



主持人陈炜：资本市场作为重要的直接融资平台，一直在经济发展中发挥着举足轻重的作用。今年以来，A股IPO保持合理节奏，无论是股市还是债市，直接融资比重都有大幅提高，服务实体经济的能力进一步增强。而随着新三板精选层落地、创业板改革并试点注册制有序推进，将进一步丰富多层次资本市场建设，扩展直接融资规模。

年内公司债企业债发行逾1.4万亿元 同比增近七成

■本报记者 包兴安

公司债和企业债发行效率和规模正大幅提升。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计，今年以来截至5月11日，公司债和企业债发行规模达14198.4亿元，同比增长69%。其中，公司债发行规模12639.5亿元，同比增长79%；企业债发行规模1558.9亿元，同比增长16.4%。

今年以来，企业通过债券市场进行直接融资在特殊时期发挥了非常有效的作用。新冠肺炎疫情发生

后，债券市场多项政策齐发，全力支持疫情防控和经济社会发展。例如，通过设立绿色通道等措施支持企业发债。

苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示，受疫情影响，很多民营和中小企业的生产经营面临困境、资金链紧张。因此，放宽发债限制，增加债券发行规模能够有效缓解民营企业的现金流压力。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，支持企业发债融资，对于疫情后企业的复工复产有直接推动作用，而企业通过发债融

资，可以把资金用于重要领域和重大项目，有助于对新兴产业的培养以及推动经济的稳定发展。

5月10日，央行发布的一季度货币执行报告表示，一季度累计发行各类债券12.1万亿元，同比增加1.8万亿元。其中，公司债发行7205亿元，较上年同期增加2927亿元，企业债发行836亿元，较上年同期增加16亿元。

陶金认为，总体上看，今年一季度，企业债券融资比重基本保持了以往水平。其中，自2月份以来，在疫情影响下，债券融资得到较大程

度的鼓励，融资比重显著高于以往平均水平。

郭一鸣表示，当前，债券融资功能逐步体现，债市活跃度在提升，对经济的支撑和推动作用也在逐步提升。

日前召开的国务院常务会议要求，引导公司信用类债券净融资比上年多增1万亿元，为民营和中小微企业低成本融资拓宽渠道。这意味着，后续债券融资规模将进一步增加。

陶金认为，加大企业债券融资力度，一方面发展直接融资的主要渠道，另一方面也能够直接改善企业的

融资结构，优化金融结构。因此，从政策层面看，有必要继续鼓励企业债券融资市场的壮大和市场机制的优化，并进一步发展和规范债券二级市场。同时，发展更多债券产品，尤其是针对民营、中小企业，开展债券融资创新，增加此类群体的债券融资规模。

郭一鸣表示，应继续加大政策倾斜和支持，优化企业特别是中小企业债券融资环境，提高各个环节的积极性，并努力降低融资成本。同时，放宽发债融资的门槛，并缩短发债周期。

再融资新规落地定增预案放量 专家称年内规模或至万亿元

■本报记者 杜雨萌

距离今年2月14日证监会公布并实施再融资新规已有近三个月时间。在此期间，上市公司定增预案数量与拟募集资金同比激增，显示出定增市场的全面回暖。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计，2月14日起截至5月11日16时，共有316家上市公司发布了定增预案，较去年同期的98家增长222.44%；预计募集资金4663.57亿元，较去年同期的2286.77亿元增长约103%。

如果从年初开始计算，今年A股共有344家上市公司发布了定增预案。也就是说，在此次再融资新规出台前，A股年内仅有28家上市公司发布定增预案。

“再融资制度作为资本市场的一项基础性制度，在促进上市公司做优做强，支持实体经济高质量发展等方面发挥着重要作用。”巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇在接受《证券日报》记者采访时表示，从时间上看，今年再融资新规的出台时间刚好是在国内疫情防控攻坚期，对于许多企业来说，迫切需要资金的支持，叠加此次再融资新规在创业板发行方面的大幅放宽，可以说进一步释放了资本市场中的大量融资需求。

具体来看，此次再融资新规在发行资格、规模上限、退出机制等多个方面均有松绑。

粤证券策略组负责人谭轶

对《证券日报》记者分析称，回顾上市公司定增历史，定增市场的发展脉络与历次政策的发布息息相关，尤其是2月份再融资新规出台后，定增市场活力被重新激发。

谭轶表示，结合上述数据可以看到，上市公司发布的定增预案数量和募集金额均有所上升。事实上，随着再融资新规对盈利能力和资产负债率门槛的打破，意味着会有更多创业板公司拿到再融资通行证。据测算，若放宽连续盈利两年的条件，将有161家创业板公司可参与非公开发行，若放宽资产负债率大于45%的条件，将有550家创业板公司可参与非公开发行，占创业板公司总数的69%。

值得关注的是，无论是此次再融资新规落地，还是目前正在加速推进的创业板改革，无疑都将提高资本市场的直接融资比重，进而支持实体经济发展。

“创业板改革并试点注册制以及再融资政策的松绑，有助于打通资本市场服务实体经济的渠道，让符合战略新兴科技定位和成长型的创新创业企业能享受到资本的反馈，当然，资本也能享受到企业加速发展所带来的红利，从而加速推动我国科技产业升级以及经济结构优化。”在谭轶看来，考虑到A股市场现存的定增项目并结合往年的定增周期，预计今年A股市场的定增规模或达到万亿元级别。

年内IPO募资规模超千亿元 加大对企业直接融资支持力度

■本报记者 孟珂

IPO是企业直接融资的主要方式，今年以来，IPO市场保持活跃，有效地缓解了企业面临的融资压力。根据同花顺iFinD显示，以首发上市日统计，截至5月11日，今年沪深两市共有81家企业IPO(含科创板)，募集资金1012.16亿元。

中邮证券首席研究员、董事总经理尚震宇对《证券日报》记者表示，IPO常态化对实体经济是潜在利好，直接引导资金进入实体经济，输利于经济转型发展的潜力企业，利于优化资源配置。

根据同花顺iFinD显示，从今年IPO企业的行业来看，计算机、通信和其他电子设备制造业、软件和信息技术服务业、专用设备制造业等行业发行规模较大。“从中可以看出监管层对技术进步推动经济增长的重视。面对全球新形势，科技是第一生产力显得更加重要，而IPO倾向科技含量高的企业，无疑会成为趋势。”尚震宇说。

与此同时，从证监会发审委审核结果来看，IPO过会率一直保持在较高水平。根据同花顺iFinD统计，截至5月11日，年内已有55家企业IPO过会(不含科创板)，1家被否，2家暂缓表决，1家取消审核，过会率达93.22%。而去年同期为34家企业申请IPO，30家过会，过会率为88.24%。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示，今内IPO过会率保持较高水平的原因有两方面，



一方面是由于一季度发行的首发企业90%排队时长都在一年以上，经过了多轮问询、抽检。通过前期的严格监管，多轮财务大核查，对问题申报公司及时出清，大幅降低了后期的审核成本，使得后期IPO审核效率显著提升。另一方面监管层对符合条件的IPO和再融资申请的审核效率也提升了。在疫情防控推进复工复产过程中，适当加大支持企业融资力度，持续明确市场预期，同时维护市场稳定，也是监管层向市场释放的积极信号。

值得关注的是，4月份，证监会通报了84家首发企业开展现场检查工作的情况，有30家已撤回IPO申请终止审核。

对此，李湛认为，现场检查不是立案调查，也不是行政处罚，而是对书面审核的一个强化，是让企业加强自主检查的一个方式，现场检查

能够提升IPO企业申报质量，传导监管压力，有效防范和打击财务造假。

谈及IPO发行的趋势，李湛认为，随着创业板改革并试点注册制启动，A股也将“大踏步拥抱注册制”。近期，监管层愈发加强对企业数据真实性的重视，国务院金融委会议多次强调严打财务造假。随着新证券法生效实施，违法成本提高，以及监管层对于财务造假的重视度提升，今年企业申报时将加强自主检查，能够上报的大部分企业将更加优质。

尚震宇认为，在当前背景下，实体经济压力较大，金融系统间接融资风险较高，通过资本市场的直接融资方式，不能只侧重资本市场的融资功能发挥，监管更应当强调资本市场的财富功能，实现融资企业和投资者的共赢，从而将资本市场做优做强做大。

今年前4个月新三板定增融资近80亿元 精选层落地有助提升直接融资比重

■本报见习记者 刘伟杰

今年以来，随着新三板市场改革的稳步推进，市场融资额环比稳步攀升。Wind资讯数据显示，今年1月份-4月份，新三板市场定增融资达到76.91亿元，环比去年9月份-12月份的融资额57.34亿元，上涨34%。业内人士表示，若剔除新冠肺炎疫情影响，定增融资额有望突破100亿元。

“今年以来新三板市场持续走向深入，挂牌公司综合融资成本进一步降低。全国股转公司数据显示，一季度有103家挂牌公司实施自办发行，定向发行时长和发行费用均明显降低。”安信证券新三板研究负责人、研究中心总经理助理诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示，短期而言，直接

融资比重提升有助于帮助中小企业渡过难关；中期来看，有助于企业改善资产负债结构，对于实体经济去杠杆和降低整体风险有重要意义；长期来看，能够助力企业实现产能升级。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示，今年以来，新三板融资金额环比大幅增加，具体有五个方面原因：一是新三板全面深改让市场重拾信心并坚定良好预期；二是新三板投资机构募资成功率逐渐回升，有了更多资金来投资新三板；三是投资者的投资意愿更加强烈；四是企业也有了更多更好的融资机会；五是基础层企业突击融资1000万元以上，以保证顺利升入创新层。

周运南认为，新三板作为创新型企

业的重要融资平台，正发挥着越来越重要的直接融资作用，助力实体经济脱虚向实，有效缓解了中小企业的融资难融资贵问题。

值得一提的是，为提升直接融资促进实体经济发展，新三板全面深改推出公开发行向不特定投资者进行募资、降低投资者门槛、实施自办发行融资等一系列改革举措。

“这有利于降低挂牌企业融资成本，提升企业融资效率，通过市场机制将资本配置到最需要的地方，从而促进实体经济的发展。”华创新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示，增加我国企业直接融资比重仍有很大空间，这也是我国推出科创板试点注册制、进行新三板深化改革、创业板试点注册制等一系列

资本市场改革的重要背景。对于新三板，当前正在推进的精选层在落地后有望大力提升直接融资比重。

全国股转公司数据显示，截至5月11日记者发稿，已有17家公司申报精选层获受理，其中4家已问询。另外，目前已有149家企业公告拟入精选层，有66家公司公布发行底价及发行方案。

“按照目前公布的底价情况和融资方案，精选层公司平均融资额在2亿元-3亿元，若全年出现50家-60家精选层公司挂牌，则公开发行融资额将达100亿元-180亿元，对于激活市场直接融资功能意义重大。”诸海滨分析称。

浙江圣兆药物科技股份有限公司(简称圣兆药物)是一家拟入精选

层企业，公司董事会秘书对《证券日报》记者表示，今年受疫情影响，全球经济疲软，从市场化的角度来看，投资日趋谨慎。但在国家出台一系列鼓励政策之下，尤其是新三板推出精选层改革以及转板机制的打通，对于像圣兆药物这样在高技术壁垒领域拥有核心竞争力、产品有很大临床优势和巨大市场潜力的硬科技企业，反而迎来新的机遇。

该董秘表示，圣兆药物多个研发产品管线即将进入爆发期，在后期研发、临床研究、商业化生产等方面需要大量的投入。因此，希望通过精选层公开发行及后续资本市场各种直接融资方式，解决企业发展的资金问题，助力圣兆药物完成高端复杂注射剂产品上市，实现进口替代。

“新经济的发展需要与之相配套

(上接A1版) “企业在初期阶段最怕的就是被资本绑架，要求它更快地实现利润、变现，这样会与企业发展的战略形成冲突。在新的制度下，可以使得企业花更多的精力围绕自身发展战略进行布局。”姚志强对此表示。

姚志强告诉《证券日报》记者：“云从科技成立之初的规划中就有上市的目标。当时对标的还是主板相关的上市规则，所以并没有很早地准备上市。现在我们已经认真地学习创业板和科创板的政策，积极筹备上市。”

弥补科技短板 做大做强硬科技

据了解，此次创业板改革综合考虑预计市值、收入、净利润等指标，制定多

元化上市条件，以支持不同成长阶段和不同类型的创新创业企业在创业板上市。对此，深圳埃克斯工业自动化有限公司(以下简称“埃克斯工业”)创始人、CEO李杰深感“欢欣鼓舞”。

“创业板注册制的到来，为科技型创新创业企业带来了新机遇。不仅拓宽了科技型创新创业企业的融资渠道，而且缩短了排队上市时间，进一步提升中国资本市场的活力。”李杰对《证券日报》记者表示，“改革对企业盈利要求以及对特殊股权结构等企业的融资规定，可以更加高效地筛选优质科技型创新创业企业，提高了还未盈利或盈利较弱的战略性新兴产业企业直接使用融资工具的便利性，实现金融与实体经济深度融合。”

李杰说：“创业板注册制将会对埃克斯工业这类科技型创新创业企业的

发展提供强有力的资金保障，加速实现国家核心技术的自主可控。”

松禾资本创始合伙人罗飞认为：“创业板改革，创造长期资本持续入市的良好条件将更好地助推科创硬科技企业发展，促进创新，快速做大做强硬科技，弥补我国科技短板，解决卡脖子的技术难关。”

支持“三创四新” 鼓励深度融合

受相关上市制度的限制，过去很多优秀的中国互联网公司与中国资本市场失之交臂。而随着日前“负面清单”的面世，符合“三创四新”的公司都被纳入其中，一些传统行业中与互联网等新模式深度融合的创新创业企业也可以在创业板上市，这无疑给创新型互联网企业带来机遇。

深圳市彬讯科技有限公司(以下简称“土巴兔”)2008年7月份诞生于深圳。历经十余年的发展，土巴兔成为一家将大数据、AI人工智能等领域的重大研究应用于家装家居领域的企业，是消费互联网和产业互联网深度融合的生态平台。

“创业板注册制改革，在行业定位上更加开放，对于众多的互联网公司来说，肯定是一个利好的消息。”土巴兔CFO陈飞对《证券日报》记者表示，“政策比较明确的支持了红筹上市。但是，对于红筹上市仍然有一些额外的要求，如果能进一步放宽，当然会更好。另外，对于互联网公司来说，VIE架构是比较普遍的，但是对于这种架构，证监会需要征求商务部和发改委意见，这条看起来其实要求还是偏严，希望能更松。”

创业板注册制改革对于创投机构

而言，也面临新的机遇和挑战。基石资本董事长张维对《证券日报》记者表示：“更多企业有望在创业板退出，将扩大我们的投资范围。目前，创投企业最主要的退出渠道是在A股IPO，因此上市可行性是我们投资决策的重要标准，现在对于上市可行性的分析无疑需要与时俱进了，否则将错过很多好公司。同时，退出渠道也更加畅通，创投机构得以更好地实现‘募-投-管-退’的良性循环，大大加强创新资本的流动性，进而能够为企业提供更多的支持，进一步提高服务实体经济的能力。”

“新经济的发展需要与之相配套的新资本市场制度的支持。深圳是改革开放的前沿，是中国特色社会主义先行示范区，应该用好用足先行示范区政策，大胆地先行先试，进一步与国际市场接轨，冲在资本市场制度改革的最前沿。”张维对此表示。

贷款业务违规 仍是年内银行处罚重点 专家预计涉房贷贷款违规处罚力度还将进一步加强

■本报记者 刘琪

近日，一起娱乐圈的纠纷却意外让某银行违规操作“出圈”，也引起了银保监会的高度重视，在对涉事银行事件进行通报后，启动了立案调查程序。这无疑是银保监会近年来对银行业严监管的一个缩影。

据银保监会网站披露信息统计，2019年全年，银行罚单数量1531张(银行系租赁机构罚单未纳入在内)，处罚总金额达到8.08亿元。

今年以来银行业严监管态势不减。据新浪金融研究院不完全统计，今年一季度银保监会系统共向银行业各类机构和个人开出罚单490张(以处罚决定日期计)，累计罚没金额达到1.42亿元。另据不完全统计，4月份各地银保监局及银保监分局针对银行机构共开出近百张罚单，处罚金额合计超4000万元。

近日，银保监会更是“一口气”开出9张罚单，涉及多家国有大行和股份制银行，合计被罚金额1970万元。

“在加强银行业审慎经营的背景下，今年以来银行业罚单体现了银行业监管在监管力度、监管范围、监管密度等方面的继续加强。同时很多具体的处罚原因涉及银行各个具体和细项的业务，体现了银监部门监管能力的提升。”苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时表示。

从具体罚单来看，贷款业务违规依然是银行业的“重灾区”，包括贷款三查不到位、违规发放个人贷款和信贷资金被挪用等行为。特别是信贷资金违规流入房地产，多家银行都收到百万元级别罚单。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼对《证券日报》记者表示，前两年监管处罚重点主要是金融同业业务方面。而从银保监会近期一次性公布的9张罚单来看，包括客户隐私保护在内的银行数据治理成为当前监管的重点之一。

“近年来，包括大型银行在内的一些银行业信贷业务为追求高收益，忽视了高风险，更违反了政策对银行支持实体经济的要求，为房地产融资提供违规信贷、信贷资金流入股市等现象频频发生。”陶金表示，从今年以来的罚单情况看，银保监会在持续关注以上风险的基础上，更加注重对监管纪律的强调和监管能力体系的建设，更加关注各个银行经营数据的真实性和风险控制的细节。

今年年初，银保监会召开2020年银行业保险业监督管理工作会议强调，将进一步增强法治观念，严格遵循法律法规，做到依法监管，依法行政，依法处理各种市场问题。结合今年以来银保监会开出的罚单力度来看，银行业严监管还将持续。

对于今年银行业监管的重点，董希淼认为，除了银行数据治理外，接下来对贷款用途、信贷资金流向，以及服务小微企业、民营企业的执行情况都会是监管关注及处罚的重点，比如银行对小微企业服务利率执行情况、收费的情况等都会受到重点关注。

陶金认为，监管层继续坚持宏观审慎管理，继续保持当前对银行业经营指标、业务操作、人员行为等全方位的细致监管方式，保持监管力度。并且，在加强对中小银行、县域银行监管的同时，给予更大力度的法规和监管培训。从宏观层面看，宏观审慎管理中的几个主要方面，包括资本杠杆、流动性、定价、资产质量、信贷政策等都将持续严格。未来，防止信贷风险、业务操作风险仍然是监管重点。另外，在房贷不炒、不搞短期刺激政策被不断重申的背景下，涉房罚单的力度也将进一步加强。

启用新版新闻记者证人员公示

根据国家新闻出版署关于《新闻记者证管理办法》、《国家新闻出版署关于2019年全国统一换发新闻记者证的通知》要求，我社已正式启用新版新闻记者证，旧版新闻记者证回收作废。我社领取新版新闻记者证人员的名单如下：

陈剑夫	彭妍	于德良	李万晨曦
田米亚	冷翠华	孙华	向炎涛
董少鹏	张志伟	徐建民	黄群
马方业	李冰	张敏	舒耀疆
张亮	吕东	李春莲	李乔宇
袁华	黄晓琴	桂小笋	施露
彭春来	徐天晓	赵学毅	李婷
刘琪	王思文	谢岚	赵琳
包兴安	张颖	矫月	张文娟
刘萌	吴珊	朱宝琛	肖艳青
张敬	赵子强	龚梦泽	李立平
孟珂	许洁	王丽新	曹卫新
杜雨萌	谢若琳	贾丽	何文英
苏诗钰	乔川川	闫立良	李勇
侯捷宁	左永刚	于南	赵彬彬
王宁	陈炜	王小康	王鹤
邢萌	刘斯会	吴奕奕	
周尚仔	杨萌	王晓悦	
苏向泉	姜楠	刘会玲	
李文	沈明	殷高峰	

公示期：2020年5月11日至5月21日
监督举报电话：证券日报社 010-83251719
新闻记者证核发办公室 010-83138953

证券日报社
2020年5月11日

本版主编 姜楠 责编 陈炜 制作 李波
E-mail: zmx@zqrb.net 电话 010-83251785