# 上市券商定增、配股“齐上阵” 近1200亿元募资计划如箭在弦

本报记者 周尚伃

在金融业对外开放以及券业“马太效应”等发展背景下，券商需要快速提升资本实力与竞争力，融资意愿更加迫切。

今年再融资新规正式落地后，多家券商积极修改或者新发定增方案。目前，上市券商合计还有1182.5亿元定增及配股“在路上”，包括9家券商拟不超过897.5亿元的定增方案，以及3家券商拟不超过285亿元的配股方案（不包括配股即将发行的山西证券）。

## 山西证券配股即将发行 拟不超20亿元增资另类子公司

券商配股发行又有新进展。

6月11日晚间，山西证券发布配股发行公告称，本次配股以股权登记日6月16日深圳证券交易所收市后公司总股本28.29亿股为基数，按每10股配售3股的比例向全体股东配售，可配售股份总数为8.49亿股。届时，山西证券股票将于6月17日至6月24日全天停牌。

山西证券表示，公司控股股东山西金融投资控股集团有限公司承诺将以现金方式全额认购可获得的配售股份。

对于山西证券本次配股募集资金的用途，公司表示，本次配股拟募集资金总额为不超过60亿元（含60亿元），扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金，补充公司营运资金，提升公司的综合竞争力。其中，拟用不超过20亿元于资本中介业务、拟用不超过20亿元于自营业务，拟用不超过20亿元对子公司增资。

山西证券本次配股拟用不超过20亿元，增资全资另类投资子公司山证创新投资有限公司（以下简称山证创新），山证创新于2018年12月28日取得营业执照，注册资本为10亿元，2019年山证创新实现营业收入5893.84万元、净利润4276.33万元，当年为山西证券贡献了8.38%的净利润。山西证券本次对山证创新的增资将主要用于开展科创板跟投、私募股权投资、创业投资、产业并购等相关业务。

对于券商不断加码另类投资子公司，中国银河认为，随着注册制的逐渐推进，资本市场的活力将被激发，股权投资迎来较好的政策机遇期；另外，受科创板跟投制度的刺激，投融资一体化逐渐成为券商另类投资子公司开展股权投资业务的重要模式，头部券商的另类投资业务将获得更大发展。

另外，还有包括招商证券（拟不超过150亿元）、国元证券（拟不超过55亿元）、红塔证券（拟不超过80亿元）等在内的3家上市券商发布配股方案，拟募资规模合计不超过285亿元。从最新方案进度来看，年内东吴证券、天风证券合计145亿元的配股方案已实施。招商证券、国元证券的配股申请均获证监会批准，红塔证券是在今年3月29日发布的配股预案。

## 9家券商定增 拟募资总额不超897.5亿元

在上市券商定增进展方面，6月9日，海通证券、南京证券均发布公告称，近日收到中国证券监督管理委员会对公司定增出具的核准批复。2家券商都对定增方案进行过修订，修订主要包括：发行对象数量上限、发行价格及定价原则、限售期安排等相关内容。

除海通证券、南京证券外，6月5日，中原证券拟不超过52.5亿元定增方案也获证监会审核通过；5月29日，西南证券拟不超过70亿元定增方案也获证监会审核通过。5月20日，浙商证券拟不超过100亿元的定增方案出炉。4月30日，第一创业拟不超过60亿元的定增方案获证监会核准。4月25日，国信证券拟不超过150亿元的定增方案获证监会核准。4月10日，西部证券拟不超过75亿元的定增方案获控股股东陕西投资集团有限公司批复。3月14日，中信建投拟不超过130亿元的定增方案获证监会核准。

据《证券日报》记者统计，上述9家券商拟定增募资总额不超过897.5亿元，其中拟募资额超过百亿元的券商有海通证券（200亿元）、国信证券（150亿元）、中信建投（130亿元）、浙商证券（100亿元）。

资本市场对外开放

# 中法资本市场深化合作 上交所上市首只投资法国ETF产品

本报记者 张 歆

6月12日，境内首只专门投资法国股票市场的跨境ETF产品——华安法国CAC40 ETF在上交所挂牌上市，成为上交所与泛欧交易所（以下简称泛欧）开展跨境ETF双向合作的重要成果。上交所总经理蒋锋、泛欧首席执行官斯特凡·布什纳和华安基金总经理童威分别对华安法国CAC40 ETF的成功上市表示了祝贺。

蒋锋指出：“CAC40 ETF成功上市将有利于两所建立更加紧密的合作关系，也有助于深化中法两国资本市场合作。未来，上交所还将积极推动泛欧上市交易跟踪上证系列指数的ETF，促进中法资本市场双向投资。”

斯特凡·布什纳表示：“近年来，泛欧一直积极致力于开拓中国市场。此次CAC40 ETF的成功上市将有助于泛欧进一步拓展中国业务、扩大自身影响力，并为中国投资者提供更为便利的欧洲市场投资渠道。同时，CAC40 ETF也见证了泛欧与上交所实质性合作的开启。以此为基础，泛欧将积极推动跟踪上证系列指数的ETF尽快在泛欧上市，进一步深化两所的紧密合作关系。”

华安基金总经理童威也表示：“法国CAC40是欧洲市场的旗舰指数之一，反映了在泛欧法国股票市场上市的40只影响力大、交易活跃的股票行情，具有独特的市场特征和投资价值。华安法国CAC40 ETF不仅能让投资者更加了解欧洲上市公司和股票市场，还能为投资者提供便捷、高效、低成本地投资海外市场的工具。”

华安法国CAC40 ETF的成功上市，是上交所与泛欧积极落实中法高级别经济财金对话成果的重要举措之一。2018年10月份，上交所与泛欧签署合作谅解备忘录，约定就跨境ETF开展合作。同年12月份发布的第六次中法高级别经济财金对话成果中明确提到，中法双方欢迎两国交易所间在跨境ETF开发推广等领域开展合作。此后，两所启动中法跨境ETF投资模式探讨，并对双边基金公司开展调研。期间，上交所积极向法国资管公司介绍上证系列指数，展现上交所市场的投资价值和发展前景；协助泛欧举办法国市场推广活动，有效增进双方投资者对两国资本市场的了解程度。

近年来，上交所跨境ETF业务发展迅速，挂牌上市的跨境ETF已达15只，资产管理规模近200亿元，基本涵盖了境外主要资本市场。其中，中日ETF互通于2019年6月份开通，目前4只投资日本的跨境ETF运行平稳、规模逐渐扩大。下一步，上交所将持续完善跨境ETF产品布局，为境内投资者提供更为丰富的跨境投资与资产配置渠道，进一步推动中国资本市场双向开放。

六稳六保 在行动 系列报道

小微企业融资相关政策应在6月底前出台

# 使用4000亿元再贷款专用额度 专家预计可撬动1万亿元新发放小微信用贷款

本报记者 刘 琪

为支持中小微企业发展，银行作为间接融资的重要中介一直重任在身。今年的《政府工作报告》提出，将中小微企业贷款延期还本付息政策再延长至明年3月底，对普惠型小微企业贷款应延尽延；完善考核激励机制，鼓励银行敢贷、愿贷、能贷，大幅增加小微企业信用贷、首贷、无还本续贷。根据《国务院关于落实<政府工作报告>重点工作部门分工的意见》，相关政策应在6月底前出台。

“就业位列‘六稳’‘六保’之首。”昆仑健康资管首席宏观研究员张玮在接受《证券日报》记者采访时认为，从国家宏观调控层面解决就业问题，更现实的策略就是通过流动性填补和债务展期解决企业的现金流问题。企业活着，就业和居民收入就有保障。

## 银行要做到 “应延尽延”

为落实《政府工作报告》关于强化对稳企业金融支持的要求，提高金融政策的“直达性”，6月1日，央行等部门联合发布了《关于进一步对中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息的通知》（以下简称《延期还本付息通知》）《关于加大小微企业信用贷款支持力度的通知》《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》（以下简称《指导意见》），进一步细化、明确工作安排。

从延期还本付息政策来看，今年3月1日，银保监会等五部门提出了临时性的延期还本付息政策。按照彼时的要求，银行可给予中小微企业贷款一定期限的延期还本付息安排，最长可延至2020年6月30日，免收罚息。根据《延期还本付息通知》的安排，对今年年底前到期的普惠小微贷款本金、存续的普惠小微贷款应付利息，最长延长到2021年的3月31日，免收罚息。

此次《延期还本付息通知》还明确提出，对于普惠小微贷款，银行要做到“应延尽延”。央行金融市场司司长邹澜在央行此前召开的新闻发布会上表示，过去在政策执行过程中，有一些企业和地方反映，尤其是对一些小微企业来说由于相对弱势，向银行提出延期要求的时候，因为各种各样的原因，政策落地可能有一些障碍，所以这次政策明确提出“应延尽延”。

为了鼓励地方法人银行对普惠小微企业贷款“应延尽延”，央行创设了普惠小微企业贷款延期支持工具，提供400亿元再贷款资金，通过特定目的工具（SPV）与地方法人银行签订利率互换协议的方式，向地方法人银行提供激励，激励资金约为地方法人银行延期贷款本金的1%，预计可以支持地方法人银行延期贷款本金约3.7万亿元，切实缓解小微企业还本付息压力。

## 创新货币政策工具支持下 小微信用贷款将快速增长

除了前述创设工具外，央行通过创新货币政策工具使用4000亿元再贷款专用额度，购买符合条件的地方法人银行2020年3月1日至12月31日期间新发放普惠小微信用贷款的40%，以促进银行加大小微企业信用贷款投放，支持更多小微企业获得免抵押担保的信用贷款支持。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示，按照40%的比例计算，此次公布的4000亿元再贷款专用额度可撬动1万亿元新发放小微信用贷款规模。2019年全年主要金融机构新发放小微贷款3.6万亿元。央行指出“目前中小银行发放信用贷款的占比只有8%左右。”据此估算，2019年新发放小微信用贷款规模不足3000亿元。这也意味着，在新工具支持下，今年小微信用贷款将实现快速增长。与传统的再贷款工具相比，新工具相当于为银行提供了期限为1年的零成本融资，从资金成本看，对银行的激励作用更加明显。

## 今年首贷率、续贷率 将有明显提升

从考核奖励机制建设来看，《指导意见》中提出要完善内部绩效考核评价，明确商业银行要提升普惠金融在分支行和领导班子绩效考核中的权重，将普惠金融在分支行综合绩效考核中的权重提升至10%以上等。同时，要优化监管政策外部激励，包括推动修订商业银行法，研究修改商业银行贷款应当提供担保的规定，便利小微企业获得信贷等。

“我国目前小微企业和个体工商户超过1亿户，它们是承载居民就业的主要领域，是经济发展和社会稳定的重要保障。保市场主体，重点是保小微企业。”新网银行首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示，面对较大的经济下行压力，叠加疫情影响等多重因素，本来就比较脆弱的小微企业面临的困难更大。在特殊时期，大型银行扛起责任和担当，继续发挥机构网点多、资金成本低等优势，加大对小微企业的信贷投放，并逐步降低贷款利率，将更加有力地支持企业复工复产，把疫情造成的损失降到最低。随着相关配套政策加快落地，今年首贷率、续贷率将有明显提升，贷款成本将逐步下行。

# GDR跨境发行“预备队”再添新面孔 资本市场对外开放“大步向前”

本报记者 杜雨萌

GDR发行“预备队”再添“新丁”。6月11日，央企控股上市公司——长江电力发布公告称，公司拟发行全球存托凭证（以下简称“GDR”），并申请在伦敦证券交易所挂牌上市，GDR以新增发的公司人民币普通股（A股）作为基础证券。

国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示，伦交所作为全球主流的资本市场之一，聚集了一批熟悉国际规则的专业投资者。上市公司通过发行GDR，一方面有助于上市公司在全球范围内引入优质的投资者，获得额外资金支持，进一步丰富股东构成、完善治理结构、提升公司的稳健经营能力和风险管理水平；另一方面，也有助于上市公司进入海外资本市场，推进其国际化布局，进而扩大自身的全球知名度和国际影响力。

《证券日报》记者梳理发现，自GDR与A股跨境转换开启后，截至目前，仅华泰证券一家公司成功发行GDR，而除了此次的长江电力外，早在去年，中国太保以及国投电力就曾明确表态拟发行GDR。

粤开证券策略组负责人谭韫珲在接受《证券日报》记者采访时分析称，从整体上看，GDR的发行不仅丰富了我国资本市场对外开放的模式，同时也加强了我国与伦敦资本市场的联系，这对于双方上市公司而言，无疑会拓宽其融资渠道。

在谭韫珲看来，GDR与A股跨境转换的开启，可以说是我国资本市场完善全球融资的重要一步，即提高A股在国际市场上影响力的同时，进一步吸纳全球资金。

《证券日报》记者梳理发现，如果仅从资本市场对外开放角度来看，用“前所未有”这一成语来形容去年以来的对外开放程度，似乎也并不过分。

比如，继去年沪伦通启动外，中日ETF互通也已成功开通，而在期货市场方面，境内特定品种范围亦有所扩大，加之实施的H股“全流通”改革，提前取消证券、基金和期货公司的外资持股比例限制，以及国际指数纷纷提高纳A权重等，无不彰显出中国资本市场在扩大对外开放方面，走出的“大步流星”态势。

2020年，这一趋势仍在继续。今年5月7日，中国人民银行、国家外汇管理局发布的《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》明确，取消QFII/RQFII额度限制，并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求，进一步便利境外投资者参与我国金融市场。

“当前，随着QFII/RQFII取消额度限制，沪港通、深港通的稳步运行，三大国际指数相继提高纳A比例，以及GDR与A股跨境转换渠道的开启等，外资进出A股的渠道被进一步打通。”在张立超看来，作为当前世界上体量和成长性兼备的经济体，中国市场对国际投资者的吸引力巨大，而开放的金融市场有利于更好引入外资，盘活中国金融市场的流动性，给A股市场带来直接的利好效应，进而在中长期有望推动中国估值体系向海外成熟市场靠拢。

# 2万亿元新增财政资金“直通车”操作方案明晰

本报记者 包兴安

2万亿元新增财政资金，如何直达市县基层？如何保证使用效果？

6月12日，在国新办政策吹风会上，财政部副部长许宏才表示，财政部会同有关部门进行了研究，具体操作方案已经明晰。目前，财政部正在按照党中央、国务院决策部署，抓紧落实建立特殊转移支付机制有关要求，确保2万亿元新增财政资金直达市县基层、直接惠企利民。

## 资金主要分解为四大部分

“特殊转移支付的资金主要用于保就业、保基本民生、保市场主体，包括支持减税降费、减租降息、扩大消费和投资等方面。重点还可以用于解决当前基层面临的疫情防控、基本民生保障等困难。”许宏才说。

据许宏才介绍，2万亿元新增财政赤字和抗疫特别国债资金直达市县主要包括以下四大部分：一是列入特殊转移支付的部分。主要是应对今年疫情带来的对经济、财政的影响；二是列入政府性基金转移支付的抗疫特别国债。主要用于有一定的资产收益保障的公共卫生等基础设施建设和抗疫的相关支出；三是列入正常转移支付的增量和存量部分。主要是支持减税降费，用于弥补地方减税降费后形成的新增财力的缺口；四是地方新增财政赤字的部分。1万亿元新增财政赤字中，地方安排了赤字500亿元，由市县基层按照一般债务的有关规定安排使用，重点要用在落实“六保”任务方面。

对于如何做到资金直达？许宏才表示，建立特殊的转移支付机制。在保持现行财政管理体制不变、地方保障主体责任不变、资金分配权限不变的前提下，按照“中央切块、省级细化、备案同意、快速直达”的原则，完善相关资金分配程序，压实地方的主体责任，建立健全监督问责机制。

北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示，直达基层的特殊转移支付方式体现的是“点对点”政策落实方式，确保基层政府落实减税降费政策。一项好的政策要实现政策效果，关键靠落实方式和落实过程。

“特殊转移支付机制的资金来源特殊，即中央财政通过增加财政赤字、发行抗疫特别国债、大力压减中央本级支出等措施增加对地方的转移支付资金；同时，动员省级财政统筹中央转移支付和省级自有资金，切实担负主体责任，增加对县级财政的转移支付规模；共同推动资金下沉市县基层力度。”中国财政科学研究院金融研究中心副研究员龙小燕对《证券日报》记者说。

龙小燕表示，特殊转移支付机制在资金转移中更加注重简化审批程序、提高审批速度、加速转移支付进程、确保资金直达市县基层，各级国库都要督促做到点对点直接拨付资金，切实体现积极的财政政策更加积极有为、有效落实国家治理的宏观经济政策目标、实现抗击疫情维护“六稳”“六保”的初心。

## 建立直达资金的监控系统

如何保证直达资金的使用效果？财政部预算司司长李敬辉表示，为了确保新增财政资金用在刀刃上，直达市县基层，财政部将建立严格的监管制度，确保资金下达和资金监管同步“一竿子插到底”，做到资金流到哪里，监控就到哪里。

李敬辉表示，财政部正在建立直达资金的监控系统，主要从以下三方面开展工作：一是制定管理办法，明确管理要求；二是建立台账制度，实行全程监控；三是加大监督力度，强化问责机制。

“为规范特殊转移支付及抗疫特别国债资金管理，财政部已经制定了资金管理办法，明确抗疫特别国债的资金用途、分配拨付、还本付息、预算编制等内容，以及特殊转移支付资金分配测算、拨付使用、监督管理和激励约束等内容。”李敬辉说，在此基础上，财政部还专门制定了直达资金的监督管理办法，明确建立台账、定期报告、信息公开、监督问责等要求，为加强资金监管提供制度依据和保障。

龙小燕表示，财政部建立全覆盖、全链条监控系统，完善“中央到省、省到市县”的监控机制，及时跟踪各级财政库款情况，对县级工资发放实施按日监测预警，对地方基层财政库款保障情况实施按月通报，有助于切实保障基层“三保”支出需要。同时，市县政府要建立使用台账，确保资金流向明确、账目可查。审计部门要开展专项审计。依法依规严肃问责、坚决处理截留挪用、虚报冒领的责任主体。

上海证监局：

# 进一步加大对上市公司财务造假等违法犯罪行为打击力度

本报见习记者 郑馨悦

近日，由上海证监局查办并向司法机关移送的*ST毅达违规披露重要信息案，经上海市第三中级人民法院一审判决，4名责任人员分别被判处拘役至有期徒刑，成为上海市首例获宣判的上市公司违规披露重要信息罪案件。

据悉，*ST毅达主营园林工程施工、市政工程施工及销售苗木业务，近年来信息披露违规行为频发。上海证监局调查发现，*ST毅达子公司厦门中毅达在未实施任何工程的情况下，以完工百分比法确认了井冈山国际山地自行车赛道景观配套项目的工程收入和成本，导致*ST毅达2015年第三季度报告信息披露虚假陈述，其中虚增营业收入7267万元，占当期披露营业收入的50.24%；虚增利润总额1064万元，占当期披露利润总额的81.35%；虚增净利润798万元，将亏损披露为盈利。上海证监局发现上述涉嫌犯罪行为后，在追究行政法律责任的同时，依法将该案移送司法机关，并积极支持、配合上海公安、检察和法院的侦查、起诉与审判工作，最终成功追究相关违法犯罪人员的刑事法律责任。

上海证监局有关负责人表示，上海作为国家积极推进建设的国际金融中心，有关上市公司财务信息披露应当自觉遵循更高标准、更严要求，努力向国际一流市场的上市公司信息披露水平看齐。对于上市公司财务造假等违规信息披露行为，要依法从严惩治、从重打击，除了加大行政执法力度，从严进行行政处罚之外，还要对涉嫌犯罪行为及时移送司法机关，依法从重追究其刑事法律责任，行政与刑事双管齐下，以切实提高上市公司财务造假等证券期货违法成本。上海证监局将认真总结此案办理的经验做法，按照新证券法精神，在证监会统一部署安排下，会同有关部门，综合运用行政、刑事以及民事追责的法律手段，进一步加大对上市公司财务造假等证券期货违法犯罪行为的打击力度，维护市场秩序和投资者合法权益，为支持上海国际金融中心建设营造良好法治环境。

本版主编 于德良 责编 杨萌 制作 王敬涛 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785