

我在现场

赴三亚旅游购物升温 游客期盼10万元免税额度尽快落地

■本报记者 赵琳

30多度的高温阻挡不住游客到海南三亚旅游购物的热情。6月21日,三亚海棠湾免税购物中心游人如织,人声鼎沸,一些国际知名化妆品的打折促销活动更是吸引顾客排起长龙。

在国内疫情防控常态化的背景下,随着《海南自由贸易港建设总体规划方案》(以下简称《方案》)的发布,三亚旅游业升温迹象明显。据携程日前发布的《端午小长假旅游市场展望报告》显示,三亚旅游业在6月1日至14日整体增长超过20%。此外,在携程端午期间的预订数据中,三亚也在全国城市排名中名列前茅。

《证券日报》记者日前来到三亚,亲身感受到了复苏明显的三亚旅游业。

疫情防控丝毫不松懈

目前,深圳直飞三亚的航班共有6个班次,《证券日报》记者于6月19日下午乘坐深圳航空的航班飞抵三亚。

“这趟航班是波音737-800型,一共可以容纳168位乘客,除了最后几排20多个空位外,其他都已经坐满了。”深圳航空一位姓杨的空乘告诉记者,“进入4月份以来,这趟航班乘客就一直比较多,特别是周末,没多少空位。”记者在航班管家App上看到,当天该航班的客座率已超过86%。而根据订票信息,端午节假期前的6月24日,该次航班的客座率甚至已达97%。

从记者此次乘坐的航班来看,乘客中前往三亚旅游度假的不在少数,不少更是携家带子一起周末度假。有同航班的乘客告诉《证券日报》记者,“端午假期的票价基本都是全价,所以提前一周和家人一

起过来玩,也正好错开人流高峰期。”

虽然三亚游客颇多,但疫情防控却丝毫没有松懈。机场工作人员对记者表示:“凡进出境的旅客都需要提前申领‘海南健康码’,只有显示绿码的才能通行。”记者也在查验绿码和测量体温后,才得以顺利通行。

6月份的三亚气温已超30度,刚出机场便有一股热浪扑面而来。专车司机刘师傅告诉《证券日报》记者,这已经是他今天的第5单了。“疫情前平均每天能接到七八单,虽然现在达不到疫情前的水平,但是已经在慢慢恢复了。现在天气太热,景点的人不算多,但酒店和免税店的人不少。”刘师傅表示。

政策助力旅游业复苏

旅游业是海南省的支柱产业,受疫情影响一度陷入停滞状态。2月底,三亚旅游景区开始逐渐恢复营业。天涯海角等知名景区为了刺激旅游消费,还制定了面向全国医护人员、海南本地居民的免门票或专享门票、旅游项目优惠等政策。3月22日,海南省出台了《海南省旅游业疫后振兴计划——振兴旅游业三十条行动措施(2020-2021年)》等政策。

在一系列政策的指导和推动下,海南旅游业迎来复苏。据美团研究院“生活服务消费复苏指数”显示,截至5月底,海南省旅游商户复工率和消费复苏率已分别达到96.7%和59.3%,其中三亚旅游消费复苏率达55.5%。

《证券日报》记者在海棠湾的某网红酒店大堂内看到,虽然不是办理入住的高峰时间,但仍要排队。工作人员告诉记者:“酒店一共有1300多间房,基本上满房。端午还有房间可订,不过价格会比现在



游客在三亚海棠湾免税购物中心购物 赵琳/摄

贵。”另一家距离三亚海棠湾免税购物中心较近的五星级酒店的的工作人员也对记者表示:“酒店一共有440多个房间,入住率超过九成,周末基本上都是满房。”

中国国旅销售业务员小陈告诉《证券日报》记者:“以前都是去国外旅游的时候顺便把护肤品和化妆品买了,今年因为疫情原因出不去,三亚这里的免税品价格很实惠,所以特地抽时间过来,旅游购物一举两得。”

正在排队买单的王女士则对记者表示:“3万元的额度太少了,而且还有件数的限制,希望将额度提升到10万元的政策早点落地,这样就可以放心大胆的买买买了。”

据了解,《方案》发布前,凡年满16周岁的离岛旅客年累计购物金额不超过人民币3万元,但每人每次购买免税品按照不同类别不得超过相应数量,如化妆品12件、香水8

件、首饰6件、配饰4件等。因此,也有不少顾客需要在不同品类和价格之间计算和纠结。而随着《方案》将离岛免税额度提升到10万元,旅客的购物规划将会更加从容。

三亚市旅文局副局长王非非此前表示:“这次调整意义重大,同时也是自2011年实施离岛免税政策以来又一具有里程碑意义的大事,将进一步方便旅客购物和满足不同消费者的购物需求。”

中国(深圳)综合开发研究院新经济研究所执行所长周顺波在接受《证券日报》记者时表示:“此次《方案》对海南来说,至少构成三大实质性利好。一是吸引国内‘海淘族’到海南买买买,带动更多游客聚集;二是吸引跨境电商聚集,海南保税直邮会快速发展;三是吸引跨境供应链服务企业以海南为枢纽,买全球卖全球。我们期待相关政策的最终落地。”

创业板注册制进入“施工期” “三创四新”企业迎发展良机

■本报记者 吴晓璐

6月12日,证监会发布创业板注册制改革四部规章和六部规范性文件,深交所、中国结算、中国证券业协会等发布了相关配套规则,创业板注册制改革正式落地。

6月22日,深交所发出首批33家申报企业的受理通知,这标志着创业板注册制改革实践操作迈出重要一步。

接受采访的多位市场人士对《证券日报》记者表示,创业板改革既完善了构建多层次资本市场的目标,也扩大了板块包容性和开放性,找准了自身定位,支持“三创四新”企业发展。突破自身发展瓶颈后,创业板将更好的服务实体经济转型升级。

注册制改革 助创业板“破茧”

今年,创业板迈入第11个年头,在过去10年的发展中,创业板支持了不少成熟型企业上市。据深交所统计,目前创业板上市公司,超过九成均为高新技术企业。创业板自设立以来,平均研发强度(研发支出占

营业收入的比重)始终保持在5%左右,不仅高于2.2%的全社会平均研发水平,也明显高于深市3%左右的整体水平。在创新驱动下,高成长性特色十分明显。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示,之前,创业板最大的问题是包容性问题。在核准制下,创业板在盈利水平、净资产方面设置的上市门槛较高,可能把一些科创企业排斥在门外。此外,在定位方面,过去十年间创业板确实支持了一部分成熟类科创企业上市,但也有一些传统企业在创业板上市。

“所以对创业板来讲,注册制改革是迫在眉睫的。注册制改革以后,创业板提升了包容性和开放性,明确定位,支持‘三创四新’类企业上市。这样的创业板是能够引领中国产业升级方向的。”董登新如是说。

毫无疑问,此次注册制改革,对于创业板的意义等同于“破茧”。打破了束缚自身进一步发展的屏障,也给未来发展树立了一个清晰的目标。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,创业板承载

着科技与传统企业的链接桥梁作用,在注册制的核心制度安排上,基本延续了科创板相关安排,即以信息披露为核心、精简优化发行条件、增加制度包容性、强化市场主体责任、加大对违法违规行为的处罚力度等。短期来看,创业板市场活跃度、定价效率将提升,个股波动率或将加大,可能会给普通投资者带来一些挑战。

“对于公司来说,创业板注册制改革将降低其上市门槛,提高直接融资比例,减少融资成本,符合‘三创四新’的企业或将迎来新的发展机遇。”李湛表示。

服务实体经济 转型升级

创业板注册制改革,不仅打开了自身发展的空间,也是资本市场服务实体经济转型升级的关键一步。

今年的《政府工作报告》提出,改革创业板并试点注册制,发展多层次资本市场。简短一句话,突出了今年资本市场的首要任务。

李湛表示,发展多层次资本市场,最终是为了更好的服务实体经

济。从金融供给侧结构性改革的角度来看,创业板改革并试点注册制完善了构建多层次资本市场的目标。从科创板推出、新三板精选层启动,再到目前的创业板注册制改革,体现出不同市场具有不同的主体特色,不同投资者适合不同的投资主体,逐步形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局。

近日,证监会主席易会满在第十二届陆家嘴论坛上表示,资本市场要肩负起推动创新转型的使命。战胜疫情、恢复经济发展最终离不开科技力量的支撑。回顾历次全球性经济金融危机,科技进步和技术革新是走出危机的根本所在。这次疫情势必助推新产业新科技快速发展,要充分发挥资本市场促进科技创新形成的机制优势,大力推动科技、产业与金融的良性循环,助力全球产业链供应链实现再连接、再优化、再巩固。

如是金融研究院执行院长、首席研究员朱振鑫对《证券日报》记者

表示,发展多层次资本市场一直是我国资本市场发展的重点之一,但在当前经济结构转型的背景下更有紧迫性。

朱振鑫提到,从去年到今年,多层次资本市场建设明显提速,去年科创板的推出,定位在补充资本市场服务高科技创新的短板,去年10月份启动的新三板改革,设立精选层和转板上市制度,提高市场流动性,给优质的中小企业打通了在资本市场成长壮大的通道。今年6月份创业板注册制的落地也是其中重要的一步,进一步完善新上市企业宽进宽出,实现资本市场的优胜劣汰。

此外,创业板注册制改革对于推动A股其他板块存量市场的注册制改革也具有重要的示范意义。李湛表示,此前,科创板推出是注册制改革的全新尝试,是增量改革。而创业板注册制改革意义更为重大,也是注册制扩展至A股市场其他板块的尝试。



退市公司队伍再扩容 集体诉讼仍有待司法解释出台

■本报记者 朱宝琛

“终究还是要退市了。”在与《证券日报》记者交流时,一位不愿表明身份的投资者颇为无奈地表示。这位投资者持有盛运环保的股票,不过持股数量并不多。

由于连续20个交易日股价低于1元,6月18日,深交所对盛运环保、神雾环保和*ST天宝等3家公司做出终止上市的决定。

上述投资者早些时候还对盛运环保重组寄予了很大期望,但公司6月16日的一则终止重大资产重组的公告,让其彻底感到“凉凉了”。公告称,鉴于公司的情况,有关方案需要重新考虑制定,公司决定终止本次筹划重大资产重组事项。后续如继续合作将重新设计方案,

重新筹划实施。

今年以来,我国上市公司退市的速度明显加快。6月17日,深交所作出维持对金亚科技股票终止上市的决定;同日,*ST美都公告称,公司收到上交所终止上市决定。此前,还有多家公司被终止上市。

亦有B股公司出现面值退市的情况。6月19日,东洋B退公告称,公司于6月19日收到深交所下发的《股票终止上市复核决定书》,深交所作出维持《关于东洋科技集团股份有限公司股票终止上市决定》,该决定为终局决定。

6月8日,*ST大化B发布公告,收到上交所《关于大化集团大连化工股份有限公司股票终止上

市相关事项的监管工作函》。截至2020年6月8日,*ST大化B股票已连续20个交易日每日收盘价均低于股票面值,触及终止上市条件,应当予以终止上市。这意味着,*ST大化B成为第二家因触及面值退市条件而强制退市的纯B股上市公司。

“随着退市制度的常态化,今年以来退市上市公司逐渐增多,一方面是有制度执行层面的因素,另一方面,部分退市条件通常是有连续三年相关指标的规定,比如净资产、营收等。预计明年将会有更多的退市公司出现。”联储证券温州营业部总经理胡晓辉对《证券日报》记者表示,退市制度是净化市场、保持优秀企业上市的基本保障,一个只有进没有退的市场是不

完整的。

他表示,此前,市场中存在所谓的炒“壳”资源、炒垃圾股等情况,严重伤害了投资者的信心,阻碍了海外投资者投资的兴趣。而在坚定执行退市制度的大背景下,相信今年将是集体诉讼破冰的一年。

今年3月1日起实施的新证券法,其中一大亮点就是探索了适应我国国情的证券民事诉讼制度,规定投资者保护机构可以作为诉讼代表人,按照“默示加入”“明示退出”的原则,依法为受害投资者提起民事损害赔偿诉讼。

监管部门亦有表态称,抓紧推进中国证券集体诉讼制度落地,继续积极推动刑法修订,大幅提高证券期货犯罪的刑期上限。京衡(宁波)律师事务所合伙人

龚道渊对《证券日报》表示,新证券法建立了“有中国特色的证券集体诉讼制度”。今后凡是符合索赔条件的股民,都将被投资者保护机构所代表,向虚假陈述行为人提起诉讼,除非其明确表示不愿意参加诉讼。

龚道渊表示,虽然新证券法已经规定了我国的集体诉讼制度,但仍有细节不明。具体如何实施,仍有待最高人民法院出台配套的司法解释以及在司法实践中完善。对于投资者而言,胡晓辉认为,还是要提高个人知识水平,多关注投资企业的公告信息,回避问题公司。万一遇到突发利空,注意第一时间离场,同时,搜集保存证据,积极寻求司法援助,通过法律途径挽回损失。



年内多家上市公司 市场化债转股成绩显著 上市公司财务状况改善,资产负债率下降

■本报记者 吴晓璐

6月初,发改委发布《关于2019年国民经济和社会发展计划执行情况与2020年国民经济和社会发展计划草案的报告》(以下简称《报告》),在加快国资国企改革和重点领域改革方面,《报告》提出,推动市场化债转股增量扩面提质,引导金融资产管理公司(AIC)参与推进传统产业市场化重组。

据记者了解,今年以来,已经有多家上市公司的市场化债转股完成,公司资产负债率下降,产业结构更加合理。目前,市场化债转股主要还是集中在央企和国企层面,以钢铁、煤炭、建筑等传统行业为主。在实施方式上,上市公司大多为发股还债。

市场人士认为,民营企业的市场化债转股还有很大空间。另外,再融资新规实施后,投资者退出风险降低,锁定周期缩短,发行价折扣加大,也将提升上市公司债转股对投资者的吸引力。

市场化债转股 主要集中在央企和国企

据《证券日报》记者不完全统计,今年以来,中国船舶、中金黄金、华菱钢铁、中国动力等多家上市公司的市场化债转股已经实施完成,上市公司财务状况改善,资产负债率下降。

以中国船舶为例,公司采用的模式是发股还债,主要分两步。首先,上市公司引入投资者对子公司增资,增资资金用于偿还债务,上市公司和子公司的资产负债率均显著下降。据中国船舶公告,此次债转股前,公司资产负债率为69.36%,债转股后,公司资产负债率降低为59.37%。

增资完成后,中国船舶再以发行股份购买资产的方式,购买投资者持有子公司的股权(除此之外,中国船舶还通过资产置换、发行股份购买了江南造船100%股权和中船防务两家子公司绝大部分股权,此前3家公司均实施了增资)。今年4月1日,中国船舶发布公告称,本次重组的标的资产均已交割过户。公司称,本次交易完成后,上市公司的产品业务范围进一步拓展,新增军用船舶修理相关业务,业务协同进一步加强,行业地位进一步巩固,整体价值得到有效提升。

据中伦律师事务所研究,自2016年第二轮市场化债转股实施以来,市场化债转股的签约金额、落地金额以及涉及的企业数量均稳步提升。尤其是在2019年下半年,相关数据增长迅猛。截至今年2月份,共有54家上市公司详细披露了62项市场化债转股项目(剔除只公布意向,无实质性具体交易内容的项目)。其中,国有企业参与的债转股项目共53项,占比85.5%,民营企业参与的共9项,占比为14.5%。考虑到民营企业在国民经济中的作用和占比,民营企业的市场化债转股无疑还有很大的提升空间。

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,今年以来,上市公司披露的市场化债转股项目中,国有企业依然占大多数,且从事传统行业的如钢铁、煤炭领域的公司占大多数。

“目前,市场化债转股已经成为企业降杠杆的有效措施。对于上市公司而言,债转股可以有效降低上市公司资产负债率,控制财务费用;减轻标的公司或实际控制人的偿还义务,同时可以增加企业注册资本,或可达到改善股价的作用。”刘政表示。

再融资新规 增强上市公司债转股吸引力

今年2月份,再融资新规落地,定价八折和锁定期缩短,进一步增强了债转股对投资者的吸引力,也为上市公司实施市场化债转股提供助力。

一直以来,银行设立的债转股实施机构——金融资产投资公司市场化债转股的主力军。“银行参与债转股是非常谨慎的,因为把债务转成股权之后,对银行的资本金消耗非常大,所以银行的参与成本是非常高的。”国海证券研究所宏观研究负责人樊磊对《证券日报》记者表示,再融资新规实施后,银行获得股权之后,锁定期缩短,退出可能更加方便,在这种情况下,银行参与债转股的积极性可能提升。

嘉源律师事务所高级合伙人谭四军表示,再融资新规实施后,上市公司市场化债转股也具备了非公开发行股票的条件。未来上市公司进行市场化债转股除了发行股份购买资产的模式,还可以选择以非公开发行股票的方式(锁价发行方式)进行,即直接以非公开发行方式向投资者发行股份募集资金,将募集资金全部用于偿还上市公司合并报表内的负债以降低负债率。相较于发行股份购买资产的模式,周期更短。

另外,吸引社会力量参与市场化债转股,也是监管层一直以来鼓励的方向。

中国银行首席研究员宗良对《证券日报》记者表示,吸引社会力量参与,关键在于创造合适的政策和市场环境,通过合理的股权关系转化,让债转股的市场参与者都能从中取得比较好的效益。“当然,这不是一蹴而就的,需要在长期发展中慢慢探索。”

“除了银行的金融资产投资公司、保险公司和国有资本运营机构,一些大型民营企业也可以参与国企子公司、孙公司的债转股,实现民营企业持有国企股权。另外,大型民企也可以通过各种股权转让方式,让国有企业这样,两类公司都能按照市场化法治化的思路,优化公司的股权结构。”宗良表示。

刘政表示,社会力量的参与是债转股市场化的必要环节,对国企混改、公司治理都有较大帮助。要想更好地吸引社会力量参与债转股,首先,需要平等对待参与主体,目前,国企、民企、外资等各种所有制性质的投资者都可以参与债转股,在此过程中市场、相关机构更应平等对待,各类企业平等竞争;其次,要继续促进参与方式的多元化,多方面拓宽投资渠道,为投资者创造更多的机会。