述深交所负责人介绍，创业板注册制试点和再融资制度改革有效改善市场融资环境，集中释放上市公司融资需求。2020年深市公司共披露665家次再融资预案，合计拟募集资金8673.02亿元，较上年分别增长1.5倍和1.4倍。

创业板有55家次可转债融资受益于“最近一期末资产负债率不低于45%”发行条件的取消，合计拟融资481.17亿元；有91家次向特定对象发行股票的融资方案受益于“最近两年盈利”发行条件的取消，合计拟融资922.90亿元。此外，大多数向特定对象发行股票融资方案的发行底价放宽为市场参考价的80%，定价空间更大。

创业板改革首次将增量与存量市场改革同步推进，再融资审核同步实施注册制，促进提升市场资源配置效率。一是审核注册工作平稳有序。截至2020年底，深交所共受理创业板公司再融资申请267家次，累计提交注册160家次，其中131家次已注册通过。二是审核时限明显缩短。2020年深市再融资项目审核及回复平均用时较上年缩短近30%，再融资审核效率明显提高。三是创业板小额快速融资功能有效发挥。仟源医药、温州宏丰的小额快速融资项目，从提交申请到注册通过仅用时8个工作日，注册通过到资金到位分别仅用时9个和5个工作日，大幅提高融资便利性。四是发行效率进一步提高。深交所制定发布9项再融资业务办理指南，提升市场服务水平，压缩各品种发行上市周期，便利上市公司高效快捷办理业务。

加强可转债管理

“可转债监管不断完善，市场炒作有所降温。”上述深交所负责人介绍，针对可转债市场炒作问题，深交所一方面深化信息披露与交易监管联动，及时关注、主动问询，督促上市公司做好信息披露，充分揭示公司及可转债相关风险，同时加强盘中实时监控、强化交易核查，及时采取监管措施、上报违法违规线索，要求交易异常情况突出的可转债停牌核查；另一方面优化制度安排，完善可转债临时停牌制度，发布可转债投资风险揭示书必备条款，遏制炒作行为。

深交所正按照证监会《可转换公司债券管理办法》要求，加快制定相关配套业务规则，进一步完善可转债制度，加强可转债管理，促进市场规范发展。

上述深交所负责人表示，2021年是“十四五”规划开局之年，提高直接融资比重是“十四五”时期资本市场实现高质量发展的重点任务。深交所将不断丰富制度供给，优化审核机制，加强一线监管，提升服务水平，发挥市场功能，支持深市上市公司利用再融资工具实现高质量发展。

湛江调顺跨海大桥合龙

1月25日拍摄的成功合龙的湛江调顺跨海大桥。当日，由中铁大桥局承建的湛江调顺跨海大桥成功合龙。全长约9.36公里的调顺跨海大桥为广东省重点工程，跨越湛江湾连接湛江市调顺岛及海东新区，将对接粤港澳大湾区，对加快广东粤西片区经济发展发挥重要连通作用。

新华社图文

深交所：

持续做好中日ETF互通产品筹备工作

● 本报记者 黄灵灵

1月25日，第二届中日资本市场论坛发布的深交所与日本交易所集团签署的合作谅解备忘录显示，两所将在推进实现ETF产品互通、开展跨境业务推广、促进跨境创新资本形成等方面深化合作。

日本金融厅长官冰见野良三、中国证监会副主席方星海等出席论坛并发表讲话，深交所总经理沙雁在“市场结构改革以及资本市场合作的展望”圆桌论坛发言。根据合作谅解备忘录，两所将在中日ETF互通机制下持续做好ETF互通产品筹备工作，进一步推动跨境产品创新，拓宽互联互通渠道，为两国投资者提供多元化的跨境投资选择，促进双边创新经济以资本为纽带开展更多合作对接。

深交所负责人表示，越是面对复杂严峻困难的外部环境，越要坚定不移扩大开放、深化合作，中日资本市场互惠合作正面临崭新机遇和广阔空间。深交所将在证监会领导下，坚持服务实体经济，大力支持科技创新，有序推进资本市场制度型双向开放，不断完善跨境投融资产品种类，充分发挥深交所创新创业投融资服务平台功能，持续深化跨境创新资本对接，积极参与全球资本市场合作发展进程，努力构建共商、共建、共享、共赢新格局，奋力建设优质的创新资本中心和世界一流交易所。

本届论坛由中日两国证券业协会主办，来自中日两国证券期货监管机构、证券交易所、期货交易所、证券投资基金业协会、期货业协会的嘉宾代表围绕“中日资本市场合作展望”主题广泛交流。

双渠道申购保发行 今年首只银行转债来了

● 本报记者 罗晗

1月25日，今年首只银行转债——上银转债开启网上发行，网下申购已于1月22日完成。上银转债发行总规模200亿元，这是2019年10月浦发转债发行后最大规模的银行转债。

近年来，上市银行积极发行转债补充资本。截至目前，苏州银行、南京银行、杭州银行的可转债预案已获股东大会通过，处于审批流程之中，拟发行规模分别为50亿元、200亿元、150亿元。

如果在前两年，200亿元的大盘转债对于投资者而言就是一场“打新盛宴”，但这次上银转债发行时的“画风”有所不同。

转债打新再难“躺赚”。2019年12月至2020年12月上旬，新债上市首日收盘价均未破发，转债打新被市场视为“无风险”策略。但2020年12月中旬以来，由于信用违约风险冲击，部分中低评级新券在上市首日破发。截至1月25日，今年以来上市转债中超三成收盘价低于面值。在新债破发阴云笼罩下，转股价值本就不高的转债或面临申购冷场。

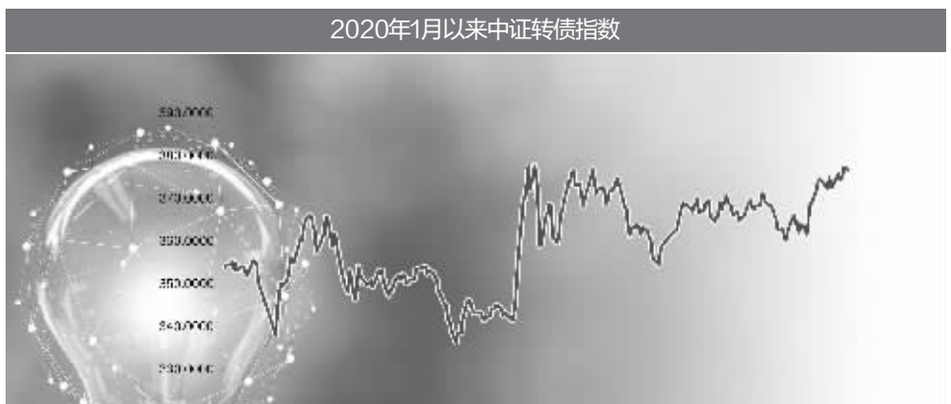
数据显示，截至1月25日，上海银行股价为8.04元，而上银转债初始转股价为11.03元，由此计算的单张上银转债的转股价值为72.89元。也就是说，若以面值作为转债市价，上银转债当前的转股溢价率超过37%。而从历史数据看，银行转债上市首日溢价率最高也未达到30%。

为保障上银转债成功发行，上海银行做出相应安排。此次上银转债有网上网下两种发行渠道。此外，上海银行相关人士在近期举行的路演中透露，主要股东及其他持股比例较高的股东均已表示将积极参与本次可转债发行的优先配售。

近年来，银行补充资本需求旺盛，可转债备受上市银行青睐。可转债转股后，可用于补充银行核心一级资本。从历史数据看，银行转债退市摘牌前的转股比例都在99%以上，可转债作为银行股权融资的间接工具效果明显。

1月25日，央行发布消息称，已批复浙江稠州银行、宁波通商银行在银行间债券市场发行转股型资本债券。转股型资本债券是一种含权的资本补充工具，与此前发行的减记型资本债券相比，当风险事件触发时，减记型资本债券将直接减记，转股型资本债券可转为股权并参与发行人剩余资产分配。

2020年1月以来中证转债指数



数据来源/Wind 制图/王建华

上交所REITs

五箭齐发构建基础设施REITs良好生态

● 中联基金 何亮宇 杨扬

在监管部门与市场参与主体共同努力下，基础设施REITs试点工作稳步有序推进。扎实做好试点工作，在实践中探索好的做法，深入总结经验，是逐步构建基础设施REITs市场良好生态体系，推动我国REITs市场长期稳定健康发展的必由之路。

打造市场坚实起点

通过审核、取得试点资格，是试点工作的第一步，后续进入到发行阶段，能否取得投资人认可、二级市场表现能否达到预期，才是整个试点工作要面对的真正考验。

一个试点项目的成败绝不只是关系到一家试点企业的问题，而将可能对整个市场后续顺利发展构成影响。可以说，每一个试点企业和项目、每一个关键环节和手续，都代表着我国基础设施REITs首批试点水平，每个试点项目合在一起构成了我国REITs市场的起始点和基本盘。从这个意义上讲，试点工作每个操作细节都变得无比重要，只有行稳，才能致远。

扎实推进试点工作，努力为整个市场积累好的经验和做法，共同推进我国REITs市场长期稳定健康发展，是每一个试点参与者的契机和荣誉，更是使命和责任，这也是此次试点工作的题中应有之义。

提升机构执业能力

基础设施REITs作为一类“产融结合”的创新产品，在产品方案设计、路演销售发行、存续期运营管理等方面相对复杂，这对基金管理人及专业机构提出了更高挑战。一方面，目前的试点规则对各类参与主体的专业程度要求较高，尤其对基金管理人在组织架构及专业人员配置等方面提出了明确要求。同时，持续增强REITs相关专业机构的执业水平、特别是促进基金管理人“产融结合”能力的不断提升，是我国基础设施REITs行业的一项长期课题。

就基金管理人“产融结合”问题而言，现阶段需要在压实基金管理人主体责任基础上，发挥原始权益人在基础设施领域的专业优势，对基金管理人在产业端的能力进行有益补充。从长期看，无论是现有的基金管理人向产业端延伸、还是原始权益人在产业基础上获取相应的REITs专业资质，更高程度的“产融结合”都是我国基础设施REITs市场追求的长期目标。

优化投资人结构

强化基础设施REITs的大类资产配置价值，保持二级市场的合理流动性水平，是构建良好市场生态体系的不竭源泉。基础设施REITs产品结构清晰、资产经营稳定、分派政策明确、市场空间广阔，具备区别于股票和债券的新型大类资产配置价值。因此，市场各类专业机构投资人对此创新品种高度重视。从目前推进情况看，投资人普遍对REITs上市后二级市场流动性的表现较为关注。

市场对于创新产品需要一个接受过程，阶段性引入一些有助于提升REITs二级市场流动性的机制安排具有一定必要性。从长期看，只有真正建立与REITs产品特性相匹配的投资人结构，才是保障二级市场流动性的不二法门。其中，不仅需要保险、社保、养老金等大体量、长期限的“资产配置型”投资人，也需要具有较强交易属性的投资人积极参与。

建立完善配套政策

基础设施REITs作为一项复杂的“系统性工程”，除金融监管部门外，在落地过程中往往涉及行业、国资、财税等部门支持配合。试点项目作为积累实践经验的重要抓手，不仅有效深化了各监管部门对REITs的理解，关于监管政策如何更好地支持REITs发展，也起到很强的启发作用。

在后续总结试点经验基础上，应当从行业、国资、财税等不同角度，实现监管政策与REITs特点的匹配与平衡。行业政策方面，既要保障基础设施项目的社会民生属性，也要满足REITs的市场化治理原则。国资政策方面，既要确保国有资产保值增值，也要充分发挥REITs的资本市场定价功能。财税政策方面，既要有助于长期“税收中性”目标的实现，也要兼顾REITs市场的阶段性发展需要。

构建多层次产品体系

以公募REITs作为权益上市通道，逐步建立多层次、覆盖基础设施项目完整生命周期的REITs产品体系，是构建良好市场生态体系的终极目标。REITs是一个工具链，既包括今天处在试点阶段的公募REITs，也包括孵化培育基金（Pre-REITs）、类REITs、CMBS等各类不动产证券化工具。不同工具的作用不同、适用的资产阶段不同，通过与基础设施REITs组合形成完整的资本运作闭环，才能够释放REITs工具链最大价值。

新游戏规则接续了不动产金融的链条，新金融产品填补了不动产金融工具箱最顶层空格。只要链条转起来、工具用起来，符合条件的优质项目将通过REITs得以盘活，尚有提升空间的项目将借助其他不动产证券化工具共襄盛举，最终我国基础设施行业将全面实现投融资模式转型升级，企业战略布局、融资诉求将得以满足，投资人资产配置、收益目标得以达成。

（上接A01版）

——要坚持协商合作，不搞冲突对抗。无论是搞冷战、热战，还是贸易战、科技战，最终将损害各国利益、牺牲人民福祉。尊重和包容差异，不干涉别国内政，通过协商对话解决分歧。要摒弃冷战思维、零和博弈的旧理念，坚持互尊互谅，恪守互利共赢的合作观。拒绝自私自利的狭隘政策，要提倡公平公正竞争，开展你追我赶、共同提高的田径赛，而不是搞相互攻击、你死我活的角斗赛。

——要坚持与时俱进，不搞故步自封。21世纪的多边主义要守正出新、面向未来，既要坚持多边主义的核心价值和基本原则，也要立足世界格局变化，着眼应对全球性挑战需要，在广泛协商、凝聚共识基础上改革和完善全球治理体系。发挥世界卫生组织作用，构建人类卫生健康共同体。要推进世界贸易组织和国际金融货币体系改革，探讨制定全球数字治理规则，落实应对气候变化《巴黎协定》，落实联合国2030年可持续发展议程。

习近平强调，中国开启了全面建设社会主义现代化国家新征程。我们将立足新发展阶段，贯彻新发展理念，积极构建新发展格局，同各国一道，共建持久和平、普遍安全、共同繁荣、开放包容、清洁美丽的世界。

——中国将继续积极参与国际抗疫合作。同各国分享疫情防控有益经验，向应对疫情能力薄弱的国家和地区提供力所能及的帮助。加强疫苗合作，让疫苗真正成为各国人民用得上、用得起的公共产品。

——中国将继续实施互利共赢的开放战略。利用疫情搞“去全球化”、搞封闭脱钩，不符合任何一方利益。中国始终支持经济全球化，坚定实施对外开放基本国策。促进贸易和投资自由化便利化，维护全球产业链供应链顺畅稳定，推进高质量共建“一带一路”，持续打造市场化、法治化、国际化营商环境，发挥超大市场优势和内需潜力，为世界经济复苏和增长注入更多动力。

——中国将继续促进可持续发展。加强生态文明建设，确保实现2030年前二氧化碳排放达到峰值、2060年前实现碳中和的目标。只要是对全人类有益的事情，中国就义不容辞地做，并且做好，用实际行动践行多边主义。

——中国将继续推进科技创新。加大科技投入，加强知识产权保护。科技成果应该造福全人类，而不应该成为限制、遏制其他国家发展的手段。中国将以更加开放的思维和举措推进国际科技交流合作，同各国携手打造开放、公平、公正、非歧视的科技发展环境。

——中国将继续推动构建新型国际关系。你输我赢、赢者通吃不是中国人的处世哲学。中国坚定奉行独立自主的和平外交政策，积极发展同各国友好合作关系，不断深化南南合作，更加积极地参与全球经济治理，推动经济全球化朝着更加开放、包容、普惠、平衡、共赢的方向发展。

习近平最后强调，人类只有一个地球，人类也只有一个共同的未来。无论是应对眼下的危机，还是共创美好的未来，人类都需要同舟共济、团结合作。实践一再证明，任何以邻为壑的做法，任何单打独斗的思路，任何孤芳自赏的傲慢，最终都必然归于失败！让我们携起手来，让多边主义火炬照亮人类前行之路，向着构建人类命运共同体不断迈进！