

新闻演播室

资本市场新动态

今日话题

一季度39家企业IPO过会 中小企业成主力军

■本报记者 孟珂

今年监管部门在维护市场基本稳定运行的基础上,继续坚持新股常态化发行。《证券日报》记者根据证监会网站数据梳理,今年一季度,证监会发审委共审核41家公司IPO,其中39家企业IPO过会,1家被否,1家暂缓表决,过会率达95.12%。与去年同期相比,12家企业IPO过会,过会率为75%,可以看出今年IPO发行规模与过会率“双升”。

此外,《证券日报》记者还注意到,受新冠肺炎疫情影响,今年一季度IPO企业上会集中在1月份和3月份,发行节奏基本保持在平均每周审核4家的速度。

对此,中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,由于现场尽职调查、审计评估有一定困难,部分股票发行受到一定影响。近期证监会作出了有针对性的安排,例如放宽了发行人反馈意见回复时限等。新冠肺炎疫情下,新股发行规模以及过会率“双升”,也显示我国A股市场初步形成以新股发行常态化为标志的全市场常态化发展格局。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受《证券日报》记者采访时表示,

IPO常态化有利于让更多优秀的企业通过资本市场解决资金困境、发展壮大,资本市场服务实体经济能力在不断增强,可以更好地对冲疫情对经济的负面影响。

值得关注的是,证监会核发IPO批文中多数为中小企业。同花顺iFinD批注数据显示,截至4月13日,年内共21家创业板企业IPO过会,12家中小板企业IPO过会。

何南野表示,中小企业正成为IPO的主力,在拟IPO排队企业中,中小企业的占比也稳居第一。从IPO发行节奏来看,监管审核比以往更加具有包容性和人性化,考虑到疫情对中小企业的影响,在审核进度方面给予了中小企业优先的安排。中小企业是我国经济建设的主力军之一,是拉动就业的最为重要的力量,中小企业一季度上市数量提升,充分说明资本市场对经济发展的支持力度,对中小企业的扶持和关注。

李湛表示,国内新冠肺炎疫情防控面临新形势,又处于复工复产的关键阶段,相关领域迫切需要资金支持。对于中小企业来说,受疫情影响资金缺口明显,IPO不失为一种有效融资手段。IPO常态化,有助于进一步提高资本市



王琳/制图

场服务实体经济能力,满足中小企业的迫切需求。

谈及如何既保证IPO发行的质量又保证效率?李湛认为,IPO常态化、市场化发行是一种提升资源配置效率,促进资本市场生态系统良性循环的有效途径。未来注册制将逐步推广向主板,这将极大提升IPO标准的包容性。此外,退市制度改革等举措将加强市场主体自我约束,促进市场优胜劣汰,保证优质供给,市场化定价的约束作用也将

进一步彰显。

何南野认为,要保障IPO发行的质量,又保证效率,一方面要建立良好的法治环境,法律制度要严格,集体诉讼制度要健全,使得违法犯罪可以得到充分的追究和处罚。另一方面要注重审核阶段和上市后的信息披露,让市场对企业进行充分监督,同时要强化退市制度的执行,让侥幸过关的劣质IPO企业能迅速被清理出市场,并得到严格的惩罚。

中国债市开放加速 境外机构投资者连续16个月增持中国债券

■本报记者 包兴安

疫情并未影响外资投资我国债市的信心,一季度境外机构继续加仓中国债券。

央行最新数据显示,一季度,银行间债券市场新增境外法人机构26家,境外机构净增持量为597亿元。截至3月末,共有822家境外法人机构投资者进入银行间债券市场,持债规模2.26万亿元人民币。

另据中央结算公司最新数据显示,境外机构投资者的债券托管量继续保持增长,3月份该类机构的债券托管量为19578.17亿元,同比增长29.21%,较2月份增长62亿元。这是境外机构投资者连续第16个月增持中国债券。

巨丰投顾高级投资顾问胡岗对《证券日报》记者表示,目前看,外资在

进一步提高人民币资产的投资权重,将其作为重要的避险资产进行配置。背后的原因是多方面的。第一,我国疫情得到有效控制,经济要领先全球开始复苏;第二,中国外汇储备充足,汇率稳定,外资主要看中的是人民币资产的安全性。

值得注意的是,4月9日,《中共中央 国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》发布,提出加快发展债券市场。稳步扩大债券市场规模,丰富债券市场品种,推进债券市场互联互通。

去年以来,我国债市开放进入加速轨道,包括允许外资机构获得银行间债券市场A类主承销牌照,允许外资机构对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级,取消QFII和RQFII额度限制,延长债券结算周期,允许

同一境外主体QFII/RQFII和直接入市渠道下的债券进行非交易过户、资金账户之间可以直接划转等。

今年债市扩大开放的举措继续出台。1月6日,财政部放开外商独资银行、中外合资银行、外国银行分行加入地方政府债券承销团的资格限制,按程序吸收外资银行加入承销团。1月13日,外管局发布新政,为银行间债券市场境外机构投资者提供更多外汇对冲渠道。

分析人士表示,一系列对外开放的政策措施,使得外资持续加大对中国债券市场的兴趣与信心。

随着债市开放,国际主流指数纷纷纳入中国债券。今年2月28日,摩根大通公告称,9只符合资格的高流动性中国 Government 债券从即日起纳入摩根大通旗舰全球新兴市场政府债券指数系列。

去年,以人民币计价的中国国债和政策性银行债券已被纳入彭博巴克莱全球综合指数。

近日,富时罗素更新了市场纳入观察名单,其中期评估仍将中国债券保留在可能升级到市场准入“水平2”的观察名单上。

胡岗表示,继续加大中国债券市场开放,首先要进一步完善债市基础设施建设,继续加强交易、托管、清算等核心环节的基础设施建设,促进市场高效安全运行;其次,继续深化我国债券市场开放,人民币的国际化离不开金融市场尤其是债券市场开放,通过债券市场开放,吸引国外更多的境外投资者持有更多人民币金融产品;另外,还需要对跨境资本进行流动监测,加大跨境监管合作,在国际合作中推动债券市场开放。

疫情防控债呈现三大特点 一季度交易所累计发行超1400亿元

■本报见习记者 吴晓璐

今年资本市场复工以来,在发行上市、再融资、并购重组、债券发行等方面都采取了相应的应急举措,为疫情防控企业和疫情较重地区的企业提供必要的融资支持。其中,疫情防控债的发行惠及范围甚广,对民营中小企业支持力度较大。

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据梳理,今年一季度,沪深交易所共发行153只疫情防控债,合计发行规模1431.98亿元。

截至4月13日,沪深交易所共发行185只疫情防控债,合计发行规模

1524.07亿元。期限在5年及以上的有60只,占比32.43%,期限在1年及以下的有22只,占比11.89%。从发行利率来看,疫情防控债整体利率较低,其中94只发行利率低于4%,13只利率低于3%。

某券商人士对《证券日报》记者表示,疫情防控债券整体呈现出“效率高、成本低、金额大”的特点,在疫情期间,较好地支持了企业融资。其次,该债券资金流向更为明晰,可以直接用于企业的防疫工作,也有力地支持了此次疫情防控。

疫情期间,由于下游需求收缩,许多企业面临经营困难和流动性问题,尤其是民营中小企业。此时,疫情防控债

的发行,充分发挥了资本市场的直接融资功能,是支持实体经济的有效体现。

记者据东方财富Choice数据梳理,截至4月13日,年内民营企业发债融资2804.49亿元(剔除银行和非银金融),较去年同期增长14.9%。据平安证券研报,今年民企债券发行受到“疫情防控债”的拉动最大,2月份民企债中“疫情防控债”的占比超过其他属性,达32.51%。

“单从债券融资上来看,疫情的出现看似并未对民企融资产生冲击,而这主要得益于疫情防控债发行的支持。”招商证券首席债券分析师尹睿哲此前对《证券日报》记者表示,从用途

来看,疫情防控债可以用于借新偿旧,利于企业债务滚动。在疫情期间,可以缓解企业债务压力,利好龙头民企的配置需求。

财达证券固定收益融资总部经理刘政对《证券日报》记者表示,疫情防控债对民企融资支持力度较大。从用途来看,疫情防控债的发行对募集资金投向有严格要求,要求全部或部分用于疫情防控相关工作,保证了资金流向。而且,交易所建立了发行绿色通道,即报即审,特事特办,有效简化了审核流程,提升债券发行效率。此外,民企一直受“融资贵”困扰,而疫情防控债整体发行利率较低,更好地助力民企低成本融资。

多方援手 湖北109家上市公司有序复工

■本报记者 杜雨萌

随着4月8日武汉正式解除离汉离鄂交通管制措施,这座千万人口大城市正式宣告“重启”。

最新数据显示,截至4月10日,湖北省109家上市公司中,部分复工或已基本复工的为108家,1家少量复工。其中,部分复工的上市公司数量为26家,基本复工的为82家。

湖北证监局有关人士告诉《证券日报》记者,疫情发生后,由于湖北辖区上市公司身处疫情中心,生产经营基本停滞,银行利息、房屋租金、防疫成本、员工工资等刚性成本不断上升,在此背景下,湖北证监局一方面开展线上调研,全面摸排公司面临的生产经营、股权质

押、流动性、财务审计等方面困难且每周持续追踪,并及时将有关困难和问题向地方政府有关部门反应,另一方面,湖北证监局还在切实解决企业困难方面进一步体现监管温度。

如在疫情期间,湖北证监局点对点协助上市公司恢复生产方面,及时协调宜昌市金融局,帮助三峡新材解决原材料无法运输的问题,有效保证公司生产;再比如,在前期通行管控形势严峻的环境下,帮助天风证券办理通行证,有效保障企业后续工作开展;此外,在保障基本金融服务畅通方面,湖北证监局及时将资本市场优惠政策传导给企业,做好政策解答和业务对接等。

事实上,不只是湖北证监局,记者

注意到,针对湖北等疫情严重地区的企业,此前多部委相继推出一系列举措,加大政策的定向倾斜力度。

具体来看,人民银行、财政部、银保监会、证监会、外汇局联合出台《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》,引导金融机构加大对疫情防控领域、受疫情影响较大地区、行业和企业,以及社会和民生领域的信贷支持力度;财政部、国家税务总局发布《关于支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控有关税收政策的公告》,明确疫情防控相关的税收政策;另外,证监会称,将优先为疫情严重地区相关企业提供高效便捷的直接融资服务;沪深交易所决定,免收湖北地区上市公司2020年上市年费,以及2020年

各地助力复工复产有“妙招” 物流业情况持续向好

■本报见习记者 昌校宇

为缓解疫情给物流企业带来的影响,保障企业生产经营正常稳定,各省市紧锣密鼓地出台了一系列政策“妙招”,全力支持和有序推动物流业复工复产。

2月10日,浙江省新型冠状病毒感染肺炎疫情防控领导小组办公室印发了《关于邮政快递业复工保畅通的指导意见》(以下简称《指导意见》),从简化复工审核、保障车辆通行、促进人员返岗、保障末端投递、保障物资供给、减轻用工负担、支持企业运营等七个方面提出了具体指导,从省级层面提供了强有力的政策支持,吹响了浙江省快递业全面复工复产的号角。

百世集团中国区总部就扎根于杭州市,相关负责人告诉《证券日报》记者,“《指导意见》明确,直接参与疫情防控保障并纳入名单管理的企业获得中央专项再贷款支持的,享受低息贷款和财政贴息支持。百世集团正积极与相关机构、银行对接,申请财政贴息的相关款项。虽目前还在申请中,但也算实实在在享受到了政策优惠。”

3月9日,贵阳市人民政府办公厅发布《关于贵阳市推动物流业高质量发展的实施意见》(以下简称《实施意见》)提出,到2020年,东部产业新区规模效应凸显,全市物流业增加值突破400亿元,占GDP和服务业比重分别达到10%、16%左右。到2025年,围绕建设“全球123快货物流圈”的要求,基本建成陆港型、商贸服务型、生产服务型和空港型国家物流枢纽承载城市,西部陆海新通道重要节点城市功能作用和地位更加凸显,全市物流业增加值突破700亿元。

贵阳市发改委工作人员向《证券日报》记者解读,“近年来,贵阳市政府高度重视物流业发展,相继出台了

《中共贵阳市委办公厅 贵阳市人民政府办公厅关于进一步加快现代物流业发展的措施》《中共贵阳市委 贵阳市人民政府关于加快发展现代服务业的意见》等文件。但截至2017年,上述文件要么废止要么到期,导致贵阳市推动物流业发展的顶层政策措施处于“真空”状态。《实施意见》的出台,就是为了更好的享受国家政策红利,更好的融入国家物流枢纽网络,推动物流业实现高质量发展。不过,因《实施意见》刚出台,还在落实中,所以还需实施一段时间后再看具体成效。”

3月24日,江苏省印发的《关于支持商贸服务企业积极应对疫情影响保持平稳健康发展政策措施的通知》提到,江苏省财政对在疫情防控期间承担粮油保供任务的重点企业、承担重要防控物资保供任务的物流企业,以及各地承担生活必需品保供任务的重点农产品批发市场等给予一定补助,积极支持流通现代化和消费促进项目。

江苏省内某物流企业向《证券日报》记者表示,“目前企业还未因政策获益,但期待政策红利为中小微企业带来更多利好。”

对于“各地出台新政对物流企业复工复产有何助力”这一问题,苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受采访时告诉《证券日报》记者,从整体来看,物流业的复工复产情况明显好于其他服务业。而为了进一步打通市场供需连接,各地也要求物流企业加快复工复产。政策支持一方面放松交通运输管制措施,加强道路和交通规划,加紧恢复物流正常运行;另一方面通过对部分物流企业给予补贴,鼓励企业加大产能。这些举措不但可以减少物流企业的交通成本,提高企业运行效率,也能缓解物流企业现金流和收入困境,激励企业增加运力。

一揽子政策持续发力 餐饮企业加速开门迎客

■本报记者 包兴安

随着减税、发放餐饮消费券等一揽子政策助力,目前,各地餐饮店纷纷加速开张。

“这是美团外卖的1098号订单,这份是饿了么126号订单……”这几天,“一点点”奶茶店老板陈彦有点忙。

陈彦告诉《证券日报》记者,今年疫情发生以来,奶茶店的经营受到了很大影响,销量额一度跌至冰点。她说:“我们小本生意非常艰难,幸亏国家出台了税收优惠政策。税务局帮我测算,我们每月大概可以减税1万元。眼下,国内疫情日益好转,减税政策又盘活了现金流,总算是挺了过来。”

近期,财政部、税务总局发布公告明确,对纳税人提供公共交通运输服务、生活服务,以及为居民提供必需生活物资快递收派服务取得的收入,免征增值税。

中国财政科学研究院财政与国家治理研究中心副主任陈龙对《证券日报》记者表示,疫情发生后,我国出台了包括减负在内的一系列支持政策,有效应对了疫情带来的冲击。

如今,陈彦的奶茶店日均客流已经恢复了四成,单店日均销售超过150份,销售额接近1500元。这次疫情的经历也给陈彦不少经营上的启发,她进一步拓宽了线上销售渠道,不仅借助各家第三方平台,还开通了店铺的微信小程序,目前线上销售量一天已超过100单。

“税务人员通过大数据分析了商圈周边企业开票和用工情况,测算出企业复工率及客流量,帮助我们精准定位客户群体,科学安排进货量,合理调配员工,实现供需平衡,既避免浪费,又满足了复工人员的需求。”陈彦说,“我对自己这个小店未来还是很有信心的。”

丰收日是一家老牌餐饮企业。自3月1日起,丰收日逐步恢复营业。4月上旬,丰收日营业情况进一步向好,开出增值税普通发票近5800张,开票额近453万元,开票量较3月同期增长近260%。一季度,丰收日根据上海市黄浦区店面的营业情况合计申报免抵税销售额约1.1亿元。

“税收优惠政策可减轻疫情对企业带来的损失。同时,税务部门继续

精准落实一系列税收优惠政策,帮助企业用足好的政策和举措,助力餐饮行业全面复工,吸引消费者逐步回流。”上海市黄浦区税务局副局长桂志明在接受《证券日报》记者采访时说。

上海市黄浦区税务局提供给记者的一份数据显示,该区拥有餐饮企业约3700家。4月份,第一周的开票量比3月份同期增长了14倍,开票金额增长了40倍多,已达到2019年4月份同期水平的77%。数据显示,餐饮行业的热度正在逐步回升,努力恢复至正常时期水平。

“鉴于前期出台的一些中小企业减免税费政策大多于6月底到期,建议适当延长。同时,建议重点围绕减免中小企业的企业所得税和国有资产类经营用房的房租出台新的政策。”陈龙说。

值得注意的,除了减税支持企业复工,目前广东、浙江、山东、江苏、江西等地也发放餐饮消费券来支持餐饮业发展。

例如,江西省商务厅4月5日宣布,江西将面向全省消费者发放2000万元餐饮电子消费券,消费者4月11日至15日可通过“赣服通”平台报名申领。

江西省商务厅有关负责人表示,此次活动是江西通过“政府出资、平台支撑、企业配套”的方式,充分撬动市场各方力量,促进餐饮消费回升和潜力释放,降低疫情对餐饮业发展的影响。

“此次疫情带来的社交隔离让餐饮消费行业遭遇冲击,因此急需通过促进消费回补,支持餐饮类企业经营下去。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,受限于社交隔离带来的惯性,如果不采取必要扶持手段,难以令餐饮消费快速回暖,通过发放餐饮消费券的方式可以部分提振餐饮消费,促进餐饮企业有一定营收,至少能解决在疫情防控下的燃眉之急。

刘向东认为,今后推动餐饮企业复工复产关键是在升级安全防护措施的基础上,加大对安全地区聚集性消费的支持,除消费券之外还可以通过减租降息、数字化改造等方式推动餐饮企业复工复产,从而使其能及时从困境中恢复过来。