

解密西贝获高效金融支持：疫情后已新增8亿元授信

浦发银行开启“绿色通道”支援西贝，1.2亿元流动资金贷款从沟通到出款仅用4天

■本报记者 徐天晓

西贝莪面村，这家经营32年的老牌餐饮企业，在今年这个不寻常的春节期间，因为“现金流预警”登上了头条。

在中央和地方出台一系列支持疫情防控和金融服务保障的政策后，银行业向一线餐饮企业集体“应援”：在西贝发出呼吁后不到一周，浦发银行的1.2亿元贷款和3000万元票据融资紧急驰援，解了西贝员工工资发放这一燃眉之急。

西贝的遭遇，折射出龙头餐饮企业在疫情中的共同处境。《证券日报》记者近日深度采访了浦发银行与西贝集团，还原了西贝“闪电”获得资金支援背后的诸多细节，获悉西贝目前获得的金融支持情况以及接下来复工复产的相关安排。

西贝的资金围城暂时得解，但金融机构和餐饮行业的思考刚刚开始。疫情期间，西贝、海底捞等餐饮龙头相继获得银行“驰援”，得益于企业自身扎实的品牌积累和经营实力，也得益于金融机构的高效支持。但当前餐饮行业的经营主体仍然是中小企业，如何建立长效机制，让金融机构和企业能够更从容地应对突发公共卫生事件？银行如何进一步转变对小微企业金融服务的风险管理理念？如何更多地运用金融科技手段，为寒冬中的企业“添更多的柴”？这些都值得进一步思考。

金融“救急”西贝 新增8亿元授信已落地

2月1日，西贝董事长贾国龙的公开表态“刷了屏”——这家有360多家线下门店、2万多名员工的餐饮龙头企业，在突如其来疫情下，突然面临“若疫情无法有效控制，企业账上现金流撑不过3个月”的紧急状态。

在举国抗“疫”的关键时刻，西贝的“求援”迅速刷屏。就在2月1日当天，中国人民银行等5部委发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》（以下简称《通知》），进一步强化金融对疫情防控工作的支持。随后，西贝在第一时间获得政府部门和金融机构的“应援”。

西贝餐饮副总裁楚学友对《证券日报》记者回忆称，西贝在发声后，迅速得到很多政府部门、金融机构的关心。“北京市金融局第一时间将西贝列入疫情重点防控企业，同时鼓励金融机构对西贝不抽贷、不断贷，并联系了很多金融机构，帮助我们在疫情期间以更优惠的利率获得贷款，有效减轻了财务压力。”

第一个“打进电话”的机构是浦发银行，当时打出电话的是浦发银行公司业务总监曹江涛。他在接受《证券日报》记者采访时表示，“西贝解决了很多人的就业，如果因为突如其来疫情影响而经营不下去，这对企业是一个很大打击，也会影响社会经济的发展，这时候需要银行站出来。”2月3日，也就是春节后浦发银行复工的第一个工作日，“我通过我们的同事找到了西贝的联系方式，与西贝集团董事、副总裁刘勇燕女士进行了联系，了解了企业的基本情况，表达了支持意向。”

西贝此次引起众多银行的关注和重视，有多家银行主动伸出了橄榄枝。以浦发银行为例，《证券日报》记者了解到，西贝项目在浦发银行内部得到“最高”级别的重视：浦发银行行长潘卫东亲自坐镇指挥，分管公司业务的副行长

王新浩、分管风险业务的副行长刘以研进行统筹部署，从总行到分行，全程为西贝开启“绿色通道”。

从2月3日双方初步电话沟通后，浦发银行北京分行（以下简称“浦发北分”）成立了由分行行长室、交易银行部等5个部门以及下辖经办支行所共同组成的西贝餐饮营销工作小组。2月4日上午9点，浦发北分与西贝餐饮召开视频会议，共同商讨了金融服务解决方案，围绕西贝的具体需求，初步确定5.3亿元的授信额度，并随即展开尽职调查。2月6日晚上9点，浦发北分完成授信审查，并上报浦发总行审批。当晚10点50分，总行授信管理部批复。2月7日晚7点，发放流动资金贷款1.2亿元。

事实上，在疫情非常时期，资金信贷业务的快速落地具有一定的挑战性。首先，疫情期间不便见面沟通，双方只能以视频会议的形式敲定意向方案。因西贝为浦发北分“首贷”客户，尽调内容相对较多，支行与西贝相关负责人进行了多次电话会议，充分了解企业具体情况和需求，尽调资料通过先扫描提供、后原件快递的形式，以提高效率。其次，为避免见面交叉感染，浦发北分在收到授信申请后，通过线上审贷会、远程核保、线上提交、审核放款资料等方式，实现了审批、放款全流程线上办理。

浦发北分相关负责人向《证券日报》记者介绍，在为客户制定业务方案的过程中，确实遇到很多困难。为此，总行交易银行部、小企业经营中心、投资银行部积极协助分行设计方案，开辟绿色通道，并指定专人负责对接。总行授信部门还主动与分行联系，协助分行对行业风险和风险控制措施进行把握，并设置绿色通道，提前接收企业资料进行前置审查，最终实现分行上报后不到2小时就完成了批复。

《证券日报》记者了解到，截至发稿时，西贝已完成新增银行授信8亿元。据楚学友介绍：这些授信能保证公司至少2个月的用款需求。

在浦发银行之外，还有多家银行表示，也会对西贝予以支持。万一后续疫情恶化，西贝还可以继续通过金融支持寻求缓冲。

最重要的是 保证了工资的发放

西贝的遭遇是当前整个餐饮业

的真实写照。楚学友对《证券日报》记者表示，从资金需求角度来看，西贝的固定支出主要有三项：员工工资、房租、原材料。其中，原材料成本占总成本约30%，但主要采用现货现款和预付款两种方式购买，并无太大应付款压力。房租方面，很多物业予以了减免，此方面资金压力也不大。最主要的压力来自于员工工资，在总成本中约占30%。

“目前西贝约有2万名员工，尤其是在春节期间这一特殊时段，企业根据客流，以平时的1.2倍至1.5倍进行配置。企业在节前支出货款大量备货，按计划春节期间流水可观，从大年廿九到正月十五期间的不到20天时间里，可以产生7亿元到8亿元的经营流水，占全年流水的12%至15%。但在营收断了之后，解决员工的工资问题已是西贝的重中之重。很多员工的抗风险能力不高，比如要交房贷、孩子要上学等等。”楚学友说。

《证券日报》记者了解到，2月7日

金融机构 FINANCIAL INSTITUTION



浦发银行发放的1.2亿元为工资专项贷款，在贷款下发后的第二天，西贝便用这笔资金支付了员工工资，浦发银行则对此笔款项的用途进行了监督。

除了员工工资外，对企业来讲，只有在满足疫情防控的需求下尽快复产复工才是解决问题的根本。因此，在浦发银行的总授信中，其余部分主要用于支持企业的复工复产。其中，在供应商层面，短期重点通过国内信用证福费廷（又称票据包买或买断）、商票贴贴等贸易融资产品，为企业提供面粉、羊肉、辅料等必需品的大型供应商给予支持；通过设立1+N供应链融资额度，通过线上融资方式，解决企业上游的更多小型供应商的融资困难；在企业发展扩张层面，通过给予企业中期流动资金贷款，用于置换企业存量到期贷款，以降低企业还贷压力。

在抗击疫情、助力企业复产复工过程中，资金需求高，时间要求紧，银行业的畅通服务必不可少。曹江涛称，浦发银行要求，对疫情防控企业，从分行发起授信到总行审批，时间间隔不能超过24小时。“我这里也会有一些大型企业贷款需要审批，最近经常半夜收到审查员电话，告知审核结果已出。我们就要及时批复。”《证券日报》记者从浦发银行获悉，截至2月26日，该行已累计批复专项授信额度715亿元，均用于支持防疫和受疫情影响严重的企业。

以疫为鉴 巩固小微金融长效机制

在接受《证券日报》记者采访前，楚学友曾表示，目前西贝开启了全员营销，楚学友也每天在各个渠道推销西贝的各类外卖产品。

随着各行各业加快复工，2月21日，西贝开启企业工作餐预定，并通过餐厅消毒、员工佩戴口罩、监测体温等方式确保安全复工。同时，在餐品中携带标注餐品制作人、送餐骑手温度数据的“西贝安心卡”，让食客吃的安心。

但与正常营业相比，外卖收入仍相对有限。外部的金融支持对企业非时期的生存非常重要，但只能是对抗疫情时的缓兵之计。只有期待疫情早日结束，企业经营才能逐步回归正轨。

西贝是一家餐饮企业，也是整个产业链条上的一环。有金融人士在接受采访时表示，要重视疫情后续影响。“受这次疫情影响，餐饮行业的供应链受到严重冲击，企业重整上游供应链需要付出更多时间和资金成本。此外，受疫情影响，短期内人们外出就餐的意愿不易恢复，对餐饮行业后续经营也构成严峻挑战。”

值得注意的是，除了西贝外，海底捞也是此次疫情期间最受关注的餐饮

新规后61家上市公司公布定增预案 6家公募基金出手“抢食”

■本报记者 王明山

距离2月14日证监会发布再融资新规已有两周时间，被众多机构投资者一直看好的定增业务迅速升温。《证券日报》记者梳理后发现，截至2月27日，已有61家上市公司发布最新的非公开发行股票预案（以下简称“定增预案”），也有部分上市公司在再融资新规落地后修改了此前发布的定增方案。

值得关注的是，部分上市公司公布的非公开发行对象中，许多公募基金和私募基金赫然现身。截至目前，兴全基金、建信基金、富国基金、前海开源基金、财通基金和睿远基金相继出现在上市公司定增方案中；知名私募高瓴资本也出现在凯莱英的定增方案中，拟认购金额高达23.11亿元。

6家公募基金参与定增 惊现专户产品和FOF产品

上市公司定增业务曾在2015年和2016年一度火爆，但在2017年监管层发布“定增新规”后明显降温。如今，随着再融资新规的落地，上市公司定增业务又开始快速升温。

2月14日晚间，证监会发布上市公司再融资制度部分条款调整涉及的相关规则，并宣布自发布之日起施行。再融资新规一经落地，数十家上市公司紧急启动定增计划。《证券日报》记者梳理后发现，截至2月27日，短短14天时间内已有61家上市公司发布最新的非公开发行股票预案，或修改了此前发布的定增方案。

凯莱英一马当先，在2月16日晚间发布“2020年度非公开发行股票预案”的相关公告。公告显示，本次非公开发行股票募集资金总额不超过23.11亿元，扣除发行费用后将全额用于补充公司流动资金。在认购对象中，知名私募高瓴资本出资23.11亿元认购凯莱英的定增。此次定增完成后，高瓴资本将成为凯莱英持股5%以上的股东。

在此之后，恒邦股份、药石科技、立思辰、中密控股等多家上市公司相继发布定增预案，6家公募基金高调亮相，参与上述上市公司的定增方案中。其中，立思辰获兴全基金、睿远基金和建信基金合计认购5.2亿元，未来将使用定增募集的15.3亿元资金大力发展“大语文”教育。药石科技此次定增拟募资6.5亿元，

助实体、保民生、战“疫”情金融机构在行动系列报道之五

踊跃认购疫情防控债后 首只公募抗疫债基金引弓待发

■本报记者 王思文

在疫情面前，公募基金作为重要的资本市场参与力量，正发挥着应有的责任与担当。除了捐款捐物等公益善举外，公募基金的实际行动主要有三大方向：一是积极认购旗下基金，稳定市场信心，目前自购总金额已超25亿元；二是积极参与疫情防控债的投资；三是力促“抗疫债基”的推出。

疫情防控债规模突破千亿元

Wind资讯数据显示，从2月3日至2月27日，已有123家企业或机构发行了149只疫情防控债，发行规模为1000.85亿元，突破千亿元关口。《证券日报》记者观察发现，从发行期限来看，1年期以内的产品占比近70%，发行主体评级多为AAA和AA+，平均票面利率在3%左右，债券类型大部分为超短融资，也有公司债、中期票据以及券商发行的证券公司债等。其中，票面利率最高的是中国平煤神马集团发行的短融券，达到6%。

某公募基金人士向《证券日报》记者介绍，其所司公司也在积极参与疫情防控债的认购。疫情防控债的发行期限比较短，发债主体大多是行业龙头企业，为市场提供了优质资产，尽管此次发行的疫情防控债票面利率定价普遍偏低，但在政策支持的背景下，公募基金对发债主体短期信用资质的整体认可度较高，不用过度担心违约风险。《证券日报》记者在采访多位公募基金人士后了解到，不少基金已积极参与到疫情防控债的投资中，或正在积极推动相关投资计划。他们普遍认为，2019年债基规模同比增长十分迅猛，在当前的债券市场环境下，资金相对充足，基金可在甄选出优质的疫情防控债后积极参与投资。同时，这也是资本市场支持实体经济抗疫的实际行动。

凸显地方债ETF投资价值

除了参与疫情防控债的直接投资

由兴全基金单独全额认购。恒邦股份获前海开源基金和财通基金联合认购3亿元。中密控股此次定增拟募资6.5亿元，富国基金和兴全基金出现在定增对象名单中。

在上述定增方案中，竟罕见地出现了专户产品和FOF产品的身影。睿远睿见7号集合资产管理计划、睿远基金兴业信托单一资产管理计划、睿远基金兴业国信资管单一资产管理计划和兴安安泰平衡养老目标三年持有(FOF)均参与认购了立思辰。

“吃独食”现象如期而至 高瓴资本和兴全基金“包场”

实际上，在再融资新规发布时，就有业内专家分析称，再融资新规落地将保障定增市场发行的成功率。发行条件的放宽、发行成功概率的提升将刺激更多上市公司选择定增融资。考虑到流动性充分、部分拟定增上市公司质量较高，有可能会出现大股东或单一机构“包场”的现象。

2月16日晚间，凯莱英发布的再融资预案就印证了这一点。凯莱英拟非公开发行股票不超过1870万股，发行价格为123.56元/股，募资总额不超过23.11亿元，高瓴资本拟通过现金方式认购全部股票。凯莱英此次定增方案刚好符合再融资新规的部分规定：发行价为基准价的8折，此前规定是9折；锁定期为18个月，此前规定为36个月。

2月25日，药石科技披露定增预案，拟以61.04元/股的价格非公开发行股票募集资金总额不超6.5亿元。兴全基金对此次定增霸气“包场”，以6.5亿元全额认购药石科技此次非公开发行的股票，将借此成为药石科技持股5%以上的股东。

《证券日报》记者还注意到，再融资新规落地后已公布定增预案的61家上市公司中，还有古越龙山、中核钛白、佳云科技、东方银星等多家企业获得大股东及其关联方或公司高管的全额认购定增股票。

总体来看，公募基金对上市公司定增的参与仍很理性，选择上也很挑剔，在61家上市公司的定增中，只有少数几家进入了基金的“法眼”。据基金公司知情人士透露，在开展定增业务时，首先关注的是上市公司的基本面，这也符合公募基金行业长期投资、价值投资的理念。

外，也有基金公司在申请发行“抗疫债基”。2月中旬，市场首只定向助力湖北省经济建设的“抗疫债基”招商中债-湖北省地方政府债ETF刚一上报，就引起了市场的广泛关注。

招商基金在接受《证券日报》记者采访时表示，“作为首只‘抗疫债基’，该基金获得了来自监管层、托管行等机构的大力支持。以上交所为例，为支持湖北省的交通、通讯、教育、医院、污水处理系统等公共设施的建设，上交所助力招商基金上报了该产品，并通过‘绿色通道’加快加急处理，两个工作日内出具了无异议函。”

《证券日报》记者了解到，该产品实质是一款区域性地方债ETF，跟踪中债-湖北省地方政府债指数，指数成分券由湖北省人民政府在境内公开发行且上市流通的地方政府债构成。

据了解，该产品投向清晰，为投资者提供了一篮子地方债的投资工具，有助于通过普惠金融的形式扩大投资者群体，提升地方债的流动性。同时，以公募基金为载体，借助公募基金长期存续的特点，有望形成地方债的持续购买资金来源。

Wind资讯数据显示，目前市场上已有3只地方政府债ETF，分别为海富通上证5年期地方政府债ETF、海富通上证10年期地方政府债ETF、鹏华中证5年期地方政府债ETF。

另据《证券日报》记者统计，目前尚待发行及待审批的地方政府债基金还有16只，拟投资区域包括湖北省、河南省、长三角地区、江苏省、浙江省等。相关“抗疫债基”产品一旦顺利发行，可在突出公募基金公益价值的同时，凸显地方债ETF的投资价值。

不过，由于“抗疫债基”主题产品的申报比较鲜见，多家基金在接受《证券日报》记者采访时表示，会积极关注“抗疫债基”产品的进展，但目前没有相关计划。

另外，多家基金公司还在春节后自购旗下基金，以稳定市场信心，目前自购总金额已超25亿元，展现了看好中国股市长期向好基本面的坚定信念。

两融余额“八连升”达11263亿元 “十三太保”获融资净买入超5亿元

■本报见习记者 徐一鸣

近期，两融资金持续攀升，已成为支撑A股持续走强的重要推动力。两融资金的积极盘活，有望进一步提振投资者信心，大盘每一次回调都将提供一次较好的买点。

《证券日报》记者根据对同花顺数据统计后发现，截至2月26日，两融资金余额已达11263.05亿元，比2月14日增加752.64亿元，实现“八连升”。

在两融余额“八连升”的背后，是政策面暖风频吹。近期，央行不断释放流动性利好，货币政策宽松等方面的消息。伴随市场持续回暖，融资额持续攀升体现出投资者对A股后市表现的普遍看好。

从行业集中度来看，自2月14日以来，电子、计算机两类申万一级行业受到融资客的持续追捧，期间融资净买

入金额分别为111.87亿元、107.76亿元。实际上，以电子、计算机为代表的科技领域一直被各方机构视为贯穿全年投资的主线之一。

招商证券首席策略分析师张夏接受《证券日报》记者采访时表示，“科技领域仍然是今年主要的投资主线之一，结合科技周期发展分析，一般都是从硬件到软件、从设备到应用，整个行业景气度仍处于向上发展阶段。”

两融标的股方面，自2月14日以来截至2月26日，8个交易日共有1143只两融标的股呈现融资净买入状态，合计融资净买入金额达820.79亿元。其中，四维图新（17.60亿元）、东方财富（17.36亿元）、京东方A（13.22亿元）3只标的股期间融资净买入金额居前，均超过13亿元。此外，格力电器（9.79亿元）、海特高新（8.20亿元）、中兴通讯

（7.88亿元）、中国软件（7.11亿元）、中环股份（6.85亿元）、华天科技（5.97亿元）、中信证券（5.74亿元）、利欧股份（5.59亿元）、中国建筑（5.55亿元）、双塔食品（5.12亿元）10只标的股期间融资净买入金额也均超5亿元。

在市场情绪变化之际，融券市场的表现可为投资者的操作提供一定的参考。从2月14日到2月26日，中微公司（-4.45亿元）、赣锋锂业（-3.63亿元）、优刻得（-2.67亿元）、中信证券（-2.61亿元）、博瑞医药（-2.56亿元）、海通证券（-2.20亿元）、三安光电（-2.07亿元）、中国平安（-2.03亿元）8只标的融券卖出（负号代表卖出）金额均超过2亿元。此外，包括志源微、华峰测控、天齐锂业、中国宝安、澜起科技、虹软科技、华友钴业、中国卫星、东方生物、贵州茅台等在内的24只标的股被融券卖出金额均超过1

亿元。

分析人士指出，两融资金最能反映市场的短线风险偏好，尤其是融资资金的动向。融资余额的增长，显示出增量资金在入场抢筹，如果在一段时间内出现持续性流入或流出，就能成为投资者了解个股多空转换的重要参考指标。

随着A股行情转暖，增量资金入市步伐将更加积极。结合券商选股路线来看，最近30个交易日，平安银行（23家）、中国平安（22家）、宁德时代（20家）、杰瑞股份（19家）、洽洽食品（19家）、安井食品（18家）、上海机场（16家）、中际旭创（16家）、东方雨虹（14家）、同花顺（13家）、亿联网络（13家）、凯莱英（12家）、科大讯飞（11家）、光环新网（11家）、万科A（11家）15只个股均获得超过10家机构给予“买入”或“增持”的看好评级。