

受理至注册最快6个工作日 注册至发行平均用时26天

# 创业板小额快速再融资为企业送及时雨

●本报记者 黄灵灵

当前，部分企业亟需高效融资渠道，创业板小额快速再融资机制正在发挥重要作用。创业板推出再融资简易程序制度两年多来，已有17家企业顺利完成再融资。截至目前，17家已实施完成的创业板公司从已受理至注册生效最快用时6个工作日；从注册生效至发行上市，平均用时26个自然日，平均融资金额为1.78亿元。简易程序“简且快”的特点，高效满足了公司“补血充能”的需求，成为助力公司恢复发展的“及时雨”。

## 制度优势明显

2020年6月，创业板率先推出再融资简易程序制度，对募集资金不超过3亿元且不超过净资产20%的“小额”再融资项目，通过压实中介机构前端把关责任和加重后端处罚的制度设计，确立了从受理、审核到注册仅“2+3+3”个

工作日的“快速”流程，在重塑市场生态和为中小创公司融资提供便利的同时，也为优质企业融资提供了新的路径和选择。

创业板注册制实施两年来，简易程序制度优势逐渐凸显，公司从观望到“尝鲜”，再到二度申报，了解并实施小额快速再融资的积极性逐渐提升。从申报数量看，2020年、2021年申报企业数分别为2家、8家，今年以来已有11家公司申报，超过前两年总和。特别是7月以来，连续四周均有项目申报，公司积极性持续提升。

除已申报受理的21家项目外，今年以来，还有10家创业板公司披露简易程序预案，44家公司已通过股东大会实施简易程序的授权，预计公司申报热情仍将持续。

同时，以“简且快”取胜的小额快速再融资机制，还成功吸引不少“回头客”。2020年9月，仟源医药小额快速定增项目的注册申请获证监会通过，成为创业板注册制下首家适用简易程序的

公司。该项目从获受理到拿批文仅用时9天。体验到制度便捷性后，公司在今年二度申报简易程序并成功融资1.1亿元。

## 助力企业缓解燃眉之急

值得注意的是，中小创公司更“偏爱”小额快速再融资。据统计，今年新申报的11家公司平均市值规模和最近一年净利润分别为41亿元和0.43亿元，低于创业板均值水平。

以德尔股份为例，公司最近一期资产负债率为54.37%，高于同行业均值，有息负债金额较高，面临较大的财务压力。公司简易程序申请于7月20日受理，计划募资2.5亿元，其中6000万元用于补流，7月28日取得注册批文，资金将于近期到账，远少于公司2021年通过普通程序再融资时从取得注册批文到发行上市221天的用时。

业内人士指出，中小创公司规模较小，抵御外部风险能力较弱，实施再融资普通程序面临时间长、发行难度大、

资金到位慢等实际困难，简易程序效率高、确定性强，能及时缓解公司目前面临的流动性压力，使公司不易错过发行窗口期，这是近期较多中小创公司选择适用简易程序的主要考虑。

润欣科技也是获益企业之一。润欣科技董秘庞军此前表示，近年来受疫情影响，全球部分集成电路供应链断裂。上海润欣科技亟需新增募投项目，增加上游晶圆采购、CP晶圆测试设备和芯片定制的研发投入。

“年初公司通过小额快速定增募资1.4亿元，从深交所受理到注册通过，仅用时10个工作日。”庞军说，定增资金及时到位，解决了燃眉之急，稳固了本地产业链供应。

两年来，创业板小额快速再融资机制已从播种萌芽阶段迈向茁壮成长。深交所相关负责人表示，深交所将在证监会的统筹指导下，不断提高简易程序制度的包容性，强化舆论宣传引导，为上市公司加快恢复发展提供有力、高效的金融支持。

## 培育经济新动能 金融支持科技创新发展质效提升

●本报记者 欧阳剑环

多位地方银保监局人士8月11日在银行业保险业例行新闻发布会上介绍，为促进经济转型升级，各地监管部门督促银行保险机构加大金融支持科创企业发展力度，同时，引导辖内机构不断改进和提升“三农”金融服务质效。

## 聚焦经济转型升级

聚焦经济转型升级，多地监管部门在支持培育经济发展新动能上下足了功夫。

吉林银保监局局长徐春武介绍，围绕吉林省“一主六双”高质量发展战略、新基建“761”工程、创新型省份建设等重大部署，吉林银行业保险业不断提供长期稳定、综合性金融服务。十年来，全省中长期贷款余额增长191%，年均增加超1000亿元，制造业贷款余额增长77%，年均增加超100亿元。保险机构累计为新材料、首台（套）产品提供保险保障122亿元。截至今年6月末，信息技术、科研等领域贷款同比增速均超过30%。

“陕西银保监局督促银行保险机构全面提升金融支持科技创新发展的质效。”陕西银保监局局长黄晋波称，截至今年6月末，全省银行业科技型中小企业贷款同比增长30%，服务企业近万户，全省保险业积极发挥科技保险作用，一批“初创期”的科技成果转化项目得到资金支持和风险保障。

福建银保监局局长从林介绍，该局出台加强产融合作、促进工业绿色发展等一系列政策，制定《科创金融专属产品服务汇编》，联合工信等部门开展“专精特新八闽行”企业走访活动，加大金融支持科创企业发展力度，促进科技自立自强。十年来辖区科学研究和技术服务业贷款增长14倍，截至今年6月末，高技术产业贷款比年初增长36.2%，高于各项贷款

增速28.5个百分点。

除此之外，本轮疫情发生以来各地积极创新金融产品服务，帮助企业纾困发展。从林表示，福建银保监局联合财政等部门设立7期一共700亿元纾困贷款，累计支持受困企业超过2.3万户。今年进一步优化纾困贷款机制，指导银行机构对接交通、旅游等主管部门制定的纾困企业白名单，实现“见单即贷”，将纾困贷款额度向工作积极性较高、项目储备较多的银行机构倾斜，建立政府性融资担保机构批量担保机制，实现“应贷快贷”。

## 提升对“三农”支持力度

近年来，多地银保监局引导辖内银行保险机构不断改进和提升“三农”金融服务质效。

“陕西银保监局引导银行保险机构积极为当地特色产业提供针对性金融服务，增加对助力脱贫的产业和项目的支持力度。”黄晋波介绍，辖内银行机构推出“苹果贷”“生猪贷”“木耳贷”“茶业贷”等50多款特色化的信贷产品，辖内保险机构也推出苹果等460余款特色的农险品种。截至今年6月末，全省革命老区县各项贷款余额近万亿元，保险保障金额3.9万亿元。

“吉林省是全国首批开展中央财政农业保险保费补贴的六个试点省份之一。”徐春武表示，近年来，该局会同相关方面积极推进农业保险发展，不断满足农业产业多元化风险保障需求、解决“三农”发展后顾之忧。2022年，吉林省6种作物种植成本保险和玉米、水稻完全成本保险的相对免赔率由30%统一降至25%；玉米、水稻保额由2012年的每亩200元、267元提高至目前完全成本保险的750元、1100元；完全成本保险实施范围扩至全部产粮大县；地方特色产品保险已覆盖食用菌、人参、杂粮杂豆等40个特色品类。

## 公开市场“地量”操作 流动性保持充裕无虞

（上接A01版）而从DR007走势上看，二季度运行中枢降至2%以下，7月以来仍在下降，7月均值为1.56%，8月至今均值为1.34%，处于有记录以来的最低水平。近期，隔夜回购加权平均利率DR001运行在1%一线，日内多次跌破1%，也处于历史极低位置。

同时，银行间市场质押式回购成交量持续攀升。近期，日成交额多次超过7万亿元，8月8日达7.06万亿元。“这进一步表明，公开市场操作并非近期资金面宽松的原因。”前述研究人士称，现阶段公开市场操作对整体流动性供求影响有限，流动性运行受其他因素主导。

上个月，人民银行货币政策司司长邹澜在国新办新闻发布会上称，目前流动性保持在较合理充裕还略偏多的水平上。

对于这一局面，多位机构人士分析，二季度以来，人民银行还通过降准、上缴结存利润、再贷款等向银行体系释放流动性，特别是上缴结存利润规模较大，对流动性总量的影响持续显现。而与此同时，财政收支的变化对近期流动性运行的影响不容忽视。

“当下流动性持续充裕的另一重要原因在于财政发力。”华创证券首席宏观分析师张瑜测算，二季度以来，财政投放形成的资金供应超过1万亿元。

国泰君安证券首席固收分析师覃汉进一步解释，二季度以来，人民银行上缴结存利润和留抵退税集中实施，打破了财政存款投放的季节性规律。近期，专项债发行完毕进入拨付和支出环节，又进一步影响流动性供求。

今年二季度，财政存款累计增加1635亿元，去年同期则增加了11032亿元，体现了集中退税和财政支出加力的影响。

“面对二季度疫情冲击的影响，人民银行并未显著加大流动性投放，但由于财政加大了投放力度，形成了基础货币的同比多增。”张瑜说。

## 资金利率料维持较低水平

财政支出因素对流动性的影响



## 上海城市规划展示馆完成更新改造正式对外开放

8月11日，参观者观看上海城市规划展示馆的“上海印象”城市画卷环形巨幕。

历经一年多的更新改造，位于上海人民广场的上海城市规划展示馆日前正式对外开放。新馆增加2000多平方米的展陈面积，分为序厅、人文之城、创新之城和生态之城4个主题展厅，通过引入VR、AR、全息影像以及5D数字化城市沙盘等科技手段，为参观者提供沉浸式互动参观体验。

新华社图文

## 保险资管市场化提速 组合类产品成抓手

●本报记者 薛瑾 黄一灵

《保险资产管理公司管理规定》将于9月1日起施行，目前已进入倒计时。业内人士认为，保险资管机构正加速向市场化、专业化方向发展，大力发展组合类保险资管产品。数据显示，组合类保险资管产品规模已从2019年末的1.35万亿元增至2021年末的超3万亿元。

## 组合类保险资管产品助推市场化

据《中国资产管理市场2021》报告，截至2021年底，中国资管市场规模达到134万亿元。在这一“百万亿级”大市场中，保险资管作为一个重要分支，近年来“存在感”越来越强，与银行理财、信托、证券资管、公募基金、私募基金等同台竞技。

组合类保险资管产品一般分为固收类、权益类、混合类、商品及金融衍生品类等，是保险资管机构能力输出的重要载体，是其走向市场化、专业化的先锋。

中国保险行业协会数据显示，组合类保险资管产品规模已从2019年末的1.35万亿元增至2021年末的超3万亿元，发展迅猛。Wind数据显示，仅今年上半年，新登记的组合类保险资管产品

达到380多只。

《保险资产管理公司管理规定》明确，除保险资金外，保险资管公司可受托管理基本养老保险基金、社会保障基金、企业年金基金、职业年金基金、合格投资者资金等。

中国保险资产管理业协会发布的“2021—2022年保险资产管理业综合调研数据”显示，专户业务以系统内保险资金为主，而组合类保险资管产品中银行资金和其他资金占比超过半数。

通过发展组合类保险资管产品等途径，吸引保险资金外的“第三方资金”，正在成为越来越多保险资管机构加速向市场化、专业化发展的发力点。

## 固收类产品占据“大头”

Wind数据显示，截至8月11日，公开披露净值情况的组合类保险资管产品有810余只，固定收益类产品占据大头。具体来看，固收类528只，权益类148只，混合类132只，商品及金融衍生品类暂无，其他类别4只。

从今年以来的年化回报率来看（包括今年成立的新产品），固收类最高回报率为17.95%，回报中位数为2.09%；权益类最高回报率为18.23%，回报中位数为-19.46%；混合类最高回报率为41.63%，回报中位

数为-9.07%。

从三年中长期业绩来看，Wind数据显示，固收类保险资管产品方面，混合型债券二级类保险资管产品近三年收益率中位数为21.13%，领先固收其他类型产品。中长期纯债型保险资管产品三年收益率中位数为14.72%，同期公募中长期纯债型基金回报率中位数为10.96%。短期纯债型保险资管产品三年收益率中位数为11.48%，同期公募短债基金收益率中位数为9.63%（统计区间为2019年7月初至2022年6月末，下同）。

权益类保险资管产品方面，Wind数据显示，近三年普通股股票型保险资管产品收益分化明显，最高为182.76%，最低为-21.03%，中位数收益率为56.27%。指数增强型收益分布相对集中，收益率中位数为44.30%。

混合类保险资管产品方面，Wind数据显示，近三年偏股混合型保险资管产品回报率中位数为47.79%。灵活配置型近三年最大回报率达102.54%，最小回报率为12.84%，中位数为30.03%。

## 大力发展第三方业务

业内人士认为，组合类保险资管产品未来要在资管竞争格局中与业外机构同台竞技，必须找准发展路径，发

挥自身差异化竞争优势，其中之一就是大力发展第三方业务。

当下，持续提升第三方资管业务占比已成为保险资管公司的共识。此前，太保资产总经理余荣权在接受中国证券报记者专访时表示，太保资产长期坚持服务保险主业和拓展第三方业务“两条腿走路”，太保资产第三方业务的重点是围绕以五大产品线协同形成的“全生命周期产品”体系布局，持续提升第三方资金规模占比。

平安资管董事长黄勇透露，平安资管相对长远的目标是逐步提高第三方业务比例，参与方式除了现在主要服务国内外大型机构投资者之外，还包括未来参与第三支柱养老产品，以及与其他同行合作，比如向银行理财提供底层配置的产品等。

“海外保险资管平台如安联、法通等多通过三方资管业务提供稳定业绩。国内保险资管机构可凭借其在资产配置及稳健投资管理方面的优势，迎合高净值及养老类客户需求，将其作为拓宽三方业务的重要突破口。”国寿资产相关人士表示。

光大永明资产相关业务负责人表示，高度重视第三方资产管理业务，公司重点布局组合类产品、受托管理保险资金业务等第三方资产管理业务，重点服务保险、银行等机构客户。

## A股行业龙头公司半年报业绩亮眼

（上接A01版）也应用于新能源汽车产业，随着业绩高速增长，股价也接连创下新高。

奥特维2022年上半年实现营业收入约为15.13亿元，同比增长6393%；实现归属于上市公司股东的净利润约为2.99亿元，同比增长10951%。报告期内，客户加大了对公司产品的采购量，从而使公司销售收入稳定增长。公司产品主

要应用于晶体硅光伏行业和锂动力电池行业。Wind数据显示，截至8月11日收盘，奥特维股价收报368元/股，市值达到363亿元，盘中再创历史新高。2022年以来，公司股价累计涨幅达到50.71%。

光伏产业链方面，工信部数据显示，光伏产业链主要环节中，多晶硅环节，上半年全国产量约36.5万吨，同比增长53.4%；硅片环节，上半年全国产

量约152.8GW，同比增长45.5%；电池环节，上半年全国晶硅电池产量约135.5GW，同比增长46.6%。

新能源车产业链方面，新能源汽车市场发展迅速，涉及锂电池、锂离子隔膜、锂电、锂电回收等“含锂”业务上市公司业绩大幅增长。

盛新锂能半年报显示，2022年上半年，公司共实现营业收入约51.33亿

元，同比增长325.76%；实现归属于上市公司股东的净利润约30.19亿元，同比增长950.4%。

长安基金权益投资部总监、基金经理林忠晶表示，现阶段，新能源细分行业仍有不少机会可以挖掘。新能源车产业链中主要看好整车及零部件、锂、正极材料、电池及电池结构、光伏产业链中主要看好硅片、电池片、储能及逆变器。