

新三板分层管理办法修订版发布实施

强化创新层作为北交所上市“后备军”定位

●本报记者 吴科任

3月4日,全国股转公司发布实施修订版《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》及《全国中小企业股份转让系统分层调整业务指南》。全国股转公司同步发布通知,明确2022年创新层进层实施工作安排。

全国股转公司表示,本次优化分层管理制度,有利于充分发挥创新层承上启下的枢纽作用,进一步强化创新层作为北交所上市“后备军”、规范培育“训练营”和市场生态“稳定器”的层级定位,为打造服务创新型中小企业主阵地奠定坚实的制度基础。

优化分层管理制度

本次修订《分层管理办法》,对创新层的进入条件、进层频次、降层安排等方面均有所调整。

优化进层财务条件,促进创新层公司质量提升。各相关指标设定更加适配挂牌公司近年来的业绩情况,同时与北交所上市条件拉开梯度。包括净利润标准适当降低净资产收益率要求;收入增长标准适当提高收入金额,降低增速要求;增设研发类标准,匹配适当融资金额和市值要求;市场交易类标准中,适度下调市值水平,同时对竞价公司增设交易量指标,对做市公司调低做市商数量。

调整非财务条件,契合“层层递进”的市场格局。取消合格投资者不少于50人的规定,尊重企业分散股权方式和时点的自主选择,更加聚焦汇集优质企业、培育上市资源的层级定位。将可转债纳入发行融资金额的认定范围,鼓励企业用好多元化的融资工具。

优化进层频次,引导企业合理安排融资发展规划。全年共设6次创新层进层安排,其中,上半年2月至6月逐月实施,下半年9

月实施一次,企业可以更加从容、有序地安排年报披露、发行融资、进入创新层以及筹备上市等各项工作。对于计划在9月进入创新层的公司,为了从严把控质量,防止公司进层后短时间内即“业绩变脸”,增设了中期报告应当经会计师事务所审计,并且营业收入、净利润不得同比下滑的要求。

强化协同一体发展

市场分层是新三板市场的特色制度安排,优化分层管理制度是深化新三板改革的重要举措。中国证券报记者了解到,强化新三板基础层、创新层与北交所的协同一体发展,是本次分层办法修订的一项重要目标。

上述重要目标主要体现在三个方面:一是创新层进层条件与北交所上市条件的衔接更加紧密,形成“层层递进”的梯次格局;二是创新层调层安排更加灵活,便利企业有

序安排进层、上市等资本市场发展规划;三是创新层公司质量更有保障,对违规行为要求“先整改、再进层”,严防“带病入层”,为北交所持续输送更多优质企业。

全国股转公司表示,创新层在其中发挥着承上启下的关键作用,既要为北交所持续输送优质企业,也要为暂未上市的企业提供融资发展的渠道。这一新的功能定位,对创新层相关制度优化提出新的要求。

本次进层标准的调整,不是简单放宽创新层进层要求,而是根据目前的层级定位和市场发展情况,对各项指标进行全面考量并综合优化。同时,严格降层安排,及时调出不适合在创新层挂牌的公司。此外,强化规范要求,压实各方责任。

全国股转公司将通过安排专人对接、开展业务培训等方式,加大服务力度,积极落实新规要求,统筹做好分层调整各项工作,保障2022年市场分层工作顺利完成。

证监会拟修改首次公开发行股票并上市管理办法

●本报记者 鲁秀丽

证监会3月4日消息,证监会拟对《首次公开发行股票并上市管理办法》第九条第一款进行修改,并向社会公开征求意见。

《办法》对规范首次公开发行股票并上市行为,保护投资者合法权益和社会公共利益,服务实体经济发展,发挥了积极作用。据介绍,现行《办法》第九条第一款规定:“发行人自股份有限公司成立后,持续经营时间应当在3年以上,但经国务院批准的除外。”为保障规则执行的严肃性,维护市场公平竞争秩序,实现对各类所有制企业一视同仁、平等对待,使资本市场更好地服务实体经济高质量发展,证监会拟修改为:“发行人自股份有限公司成立后,持续经营时间应当在3年以上。”

证监会介绍,本次《办法》修改的总体思路是在不改变沪深主板实施股票发行核准制的基础上,统一主板、科创板、创业板关于发行人成立满3年的规则适用。《办法》修改后总体架构不变,仍分为总则、发行条件、发行程序、信息披露、监管和处罚、附则6章,共59条。

上交所:支持企业申报发行乡村振兴公司债及资产支持证券

●本报记者 黄一灵

3月4日,上交所举办“携手资本市场 支持三农发展——债券市场高质量发展座谈会”。中国证券报记者了解到,上交所将继续统筹协调市场各方,聚焦服务乡村振兴相关企业,支持企业申报发行乡村振兴公司债券及资产支持证券,加强投资者培育,做好投融资对接,支持企业做大做强,更好服务国家战略全局和经济高质量发展。

近年来,“三农”企业,尤其是农业行业企业在债券市场融资遇到一些难题,如融资难、融资贵等,这背后与信息披露息息相关。

新疆水发农业集团有限公司提出,“三农”行业有自身特殊性,投资者很难了解清楚其产业模式和行业周期,这就需要主动信息披露,并加强与投资机构的交流,让投资者看清企业。兴银理财表示,需要企业主动强化信息披露,让市场充分了解相关行业背景及企业经营情况,消除信息不对称。同时,投资机构也需要进行实地调研,加深对相关行业理解,以更好识别优质企业。

国泰君安表示,“三农”行业经营波动较大,建议研究推出产业连接债等创新品种,吸引更多资金进入相关行业。上交所作为我国重要金融基础设施,坚持服务实体经济、服务国家战略,积极推动乡村振兴各项事业全面发展。

为实现交易所债券市场巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接,上交所于2021年7月发布《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第2号——特定品种公司债券》。

2021年6月,上交所发行了首单乡村振兴公司债券。截至目前,上交所已累计发行18只乡村振兴债券,规模合计102.2亿元。

(上接A01版)顿时,雪花造型的紫色焰火绽放夜空,将奥林匹克公园装点得格外美丽。

来自各行各业的代表,共同演绎了残健共融的温情时刻。8名旗手手持国际残奥委会会旗入场。他们是:中国女子轮椅篮球国家队教练陈琦、盲人门球国际级裁判郝国华、残奥会羽毛球金牌获得者刘禹彤、残奥会投掷项目金牌获得者姚娟、残奥会游泳金牌获得者张丽、残奥会轮椅击剑金牌获得者孙刚、残奥会乒乓球金牌获得者薛娟、残奥会轮椅击剑金牌获得者李蒙。由视力残疾学生组成的管乐团奏响国际残奥委会会歌。国际残奥委会会旗徐徐升起,同五星红旗一道高高飘扬。

随后,中国残奥高山滑雪运动员张梦秋、轮椅冰壶运动员陈建新代表全体参赛选手,中国残奥冰球项目裁判张立恒代表全体裁判员,中国轮椅冰壶教练岳清爽代表全体教练员及官员分别宣誓。

大屏幕上,名为《绽放》的短片吸引了全场观众的目光。几名可爱的盲童,绘制出一幅灿烂的笑脸图画。场地中央,展现着斑斓绚丽的色彩,这是盲童们心中的光芒绽放的美好画面。伴着《冬残奥圆舞曲》的旋律,一群听障舞蹈演员在手语老师的引导下,与健全人舞蹈演员默契配合,翩翩起舞,展现着人与人之间的友爱、生命的活力与潜能。

21时23分,北京冬残奥会火炬进入会场。北京冬残奥会火种由采集自残奥运动发源地英国曼德维尔和北京、延庆、张家口三个赛区的共9处火种汇集而成。3月2日至4日,冬残奥会火炬传递在北京、延庆、张家口三个赛区进行。国家体育场内,平昌冬残奥会高山滑雪女子坐姿组选手刘思彤、里约残奥会和东京残奥会5枚田径金牌获得者文晓燕、东京残奥会2枚游泳金牌获得者马佳、东京残奥会轮椅篮球亚军获得者张雪梅、里约残奥会和东京残奥会4枚田径金牌获得者刘翠青、连续三届残奥会射击金牌获得者董超、连续三届残奥会坐式排球奖牌获得者唐雪梅等7名火炬手将冬残奥会火炬棒棒相传,接力前行,受到全场观众的热烈欢迎。

万众瞩目中,最后一棒火炬手——雅典残奥会和北京残奥会获得跳远、三级跳远冠军并打破世界纪录的李端将手中的火炬嵌入“大雪花”造型的主火炬塔中央。北京冬残奥会沿用了北京冬奥会的主火炬设计方式,再次体现了绿色环保理念。

绚丽的焰火腾空而起,点燃了人们心中的激情,体育场内一片欢腾。

中共中央政治局委员、中央书记处书记,全国人大常委会副委员长,国务委员,最高人民法院院长,最高人民检察院检察长,全国政协副主席以及中央军委委员出席开幕式。国际残奥委会负责人等出席开幕式。

发债动作频频 房企融资环境春意渐浓

●本报记者 王舒媛 连洵

3月伊始,乍暖还寒,房地产融资却已春意渐浓——短短几日,已有多家房地产企业成功发债或披露发债计划。同时,房地产并购融资再现新动作,东方资产百亿金融债蓄势待发,资产管理公司(AMC)正在进场。

融资渠道逐渐疏通,风险化解实招不断。“促进房地产业良性循环和健康发展的要求”逐渐落到实处、落地有声。业内人士预计,随着融资回暖,房地产市场有望逐渐走出调整的艰难期。

融资出现恢复迹象

美的置业15亿元中票完成发行,碧桂园50亿元中票获准注册、荣盛控股拟发10亿元超短债、北京住总集团16亿元可续期公司债券获受理……3月以来,已有多家房企披露完成发债或准备发债。

从融资投向看,债券募集资金不少将用来偿还到期债券和银行借款,补充公司日常经营所需的流动资金;也有房企拟将融资所得全部用于项目建设,如美的置业发行的15亿元中期票据。

房企发债动作频频,反映出融资环境边际改善。据贝壳研究院统计,2022年前两月房企境内、境外债券融资累计约856亿元,虽同比下降59%,但降幅较1月大幅收窄11个百分点。

易居企业集团CEO丁祖昱表示,近期部分房企的正常融资需求逐步得到满足,房企发债恢复势头已出现。

业内人士还注意到,民营房企融资也出现恢复迹象。“机构的发债企业‘白名单’已扩大到更多优秀的民营房企。”有业内人士透露。

并购债券发行渐增

房企并购融资新动作不断。3月3日,碧桂园集团与美的置业同时宣布获得招商银行提供的地产融资额度。其中,碧桂园集团获授150亿元,全部用于地产并购业务;美的置业则获得120亿元额度,其中,60亿元用于并购业务,剩余60亿元用于个人住房按揭贷款专项用途。

自2021年12月底,人民银行和银保监会联合发布《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》以来,多家房企、银行积极响应政策,并购类债券、贷款纷纷落地。中国指数研究院数据显示,截至目前,房企发行并购债融资38.2亿元,计划发行15亿元;银行提供并购贷款融资额度770亿元,发行并购债50亿元,计划发行100亿元。房地产行业共获并购类融资近千亿元。

“多家银行在近期加快发行房地产并购主题债券,有效支持房地产企业通过并购防范债务风险及优化行业结构。”财经证券近日发布的研报指出。

擅长处置不良资产的资产管理公司也在进场。有消息称,东方资产下周计划发行100亿元人民币金融债。募集资金将主要用于重点房地产企业优质项目的风险化解及处置,房地产行业不良资产纾困,房地产金融风险化解等。

“稳”信号料不断释放

房企发债在于发展所需,并购融资意在风险化解,“稳”“托”呼应“促进房地产市场良性循环和健康发展”。

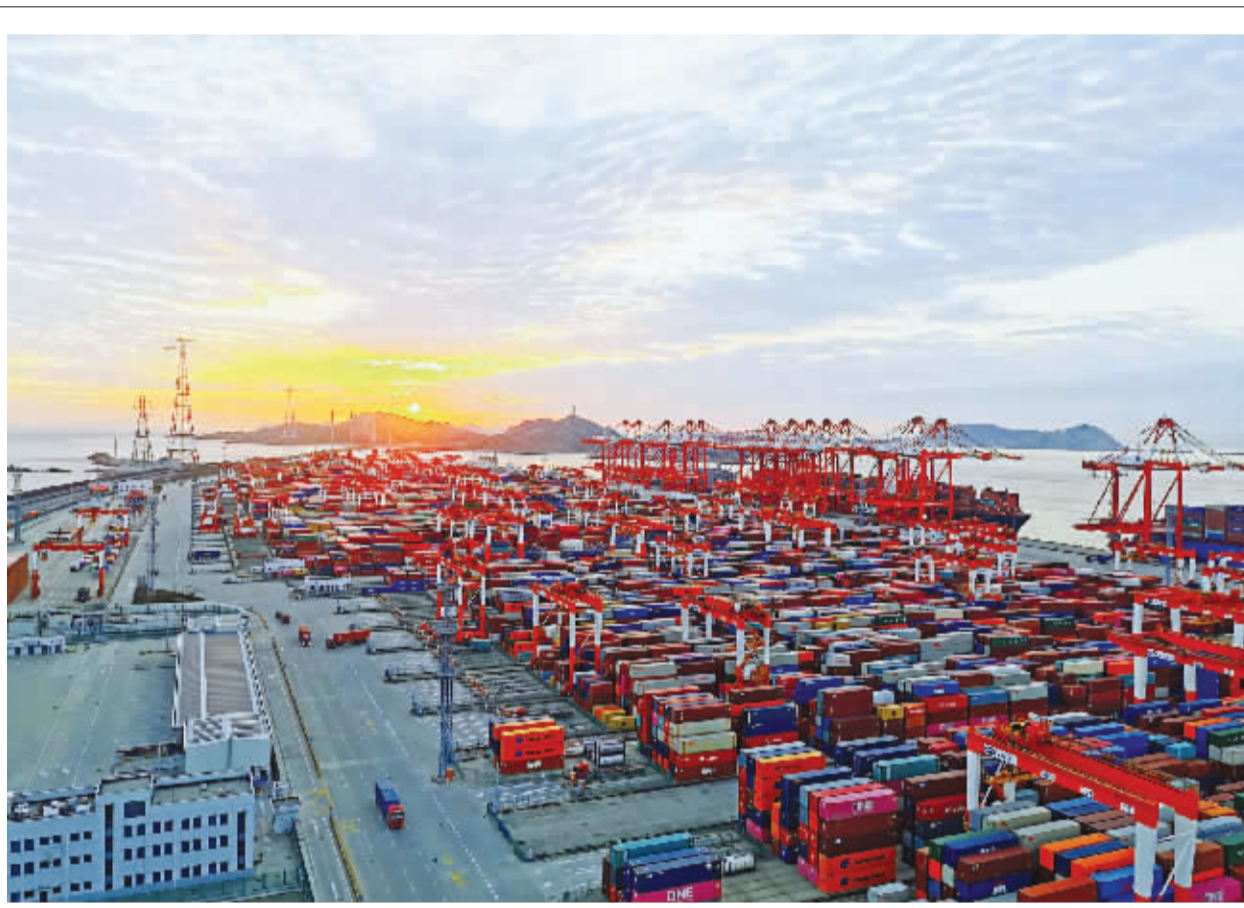
今年以来,中央及地方层面陆续释放稳定房地产市场运行信号。住建部副部长倪虹日前表示,2022年将保持房地产调控政策的连续性和稳定性,增强调控政策的协调性和精准性。人民银行近日召开金融市场工作电视会议再次提到,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展的要求。事实上,从下调首付比例、调降房贷利率、加快放款节奏、给予购房补贴……近期全国范围内“因城施策”的案例持续增多。

在业内人士看来,近期房企加快融资的背后,还有一个无形的推手——偿债压力。从近期房企发债大部分拟用于偿还到期债务也可看出端倪。

3月,将迎来今年第一个房地产债券到期高峰期。克而瑞研究中心数据显示,今年3月至6月,其跟踪监测的170家房企共将有162.2亿美元债券、781.9亿元人民币债券到期,合计超过1800亿元。其中,3月是到期债券规模相对较大的一个月,合计约589亿元。

业内人士表示,适度加大对房企融资支持,也是保持房地产市场平稳健康发展所需。机构预计,年内房地产债券发行将有所恢复,而房地产信贷投放同比多增则是大概率事件。

易居研究院智库中心研究总监严跃进判断,上半年房地产市场总体将温和筑底,下半年有望企稳并温和反弹。未来,更多“稳”的信号有望不断释放。



上海:向海而兴打造国际航运中心“升级版”

这是洋山港的日出。

昼夜不停、全年无休的洋山港四期自动化码头,迎来世界各地的大型货轮停靠;距离洋山港百公里之外的商务楼里,工作人员动动按钮即可轻松操控港口吊桥;造船基地承揽海外订单接单不暇,正在建造的世界一流大型货轮“摩肩接踵”亟待出海……国际疫情阴霾之下,这些场景彰显上海国际航运中心建设的强劲“耐力”、硬核“实力”和创新“潜力”,为稳定外贸、畅通供应链提供坚实保障。

新华社图文

监管紧盯公募REITs交易风险 项目供给料加快

●本报记者 黄一灵 黄灵灵

近日公募REITs价格异动引发市场关注,自首批基础设施公募REITs上市以来,多只产品价格涨幅超过30%。3月4日,中国证券报记者获悉,监管层已密切关注公募REITs交易风险,并采取了一系列措施平抑REITs价格。下一步,监管层将加快推动项目供给,研究扩募机制,完善信披体系,加强异常波动盯市,平抑过度炒作。

市场热炒 监管持续发力

面对火热的REITs市场,监管持续发力,多措并举引导市场理性投资。

记者从基金管理人处了解到,当前监管已要求管理人充分关注外部交易和舆情信息,针对价格波动较大、存在外部待澄清市场传闻等情形,及时披露交易风险提示公告、澄清公告及其他影响交易价格的事项,切实回应市场关切。

具体而言,信息披露文件内容应当要针对性披露与项目收益情况相关的具体内容,及时反映当前市场价格下项目估值与项目实际收益的关系,充分、准确地揭示投资价值和风险,比如披露项目分派率、内部收益率等关键指标。

“从当前上市项目来看,监管对累计涨跌幅过大、连续多日涨跌幅过大等情形,要求采取REITs次日交易开盘停牌一小时或一天的冷却机制,并同步提示市场关注交易风险。”某上市REITs项目管理人表示,监管部门明确表示已对部分波动较大的REITs品种依规加强监管,对加剧价格波动、误导

投资者交易决策、影响市场交易秩序的异常交易行为依规从严采取了一系列监管措施。

记者通过有关证券公司了解到,监管已要求各会员单位加强从业人员培训,通过多种形式向广大客户充分提示REITs交易风险,引导相关投资者理性审慎参与交易。据了解,后续监管部门还将进一步提高风险提示的精细化程度,包括在累计涨跌幅或当日涨跌幅较大时,由会员单位通过弹窗提示向投资者实时提示交易风险、推送管理人风险提示公告等。

警惕炒作 静待价值回归

分析人士指出,公募REITs被热捧主要因为目前整体供不应求。

“基础设施公募REITs仅11只产品上市,整体处于供不应求的状态。”一位受访的REITs行业人士告诉记者,首批公募REITs产品的三季报和四季报披露后,其经营业绩、可供分配金额等数据都好于预期,因此出现炒作现象。

长期来看,无论何种资产的价格都将遵循价值规律,不断回归其内在价值,公募REITs亦不例外。公募REITs作为一项兼具股性与债性的产品,其预期收益和预期风险与底层资产的情况密切相关。在底层资产收益率保持稳定时,其偏离的价格最终将回归价值本身。任何资产的收益与风险都是相辅相成的,纵然公募REITs产品的预期风险低于股票,但短期内高企的价格仍然将给当前的不理性投资带来巨大风险。

理性投资 多方合力呵护

“要适当缓解当前公募REITs的炒作问题,必须从源头着手。”一位REITs投资人士告诉记者,公募REITs正处于试点阶段,监管层对项目的审核总体处于审慎稳妥的态度。引来源头活水,进一步推动公募REITs扩容,形成常态化的发行节奏,将是一项有力举措。

记者从接近监管人士处获悉,下一步,监管层将加快推动项目供给,研究扩募机制,完善信披体系,强化市场监管,推动REITs市场持续健康发展。与此同时,在交易机制方面,还将加强异常波动盯市,完善投资者适当性管理,使REITs在兼具权益和债性的基础上,平抑过度炒作。

公募REITs市场的发展需要多方呵护。中介机构归位尽责,勤勉履职,把好申报项目质量关。基金管理人等在充分揭示产品风险的同时,引导投资者理性投资。而从投资者的角度来说,认清自身风险承受能力,深入理解REITs投资理念,重点关注底层资产收益情况,加强对产品本身的研究要比关注二级市场价格本身更为重要。

相关市场人士建议,应理性看待REITs市场的短期价格表现,重点关注其长期投资价值,高度警惕价格与底层资产价值之间出现的严重偏离风险。

“REITs产品的收益主要由两部分构成,一是底层资产的现金分红,二是二级市场的买卖差价。”上述市场人士表示,REITs产品底层资产的经营相对稳健,出现暴涨暴跌的可能性相对有限。在投资时,建议关注不同项目的内部收益率。