

打造价值投资完美关系 就从热点怎么追开始

▶▶ 详见 A2 版

创投基金“退出”松绑 不会显著增加减持压力

引导资本投长、投早、投中小、投科技

■ 本报见习记者 吴晓璐

3月6日,证监会发布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定(2020年修订)》(简称《特别规定(2020年修订)》)。此次修订是对2018年3月份证监会发布创业投资基金反向挂钩政策的进一步完善,并将私募股权投资基金纳入适用范围,有利于缓解私募股权投资基金、创业投资基金“退出难”问题。

业内人士认为,创业投资基金反向挂钩政策的完善,有助于加速资本流动,缓解中小科创企业融资难问题,加大资本市场对实体经济的支持。

据中国证券投资基金业协会,截至今年1月底,私募股权、创业投资基金管理人人数为1.49万家,合计管理产品3.67万只,合计管理规模9.82万亿元,接近10万亿元,在私募基金中占比约70%。对于支持中小科创企业的融资发展来说,私募股权、创业投资基金是一只“潜力股”。

具体来看,《特别规定(2020年修订)》从拓展创业投资基金的适用范围、放松长期投资基金的减持要求、取消大宗交易减持受让方锁定期限制等方面,畅通创业投资基金和私募股权投资基金“投资—退出—再投资”良性循环,促进创业资本形成,更好发挥创业投资对于支持中小企业、科创企业创业创新的作用。

新时代证券首席经济学家潘向东对《证券日报》记者表示,对一级市场而言,《特别规定(2020年修订)》有利于私募股权、创业投资基金市场化退出,激活一级市场活力。主要有4个亮点:第一,以前反向挂钩比较严格,此次仅要求申请反向挂钩的项目在投资时满足“投早”“投中小”“投高新”三者之一即可,并删除基金层面“对早期中小企业和高新技术企业的合计投资金额占比50%以上”的要求。符合减持规定的创投基金范围大大拓展了。第二,取消大宗交易方式下创业投资基金减持受让方的锁定期限制,有利于活跃大宗交易。第三,取消投资期限在五年以上的创业投资基金减持限制,鼓励长期投资;第四,允许私募股权投资基金参照适用反向挂钩政策。

央行连续14个工作日暂停逆回购 机构预计中旬将开展MLF并下调操作利率

■ 本报记者 刘 琪

3月6日,央行发布公告表示,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,当日不开展逆回购操作。因无逆回购到期,上周公开市场实现零投放和零回笼。截至3月6日,央行已连续14个工作日“停摆”逆回购。

对于央行近半个月的逆回购暂停,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时分析道,央行暂停逆回购最重要的一个原因就是目前市场上的流动性处于一个合理充裕的水平,已经不需要继续逆回购为市场注入流动性。还有其他几个原因:一方面,目前的市场利率下行明显,上海银行间同业拆放利率(Shibor)普遍下跌,所以不需要逆回购来引导市场利率下行。另一方面,目前市场都在讨论央行是否会有降息的举动,估计3月份的中期借贷便利(MLF)利率和LPR报价均会下降,暂停逆回购为后续货币政策和公开市场操作腾出空间也是一个考虑的因素。

从Shibor来看,3月6日,各期限Shibor全面下行,其中隔夜Shibor下行8.8个基点至1.362%,7天Shibor下行5.4个基点至2.035%,14天Shibor下行3.7个基点至1.912%。“近期,DR007、不同期限Shibor持续处于低位,此前操作的MLF和逆回购利率双降,以及前期流动性的集中

“以前符合反向挂钩政策的创投基金比较少。为了更好地募集资金,基金管理人进行资产搭配,对早期中小企业和高新技术企业的投资比例可能不会很高,所以很多创投基金不能享受反向挂钩政策。”深圳某创投基金基金经理告诉《证券日报》记者,这次从基金层面取消了“对早期中小企业和高新技术企业的合计投资金额占比50%以上”的要求,符合反向挂钩政策的创投基金会更多。

虽然创投基金二级市场减持规模则有所放松,但证监会表示,符合反向挂钩政策的私募股权投资基金和创业投资基金持股市值占比很小,且需根据限售要求分批解禁,不会显著增加市场减持压力。

去年11月6日,国务院金融稳定发展委员会(简称金融委)召开第九次会议时曾强调,要完善金融支持科技创新的政策措施,优化科技创新融资方式,改善配套政策环境。要发挥好各类产业投资基金、创业投资基金的带动作用,更好满足科创企业的融资需求。

“从资金供给端来看,创业投资基金企业市场化退出渠道畅通,进而激发它们再投资的积极性。从资金需求端来看,有利于中小科创企业融资,促进资本形成。”潘向东表示,这对科技型中小企业发展具有重要意义,这些企业由于不确定性较高,很难从银行获得资金支持,创业投资基金是其融资的重要来源,此次修订有利于缓解中小企业的融资困难。

“此前我们投资项目中,90%以上都是战略性新兴产业。”某创投机构工作人员对《证券日报》记者表示,从看政策引导来看,创投基金未来的投资方向,应该还是高科技、高精尖企业。

盛世投资管理合伙人陈立志对《证券日报》记者表示,此次修订版反向挂钩政策明确引导资金投长、投早、投中小、投科技,进一步完善创业投资基金退出渠道。这极大鼓励了投资机构进行长期价值投资,扶持和陪伴被投企业走得远。专注中早期的投资机构占比或将提升,更多机构会更愿意往早期走。“从长远意义上讲,退出预期的增强对募资环境也将会产生正向影响。”

投放对银行流动性的支撑作用仍在。”有分析人士表示。

鉴于当前银行体系的流动性总量是处于合理充裕的水平,而且Shibor利率下行也证明并不存在流动性危机,因此,盘和林认为近期央行应该不会重启逆回购。但他同时指出,这并不代表后续没有动作。

“对比美联储的降息尺度,我国可能还需要去加大流动性以维持较低的市场利率,但是不一定会采用逆回购,我国还有较大的降息空间,所以我认为降息很可能会成为央行下一步的动作。”盘和林表示,对比去年底央行的一系列动作,央行后续或将在MLF方面有所行动。预计未来的货币政策走势将是在整体稳健的基调下更加灵活适度,所以,一个一定尺度内的适当宽松应当是未来货币政策的走势,这不仅仅是国内的需要,在当前的国际形势下,这种趋势也是必要的。

中信证券研报认为,国内货币政策“以我为主”,宽松趋势料会延续。短期看,本月中旬可能有一次定期的MLF操作,预计届时MLF利率大概率将下降5个基点至3.10%,以引导本月的LPR利率进一步下降,帮助降低企业资金成本;而由于近期也临近上一年普惠金融考核结果的宣布时点,在本月的缴准下,预计部分大型银行也将满足第二档准备金率的下调(准备金率较基准档下调1.5个百分点),进而释放3000亿元至4000亿元的长期资金。



新三板转板“直通车”开通在即 资本市场力挺中小企业走向新起点

■ 安 宇

一趟从新三板开往创业板和科创板“直通车”即将启程。3月6日晚间,证监会发布了《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》(征求意见稿),明确了新三板挂牌公司转板到沪深交易所上市的制度安排。试点期间,符合条件的挂牌公司可申请转板到科创板或创业板上市。

笔者认为,转板机制的推出将实现多层次资本市场之间的无缝对接,更好地为不同发展阶段的企业提供差异化服务。同时,转板机制通过打通企业上升通道、贯通市场之间联系、畅通投资退出渠道的“三通”方式,力挺中小企业利用资本市场发展壮大,进一步提升资本市场服务实体经济的能力。

首先,打通中小企业、民企的成长壮大上升通道,加大对企业的直接融资支持,激发市场活力。

股转公司数据显示,截止到2020年3月8日,新三板共有挂牌公司8808家,其中,基础层挂牌公司8144家,创新层挂牌公司664家。

2013年以来,共有97家新三板挂牌公司(含曾经挂牌)的公司实现

IPO上市。截至目前,已在科创板上市的新三板挂牌公司有19家,占科创板上市公司总量的20.88%;科创板在审企业中新三板挂牌公司有31家,占科创板在审企业总数的35.23%。

由于新三板与交易所上市板块相比,在流动性、估值水平、融资规模等方面仍存在一定差距,因此,转板机制不仅有利于降低企业上市的时间和成本,更有利于企业在不同的市场层次和板块间进行自主的选择,打开了企业进一步成长的空间,也利于进一步激发市场的活力。

其次,贯通多层次资本市场之间的衔接,形成多层次资本市场协同发展的合力。

目前,我国已形成了由主板、创业板、科创板、新三板和区域股权市场组成的多层次资本市场框架,不同的市场对应着不同的规模大小与主体特征,给予不同发展阶段的企业不同的资本市场平台支持。

转板机制将充分发挥新三板市场承上启下的作用,实现多层次资本市场互联互通、错位发展,为不同发展阶段的企业提供差异化、便利化服务,拓宽上市渠道,实现各市场之间的高效对接,形成多层次资本市场服务创新的活力。

各地今年重点建设项目陆续出炉 “新基建”占比上升

■ 本报见习记者 倪 楠

近期,各地今年的重点建设项目陆续发布,记者梳理后注意到,基础设施建设仍然是重中之重,而新型信息通信等“新基建”项目的占比有所上升。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,为应对疫情对经济的冲击,全国各地加快复工复产的节奏,投资的关键作用被积极地发挥出来,而重点投向主要就是具有发展前景的基础设施建设,并发挥基建投资的乘数效应,带动社会投资跟进并发挥更大作用。

“整体看,今年各地的重点建设项目偏重于新基建项目,具有超前布局的特点。”刘向东说。

3月5日,广东省发改委发布2020年重点建设项目计划中,今年广东共安排省重点项目1230个,总投资5.9万亿元,年度计划投资7000亿元。在广东此次公布的重点建设

项目清单上,基础设施建设方面主要聚焦城际轨道、5G通信等。湖南省发改委3月4日向社会公布了今年首批105个省重点建设项目清单,总投资额近万亿元。据悉此次发布的首批省重点建设项目清单中,共75个基础设施项目、13个生态环保项目和17个社会民生项目。

上海市也在2月下旬公布了2020年上海市重大建设项目清单,这些项目聚焦科技产业、社会民生、生态文明、城市基础设施、城乡融合、乡村振兴等领域,共安排正式项目152项,其中城市基础设施类57项。

另外,浙江、江苏、江西等省公布的基础设施类重点项目清单中,城际轨道、高铁、新型信息通信等已经成为基础设施类中的重点。

刘向东表示,“新基建”成为各地重点建设项目中的“关键词”,主要是在积极引导基础设施升级改造,特别是在补短板 and 强弱项方面做到有的放矢,为此各地积极参与布局“新基建”项目以便提升自身的基础设施能

力,同时减少对老基建的过度依赖,增加投资的有效性。新基建项目具有超前引领的特点,各地要把握新一轮科技革命的机遇,需要在“新基建”方面提前布局,积极抢抓基础设施高质量发展带来的新兴产业生态的支撑效应,在新动能培育方面领先一步。

新时代证券首席经济学家潘向东对《证券日报》记者表示,基建投资是2020年稳定经济增长、保障就业的重要方式。今年各地重点建设项目的一个重要特点,是“新基建”比重提高,“新基建”可以促进经济高质量增长。

谈及今年各地重点建设项目的配套资金,潘向东表示,投资项目的配套资金整体可分为预算内和预算外两部分,预算内来自财政收入、一般国债、地方政府债券、政府性基金调入等,预算外资金来自专项地方债等。发行政府债券是基建投资的重要来源,随着项目资本金比例的下调,信贷对基建的支持也将扩大,还可以通过PPP调动民间资本参与到基建投资中。

笔者认为,转板“直通车”即将启航,将承载着众多中小企业的梦想向着一个更具挑战性的目的地驶去,而这并不是终点,是又一个新起点。





致敬上市公司的女神们
..... A3 版

期货扮演煤电市场“减压阀”
..... B1 版

年内244例并购重组 国企占比25.4%

■ 本报记者 杜雨萌

据《证券日报》记者注意到,A股市场的并购重组计划没有受此影响,仍在有条不紊地推进。

据同花顺统计数据,按首次公告日计算,今年以来截至3月7日,剔除交易失败案例,A股市场共发起244例并购重组计划。其中,31例已完成,213例正在进行中。如果按照申万一级行业来看,医药、电子、化工等行业的并购重组数量相对较多。

粤开证券研究院策略组负责人谭韞晖在接受《证券日报》记者采访时表示,由于医药、电子、化工等行业前期需要较高的资金和技术投入,且成长性较高、资金回收期比较长,加之产业集中度较高和规模化效益等特点,所以,相对其他行业来说,这三个行业的并购重组确实会更为活跃一些。

再从企业性质来看,在上述244例并购重组中,涉及国有类的上市公司共计62例,占比为25.4%。具体来看,包括央国企国资控股11例、省属国资控股32例、地市国资控股18例,其他国有1例。若仅从化工行业来看,在今年A股25例化工行业并购重组计划中,国有类上市公司就参与了9例。

事实上,今年国有类上市公司在化工行业加大并购重组力度,业内早有预期,而这主要源自今年国资委在国企改革方面的工作安排。国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗透露称,今年国资委将进一步推动中央企业战略性重组,特别是在专业化重组上下功夫,尤其是重点推进装备制造、化工产业、海工装备、海外油气资产等专业化整合。

当然,不只是国有类上市公司,得益于3月1日起正式实行的新证券法以及再融资新规的落地,在业内人士看来,2020年A股市场大概率会迎来新一轮并购重组潮。

54家公司本周披露年报 券商“团荐”5只富时概念股

■ 本报记者 吴 珊

进入3月份,上市公司2019年年报披露步伐加快,根据沪深交易所预告披露时间表显示,本周(3月9日至3月14日),两市共有54家上市公司将公布2019年年报。

分析人士表示,由于外围金融市场动荡,当前业绩支撑明显的标的股推动力较强,市场也不缺乏交投热情,一旦人气重新回归,绩优股将会有所表现。

通过对上述54家公司梳理发现,截至3月8日,共有27家公司披露2019年年报业绩预告,业绩预告喜公司达21家,占比77.78%。从预告净利润同比最大增幅来看,中小板公司红宝丽和创业板公司北陆药业表现相对突出,均预计2019年净利润同比大涨,分别为175%和145%。此外,包括四方达、乐鑫科技、东南网架、广汇物流、光普股份等在内的10家公司2019年净利润同比增幅也均有望超过50%。

“A股上市公司2019年年报收入、盈利增速双双回升。”中泰证券分析师陈龙表示,“那些业绩扎实,代表中国资产的时代硬科技和世代新消费将逐步凸显长期价值。”

值得一提的是,全球第二大指数公司富时罗素此前宣布,对富时中国A50指数、富时中国A150指数、富时中国A200指数、富时中国A400指数、富时中国A小盘股指数的季度审核变更,该变更将于3月20日收盘后生效。换言之,被动资金的流入将在3月20日收盘前全部到位。与此同时,随着国际指数加速纳入A股,A股也成了众多主动型外资业绩参照基准的一部分,这也带动了更多机构加大对A股的研究和投资布局。疫情发生以来,A股运行平稳,主动型资金的布局仍有加速之势。

在上述下周即将披露2019年年报的上市公司中,有16家公司股票近30日内获券商给予“买入”或“增持”等看好评级,其中,富时罗素概念股达到5只,这5只个股分别为:利尔化学、宏达电子、普洛药业、数据港、新奥股份。

不可否认的是,券商“团荐”进一步提升富时罗素概念股热度,3月份以来,普洛药业、新奥股份、利尔化学、宏达电子、数据港等5只概念股均实现不同程度的上涨,期间累计涨幅分别为:12.46%、11.19%、8.56%、4.88%、4.30%。

本版主编:沈 明 责编:杨 萌 美编:王 琳
制 作:王敬涛 电 话:010-83251808