



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 108版
本期 156 版 总第 7813 期
2020年6月17日 星期三



中国证券报微博

发改委:经济运行秩序重回正轨

注册制改革进一步增强企业债券服务实体经济能力

□本报记者 刘丽靓

国家发改委新闻发言人孟玮在16日举行的例行新闻发布会上表示,5月份,我国经济运行秩序重回正轨,部分工业实物量指标明显回升。

孟玮在回答中国证券报记者关于企业债券注册制改革的提问时称,这项改革工作平稳推进,通过积极支持符合条件的各类企业利用企业债券开展融资,加快组织实施债券发行工作,进一步增强了企业债券服务实体经济的能力。

做好“六稳”“六保”

孟玮表示,投资项目审批方面,5月,国家发改委共审批核准固定资产投资项目7个,总投资1298亿元,主要集中在交通运输、能源等

领域。下一步,国家发改委将抓紧下达中央预算内投资计划,推动尽快形成实物工作量,扩大有效投资。

她强调,针对经济运行中的突出问题,扎实做好“六稳”工作,全面落实“六保”任务,下一步将重点抓好三方面工作。一是大力挖掘释放内需潜力。重点以高质量的供给来适应、引领和创造新需求,积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理,顺势而为促进消费新业态加快发展、完善提升,充分发挥中央预算内投资、地方政府专项债券和抗疫特别国债的撬动牵引作用,加快推进短板领域建设。二是抓好援企稳企政策落实。重点落实好减税降费各项政策,降低政府性融资担保费率,扩大担保覆盖面,发展知识产权质押融资,引导银行向实

体经济让利。三是千方百计保就业、保民生。重点瞄准高校毕业生、农民工等重点群体,强化援企稳岗和就业帮扶,促进创业带动就业。同时,落实脱贫攻坚和乡村振兴举措,确保实现脱贫攻坚目标。

物价方面,孟玮判断,今年下半年猪肉价格有望保持稳步回落态势,并可能随着季节性和节日性需求变化而有所波动。食品价格总体将保持基本平稳。从全年看,随着翘尾影响逐步回落,预计今年后期CPI涨幅有望继续收窄,全年可能呈现“前高后低”态势,物价总体水平将处于合理区间。

注册发行效率提升

孟玮在回答中国证券报记者提问时表示,

截至6月12日,已完成核准或注册企业债券4969.6亿元,完成发行1930.3亿元,分别较去年同期增长38%和38.9%。企业债券注册发行效率进一步提升,改革红利进一步释放。

孟玮称,在此期间,国家发改委对于受疫情影响较大的企业和疫情防控重点保障企业开通了新申报债券“绿色通道”。截至6月12日,通过“绿色通道”受理企业债券76只945.7亿元;通过创新支持方式、简化办理流程,加快核准或者注册湖北地区的企业债券15只171.2亿元。与此同时,国家发改委最大限度简化便捷债券申报发行程序,支持帮助企业降低综合融资成本,尽快将债券资金用于生产经营和项目建设,尽快形成实物工作量,有序推进复工复产复业复商等工作。

第二类限制性股票激励计划首秀创业板

□本报记者 黄灵灵

创业板注册制改革进入实操阶段,存量公司积极行动起来。6月15日,上市刚满月的新产业发布股权激励计划,成为创业板首家“尝鲜”第二类限制性股票进行股权激励的公司。这也是注册制下,创业板公司首次将持股5%以上股东纳入股权激励名单。

“制度福利”兑现

6月15日,新产业公告《2020年限制性股票激励计划(草案)》,采用了“第一类限制性股票+第二类限制性股票”的复合工具。中国证券报记者了解到,本次股权激励计划是创业板注册制改革下,首例运用第二类限制性股票的股权激励实践。

所谓第一类限制性股票,是指激励对象以授予价格出资获得的公司股票,在满足解锁条件后即可自由出售。

第二类限制性股票无需提前出资,激励对象在满足获益条件后,便可以用授予价格出资获得公司股票,限售后可自由交易。若公司不设置限售期,激励对象完成股份登记后即可按相关规定出售。

本次股权激励方案的独立财务顾问荣正咨询表示,此举使激励对象避免因目前股价过高带来较大资金压力,同时可避免出现因员工离职等因素导致频繁回购的情况,提高了公司实操的便利性。

“第二类限制性股票是制度创新,既有股票期权不用提前出资的优点,又与第一类限制性股票同样具有价格优惠的特点,可算是科创板和创业板的‘制度福利’,给了创业板公司更多的自主空间,便于凝聚人才。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

多维度优化制度供给

从草案来看,新产业的股权激励计划不仅打破了要求激励对象即时出资的原有限制,还突破了持股5%以上股东不能参与激励的老约束。这有赖于创业板新规放宽股权激励对象范围,允许持股5%以上股东成为激励对象。



图片来源/深交所网站 制图/韩景丰

草案显示,新产业公司董事长饶微、其女儿饶婕和女婿胡毅均在激励对象名单中。其中,饶微还是公司总经理、核心技术人员,为公司第三大股东,直接持有公司13.75%的股份。饶婕在新产业担任总经理助理,胡毅担任公司仪器研发中心免疫仪器产品线总监,二人均是公司核心人员。

荣正咨询认为,创业板诸多上市公司持股5%以上的股东大多为公司创始人或核心技术人员,对公司的战略发展至关重要,对该部分员工进行激励是必要且合理的,此次创业板注册制改革带来了政策上的可行性。

深交所在此次创业板改革中还提升了股

权激励比例上限,从10%升至20%;允许限制性股票授予价格低于市场参考价的50%;公司在满足相应获益条件后,将授予股份分次登记至激励对象名下,突破了60日内完成授予登记的限制。获益条件包含12个月以上任职期限的,实际授予权益登记后可不再设置限售期,突破了现有的“一次授予、分期解锁”限制。

回天新材董事长章锋此前接受中国证券报记者采访时表示,优化后的股权激励制度让公司在实施具体方案时有更大弹性空间、更灵活的操作方式,可一定程度上减轻激励对象的认购压力,有利于取得更好的激励效果。

助力激发创新创业热情

“科创板上市公司乐鑫科技实践了第二类限制性股票激励,后续相关公司纷纷跟进,目前已有多家公司发布了方案。第二类限制性股权激励的力度和范围都较传统的第一类限制性股权激励更大。创业板的首单实践同样会有较好的示范意义,后续同样会有较多企业跟进。”开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜说。

股权激励已成为改善公司治理水平、增强员工凝聚力、提升上市公司竞争力的有效手段。(下转A02版)

银行两类不良贷款转让试点启动在即

下半年重点关注中小房企、小微企业等领域信用风险

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

中国证券报记者日前获悉,单户对公不良贷款和批量个人不良贷款转让试点启动在即。业内人士认为,监管此举将疏通不良资产处置的政策堵点,预计下半年银行不良资产处置节奏将加快。由于不良风险暴露具有滞后性,下半年银行资产质量管控压力犹存,尤其需要重点关注中小房企、外向型企业、小微等领域信用风险。

不良处置力度加大

中国银保监会新闻发言人日前强调,坚决治理各种粉饰报表行为,督促银行做实资产分类、真实暴露不良、足额计提拨备。疏通不良资产核销、批量转让及抵债资产处置等政策堵点,指导银行采用多种方式加大不良处置。

近期监管部门已向相关机构下发《关于开展不良贷款转让试点工作的通知(征求意见稿)》(简称《通知》)和《银行不良贷款转让试点实施方案》,明确将进行单户对公不良贷款和批量个人不良贷款转让试点。与此同时,《通知》强调严禁在转让合同之外签订抽屉协

议或回购条款等,杜绝虚假出表、虚假转让、逃废债务等行为,不得违规向债务关联人进行利益输送、转移资产。

华泰证券研究所大金融行业首席分析师沈娟预计,下半年贷款核销力度加强主要基于三个因素:一是疫情影响具有滞后效应,不良暴露逐渐加快;二是监管引导银行业对于不良贷款“应核尽核”,强调要加大不良资产的核销和处置能力;三是银行拨备覆盖率较高,处置空间大,一季度末商业银行拨备覆盖率达183%。

浙江银保监局局长包祖明强调,银行必须认真穿透贷款企业,了解企业订单情况,量化评估每家企业受疫情影响的程度,并对未来做出准确判断。要防止疫情短期冲击后,一刀切地把一些企业统统划入不良。

二三季度为重要观察时点

沈娟表示,目前零售对公风险暴露情况有一定分化,零售风险暴露更早,对公不良生成滞后性更明显。后续资产质量压力仍存,二三季度为重要观察时点。

浙江地区某大行二级分行负责人陈亮(化名)介绍,截至5月末,该行不良率0.48%,新发

生不良贷款1.62亿元,较去年同期增加0.26亿元。新发生不良主要集中在个人及卡业务,占比达97.67%。他坦言,现阶段不良发生存在滞后性,预计下半年该行不良率会有所提高。

某股份制银行华南地区分行负责人对中国证券报记者表示,出于对信用风险的考虑,该行上半年以来的小型企业贷款投放,都采取了与政策性担保公司合作的模式。“一旦出现不良,担保公司承担80%,银行承担20%。如此,担保公司会对信用风险多一道把关。预计到二季度末我们全年的小微贷款投放指标就可以完成,下半年主要做好贷中管理工作。”

中部地区某大行风险管理部人士介绍,上半年该行资产质量可控,主要得益于对担保链、担保圈和过度投资的控制。“受疫情影响,下半年下游外向型企业的经营萎缩并向上游传导,同时外向型企业的转向内销也对原内销企业产生一定挤压效应,但我们当地制造业较散、规模较小,资产质量容易控制。”

关注中小房企等领域风险

专家表示,商业银行部分领域可能引发的信贷风险需重点关注。交通银行金融研究中心

高级研究员赵亚蕊表示,包括疫情加速债券违约可能引起的风险传导有所增加,小微企业资产负债率需要密切关注,中小型房企面临较大偿债压力。

赵亚蕊强调,随着疫情影响的逐步降低以及购房需求的延后释放,大型房企总体信用水平相对稳定。而中小房企由于高杠杆、经营能力较弱、销售增速放缓、融资环境紧缩,经营性现金流将进一步承压,面临较大偿债压力。考虑到负面影响因素短期内仍会存在,未来一段时间需对中小房企信用风险提高警惕。

标普全球评级报告称,中国房地产开发商近年来实现的显著销售增长,部分得益于联合营项目的贡献。但是,联合营模式面临的经营风险和财务风险正在上升。若按比例将此类债务并入穿透式指标,或令开发商的信用状况承压。此外,外需型企业可能产生的信用风险也需关注。沈娟分析,4月以来,港口、商业贸易、计算机、汽车等外需型行业的信用利差出现较大上升,预计外需型行业受海外疫情影响较大。二三季度需重点关注对公端的外需型产业,海外疫情后续进展或导致其资产质量风险的不确定性加大。

A02 财经要闻

深交所:助力海南自贸港高质量高标准建设

深交所日前与海南省人民政府签署战略合作框架协议。这是双方贯彻落实海南自由贸易港建设总体方案的重要举措,也是深交所服务区域经济高质量发展的重要成果。海南省委书记刘赐贵,省委副书记、省长沈晓明,深交所党委书记、理事长王建军出席签约仪式。

责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰