



主持人孙华:国务院近日印发的《关于进一步提高上市公司质量的意见》提出了六个方面17项重点任务。今日本报围绕支持优质企业上市、促进市场化并购重组、完善上市公司融资制度、健全激励约束机制等方面,采访专家学者给予进一步解读。

年内284家上市公司发布股权激励计划 科创板全选第二类限制性股票

■本报记者 吴晓璐

近日,国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》提出,健全激励约束机制,完善上市公司股权激励和员工持股制度,在对象、方式、定价等方面作出更加灵活的安排。优化政策环境,支持各类上市公司建立健全长效激励机制。

对此,宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,股权激励对于提高上市公司经营是有益的,这也是国外的成功经验,进一步完善股权激励制度,是国家提出的进一步提高上市公司质量的重要方向。

据同花顺iFinD数据显示,截至10月11日,年内284家上市公司发布了股权激励计划(以预案公告日统计,剔除停止实施和未通过),同比增长24.56%,近七成选择限制性股票激励,其中34家科创板公司全选第二类限制性股票。

近九成上市公司股权激励已经实施

股权激励方式主要有三种,限

制性股票、股票期权和股票增值权,前两种较为常用。从今年实施股权激励的284家上市公司来看,有196家公司采用限制性股票激励,占比69%,接近七成;51家采用股票期权,占比17.96%;37家采用复合激励方式,其中36家采用限制性股票和股票期权,中微公司采用限制性股票激励和股票增值权。

从进度来看,上述284家公司中,222家股权激励已经实施,占比89.52%,44家通过董事会预案,18家通过股东大会审议。其中,汇纳科技、晶丰明源等4家公司年内发布了两轮股权激励计划。

从公司性质来看,年内发布股权激励计划的284家公司中,233家为民营企业,占比82.04%,30家为央企或国有企业,占比10.56%。从行业(申万一级)来看,计算机、机械设备、电子和生物医药行业公司数量较多,分别有41家、36家、33家和31家。

“计算机、电子和生物医药等行业上市公司的股权激励计划较多,符合‘靓女先嫁’的规律,推进阻力小,易于成功,形成样板之后可以大

范围推广。”郑磊表示。

34家科创板公司偏爱第二类限制性股票

实际上,近年来监管层已经对上市公司股权激励制度进行多轮优化。其中,2020年6月份,证监会发布《创业板上市公司持续监管办法(试行)》,调整股权激励制度,扩展可以成为激励对象的人员范围,放宽限制性股票的价格限制,并进一步简化限制性股票的授予程序。

中国政法大学民商经济法学院教授张子学对《证券日报》记者表示,科创板和创业板注册制改革,借鉴了境外成熟市场做法,大幅优化了股权激励制度,提升了股权激励的吸引力。首先,是扩大激励对象范围,承担企业主要管理和研发职责的5%以上股东及亲属,可以成为激励对象;其次,定价方式更加灵活,限制性股票价格可以低于市场参考价50%,但是需要符合交易所有关规定,并说明定价依据及定价方式;再次,激励比例上限提升,由占总股本比例的10%提升至20%;最后是进一步简化限制性股票授予程



序,新增了“第二类限制性股票”等。

据记者梳理,从所属板块来看,上述284家实施股权激励的上市公司中,创业板公司数量最多,有100家,主板、中小板和科创板分别有89家、61家和34家。从激励形式来看,科创板34家公司均选择了第二类限制性股票。自6月12日创业板注册制改革制度落地以来,至少20家创业板公司选择了第二类限制性股票激励。

此外,今年5月30日,国务院国资委发布《中央企业控股上市公司

实施股权激励工作指引》,对去年11月份的《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》进行了进一步补充和细化,同时允许尚未盈利的科创板上市公司实施股权激励。

对于进一步完善上市公司股权激励制度,郑磊认为,国有控股的上市公司更应积极探索,这是国企改革必须迈出的重要一步,可以通过试点找到符合行业规律和企业情况的激励方案。

充分发挥“育苗”作用 年内84家新三板公司登陆A股

■本报记者 刘琪

上市公司是资本市场的基石,提高上市公司质量是推动资本市场健康发展的内在要求,也是新时代加快完善社会主义市场经济体制的重要内容。日前,国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》(下称《意见》),从六个方面提出17项重点举措。

在推动上市公司做优做强方面,《意见》提出支持优质企业上市,并重点强调优化发行上市标准,增强包容性。

“从目前看,科创板注册制及创业板注册制下的上市标准已经在向国际市场接轨,接下来可能在以下

三个方面有进一步优化的空间。”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,一是进一步打开未盈利企业上市的路径,让更多短期未盈利,但未来具有成长性、高盈利性的科技企业能够尽早登陆资本市场。二是进一步优化特殊企业上市的路径,尽可能允许同股不同权、复杂红筹架构等企业能够更加便捷的登陆资本市场。三是进一步扩大上市门类的范围,如允许更多的区块链公司、金融科技类公司登陆A股市场,不断增加对上市企业的包容性。

在中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林看来,目前我国在规模门槛、盈利门槛等

上市标准上做出了有益的尝试,下一步应当更多地考虑企业的行业、类型等差异。比如可以借鉴科创板的理念,对于一些具有创新潜力,或者是在一些关键技术领域有突破潜能企业提供更加包容的上市扶持,鼓励这些行业的企业上市。另外,对于一些混合所有制改革试点的企业也要鼓励优先上市,增强资本市场的包容性。

此外,《意见》还提出,发挥全国中小企业股份转让系统、区域性股权市场和产权交易市场在培育企业上市中的积极作用。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,截至2020年10月11日,今年以来,从新三板摘牌成功

登陆A股的企业有84家。

盘和林对《证券日报》记者表示,全国中小企业股份转让系统、区域性股权市场等都是我国多元化资本市场结构的重要组成部分,它们存在的最大意义是为了满足多样化企业的多元融资需求,让每一个时期、每一个类型的企业都能找到合适的融资渠道。同时,发挥这些市场的作用不仅能够满足企业的融资需求,还能够成为A股市场的重要“蓄水池”,借助资本市场的力量培育有增长潜力、有良好成长前景的企业早日登陆A股市场。

“目前为止,《意见》提到的三个市场为A股市场培育了大量的优秀上市企业,起到了很好的‘育苗’作

用。”盘和林说道。

何南野认为,上述几个市场一方面能让各个企业都能找到不同的上市渠道,通过多样化的方式实现融资,满足企业在各方阶段的融资需求,有效缓解企业融资难、融资贵的问题。另一方面,通过早中期系统培育的方式,让企业提前进入合规发展、快速发展的通道,最终为A股市场输送更多优质的企业。

“目前除了全国中小企业股份转让系统,其他两个市场在企业培育方面的作用目前还未充分释放。”何南野表示,未来在体制机制、政策支持等各方面还有待进一步的改善,以此真正打造一个具有中国特色的多层次资本市场。

年内A股再融资规模达8769亿元 近七成为增发募资

■本报记者 包兴安

随着上市公司再融资政策进一步完善,激发了A股再融资市场活力。据Wind数据统计显示,按上市日计算,今年以来截至10月11日,A股再融资规模为8769亿元。其中,增发募资规模6059.73亿元,占比69%。

国务院近日印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》(以下简称《意见》),其中提出完善上市公司融资制度,加强资本市场融资端和投资端的协调平衡,引导上市公司兼顾发展需要和市场状况优化融资安排。完善上市公司再融资发行条件,研究推出更加便捷的融资方式。支持上市公司通过发行债券等方式开

展长期限债务融资。稳步发展优先股、股债结合产品。大力发展权益类基金。丰富风险管理工具。探索建立对机构投资者长期考核机制,吸引更多中长期资金入市。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示,做好投资端和融资端的平衡,市场长期健康发展的步伐将更为坚实。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,完善上市公司再融资发行条件,更多的是从公司内部治理、信息披露、法律监管等方面入手,让上市公司在一个更加公平的资本市场中去盘活存量,提质增效,转型发展。也就是说,在公司符合了这些条

件后,为其生存和发展提供更好的支持。对于不少上市公司或希望靠公开上市融资的企业而言,资金的需求是非常大的,而完善再融资发行条件不(仅仅是)要给予其融资开绿灯,更重要的是给投资者更多的保障,完善后的发行条件能让投资者感觉放心,从而鼓励资金进入市场。

针对再融资制度,今年以来证监会多次出台重大举措予以完善,更大力度支持上市公司利用资本市场做优做强。今年2月14日,证监会公布并施行【第11号公告】《关于修改〈上市公司非公开发行股票实施细则〉的决定》,精简优化了再融资发行条件,提高了公司治理和信息披露质量,调整再融资市场化发

行定价机制。后续还发布了创业板、科创板再融资办法,便利了上市公司再融资。

9月25日,证监会发布《上市公司再融资分类审核实施方案(试行)》,规定在审核主板(中小板)上市公司非公开发行股票申请时,对新受理的最近连续两个信息披露工作考评期评价结果为A的上市公司予以快速审核。

这一系列举措激发了A股再融资市场活力。据Wind数据统计显示,按上市日计算,今年以来截至10月11日,A股增发募资规模6059.73亿元,接近去年全年的增发募资规模。增发募资在上市公司股权激励的比例从去年底的44.69%增至目前的

49.16%,成为再融资市场的主力。

值得一提的是,今年以来,权益类基金发行继续保持攀升势头。据Wind数据统计显示,按基金成立日计算,今年以来截至10月11日,权益类基金发行数量695只,发行份额15107.22亿份,已超过去年全年的发行份额。其中股票型基金发行份额3090.45亿份,混合型基金发行份额12016.77亿份。

丁臻宇表示,过去优先股、股债结合产品主要针对大型投资机构,基本排除了中小投资者参与的可能。大力度发行相关的权益类基金,降低市场门槛,让更多资金参与进来,不失为引导长期资金入市的一种渠道。

今年以来,A股市场共发生502起国企并购重组计划

国企改革与资本市场联动 并购重组及混改成重要阵地

■本报记者 杜雨萌

国务院10月9日发布的《关于进一步提高上市公司质量的意见》(下称《意见》),进一步释放出借力资本市场推进国企改革信号。

华泰证券首席经济学家庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示,资本市场作为金融运行中牵一发而动全身的重要组成部分,随着此次国务院在部署提高上市公司质量中,明确提到资本市场与国企并购重组和混改的联动,预计下一阶段国企改革借力资本市场的推进力度有望持续深化,同时也助于进一步扩大我国资本市场的深度、广度在国民经济中的影响。

具体来看,《意见》在促进市场化并购重组方面提出,要充分发挥

资本市场的并购重组主渠道作用,鼓励上市公司盘活存量、提质增效、转型发展。发挥证券市场价格、估值、资产评估结果在国有资产交易定价中的作用,支持国有企业依托资本市场开展混合所有制改革。

“发挥资本市场价格发现机制作用,无论是并购重组而言,还是对混合所有制改革来说,都具有十分重要的意义。”中国企业联合会研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示,它可以更为科学地完成并购重组与混改所涉及资产或股权的定价,以有效防止国有资产流失。

在刘兴国看来,资本市场是落实国企改革任务的关键平台。一方面,资本市场可以有效提升国企改革

的透明度,确保各项改革公开、有序、依法推进,防止个人或机构借改革名义侵占国有资产;另一方面,资本市场可以为国企改革的推进提供包括发现优质资产标的与战略投资者,提供资产处置通道等。整体上,随着国企改革三年行动方案的发布,预计下一阶段国企改革深化推进,必定需要借助并充分发挥资本市场的作用。

事实上,从数据来看,今年以来国有企业借力资本市场推进并购重组始终呈现出较为活跃的姿态。据同花顺iFinD数据显示,按首次公告日计算,剔除交易失败案例,今年以来截至10月11日,A股市场共发生502起国企并购重组计划,占市场1625起并购重组计划的30.89%;从项目进度看,120起已完成,382起正在进行中。从企业性质来看,有119

起涉及央企国资控股公司、226起涉及省属国资控股公司,148起涉及地市级国资控股公司,9起涉及其他国有企业。

值得关注的是,在上述502起国企并购重组计划中,共涉及371家上市公司,而截至目前,包括央企国资控股公司、省属国资控股公司、地市级国资控股公司及其他国有公司在内的上市国企共1216家。也就是说,今年约有三分之一的上市国企正积极推进并购重组计划。

庞溟认为,在国有企业改革的过程中,尤其在国有股权或资产的重组、交易、转让过程中,建立公开、透明、有效的估价、竞价、定价机制,是确定国有企业价值、防止国有资产流失、确保国有资产保值增值的重要途径。

“总的来说,发挥证券市场价格、估值、资产评估结果在国有资产交易定价中的作用,将主要带来五个方面的积极影响。”庞溟表示,一是有利于培育重视企业未来盈利能力、现金流并综合考虑有形资产及无形资产的共识;二是有利于确立尊重市场经济规律、尊重企业市场主体地位的原则;三是有利于促使出资人、资产占有方、评估中介机构正确理解和准确把握国有资产定价机制;四是有利于在混合所有制改革中保护相关各方合法权益,促使国有资产的交易流程更为依法合规;五是有助于建立规范、制定程序、对资产估值和股权融合后的企业运营在产权、市场、公司治理等各方面作出制度性安排。

热点城市楼市“续温” 黄金周房企忙出货抢回款

■本报记者 王丽新

“有首付低于80万元的京郊新房……”国庆长假期间,记者每天都能接到好几个这样的促销电话。每一个电话的背后,都折射出销售人员加班加点忙于卖房的焦急和房企强烈的出货意愿。

“今年‘十一’期间,集团位于北京南四环的项目开始蓄客,同时启动了渠道带客策略,就是为了快点卖完。”某房企营销负责人向《证券日报》记者表示,三季度是公司营销战中非常重要的节点,是抢收回款完成年度销售任务的关键时机。

据贝壳研究院统计数据,2020年黄金周(10月1日-8日)全国重点城市成交套数和面积同比2019年黄金周(10月1日-7日)分别增长14%和12%。

对此,贝壳研究院分析师认为,2020年的黄金周成交量与往年相当。疫情防控常态化之下,总体市场恢复至往年同期成交量水平,其中同比增长较为快速的区域仍然主要集中在长三角和粤港澳大湾区。

“金九银十”楼市以“温”为主

“金九银十”是楼市销售的传统旺季,2020年尤为明显。上半年受疫情影响,多数城市楼市“歇”了许久,对房企的供货系统造成巨大考验。鉴于疫情的不确定性,不少房企将三季度楼市视为冲击年度目标的重要战场。

“金九银十”是房地产企业重要的抢收期,今年受疫情影响的供给端将更加集中释放,成为冲刺业绩和去库存的重要节点。”中指研究院企业研究总监李建桥向《证券日报》记者表示,相比往年,今年营销活动启动更早,持续时间更长,比如恒大打折卖房现象,可见行业竞争的竞争进一步加剧。

“上半年受到疫情影响销售受阻,多数房企将六成任务设置到下半年完成。”贝壳研究院高级分析师潘浩向《证券日报》记者表示,在房企中期财报季中,鲜有房企调整全年目标,而多数房企对于全年目标实现信心充足,源于房企为下半年准备了充足的货量与对市场回暖的信心。

据中原地产研究中心统计数据,今年9月份,30个热点城市合计成交1820万平方米商品房住宅,环比8月份上涨了4.8%,而比2019年同期上涨了25%。

“在过去的‘金九’市场中,重点城市楼市整体成交依然活跃。”中原地产首席分析师张大伟向《证券日报》记者表示,9月份以来,大部分城市成交量出现同比上涨现象,一线、二线城市楼市继续维持稳中升温的表现,国庆长假期间,这些城市则呈现“续温”现象。

房企加大供货抢回款

全国重点城市楼市“温热”的背后,不乏多数房企加大供货,部分房企在全国范围内启动“以价换量”策略。10月9日早间,中国恒大披露今年9月1日至10月8日的未经审核营运数据,38天实现合约销售金额1416.3亿元,合约销售面积1641.7万平方米。

众所周知,8月份以来,房地产市场再度收紧融资政策,根据“三条红线”(剔除预收款的资产负债率不得大于70%、净负债率不得大于100%和现金短债比不得小于1倍)触红情况明确房企举债标准后,房企的资金链压力普遍加大,寄望于加快销售回流资金的意愿愈加强烈。

“三条红线”对部分高周转高杠杆企业的经营会产生一定的影响,抑制非理性投资冲动,降低资金链风险,同时也会促使企业加快销售节奏和回款,部分项目或出现降价销售情况。”李建桥向《证券日报》记者表示,以恒大打折卖房为例,其背后折射出三个变化,其一,打折价格进入高位,市场观望情绪浓厚,消费者对降价存在一定预期;其二,融资端收紧,房企需要加快现金回流保障资金链安全;其三,营销节点前置落袋为安,应对行业及疫情的不确定性。

“从当前的情况看,把握时机,积极抢占三季度成为众多房企的共识。”潘浩向《证券日报》记者表示,迫于业绩压力与债务压力所影响的资本市场投资预期,房企将使用包括加大供货、“以价换量”等各种营销手段确保完成年度销售目标。

据贝壳研究院监测,从北京市场看,国庆长假前7天新发布住宅项目预售证7个,新增供应面积42万平方米,为去年同期的2.1倍。由此可见,房企在当前融资及债务压力较大的情况下,“十一”期间出货意愿强烈。对此,潘浩预计大部分房企达成全年目标可期,少数上半年达成率低于三成的房企承压。

对于后续房地产市场,张大伟表示,疫情对房地产市场的影响已经过去,后续市场将继续升温。但调控政策的频繁出现,让涨幅维持在“温”的程度。

潘浩也称,从市场层面来看,在当前全国新房市场供需两端逐渐走稳,购房需求稳定的情况下,降价并不能创造大量需求,只能短期消耗现有市场。在购买双方趋于理性的情况下,市场出现大范围降价潮的概率较小。