



主持人于南:日前,中央经济工作会议再次重申“促进资本市场健康发展,提高上市公司质量”,应该说,上市公司质量的优劣,直接关系到资本市场能否健康发展。提高上市公司质量愈发迫切。

年内369家公司IPO募资超4500亿元 退市新规为注册制全面实施铺路

本报记者 吴晓璐

12月16日至18日召开的中央经济工作会议提出,促进资本市场健康发展,提高上市公司质量。

而在11月10日,中国证监会召开贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会,提出了提高上市公司质量的六方面举措,把好“入口关”,为市场引入源头活水;以及畅通“出口关”,抓好退市制度改革落地实施,是其中两个方面的重点工作。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据梳理,截至12月20日,今年以来,共有369家公司登陆A股,合计IPO募资4504.48亿元,同比增长81.23%。另外,从退市方面来看,年内已有30家公司通过多元化渠道退市,刷新历史新高,其中16家为强制退市。

近日,沪深交易所就退市新规征求意见。市场人士认为,退市新规为注册制全面实行铺平道路。退市制度的完善,有助于形成有进有出、优胜劣汰的资本市场生态,提升存量上市公司质量,促进市场估值更加合理,为维护资本市场健康生态提供保障。

注册制下IPO募资占比超六成

随着创业板注册制改革的落地,今年以来,注册制下IPO公司数量和首发募资规模迅速扩容,双双超过五成。

据记者梳理,上述369家IPO公司中,属于科创板的有136家,IPO募资合计2134.71亿元。注册制下创业板上市公司数量达54家,IPO募资合计602.23亿元。由此,注册制下科创板和创业板IPO公司数量为190家,占比51.49%,首发募资合计2736.94

亿元,占比60.76%。

注册制下,IPO包容度提升,一批创新型优质企业上市融资,获得发展。从行业(申万一级)来看,一级市场资源逐渐向新兴产业集中。年内电子、医药生物和机械设备行业IPO募资金额较高,分别为1001.12亿元、539.88亿元和417.19亿元,占比分别为22.22%、11.99%和9.26%。

万博新经济研究院高级研究员李明昊对《证券日报》记者表示,电子、生物医药等新兴企业IPO融资占比比较高,符合当前经济转型升级以及新兴产业迅速发展的大趋势。未来,随着注册制相关配套制度完善,会有更多新兴企业在A股上市。

退市新规重塑资本市场生态

退市方面来看,据《证券日报》记者梳理,今年以来,已经有30家上市

公司退市,其中16家为强制退市(包括6家财务退,9家面值退和1家规范退),14家为并购重组退市(重组上市7家、出清式资产置换6家、吸收合并1家)。

“过去10年间,港交所年均退市企业为70家左右,年平均退市企业占上市公司总数的比例在6%-8%,过去5年美股退市率在6%左右。而A股退市率远低于成熟资本市场,因此退市制度的健全,是A股市场逐步走向成熟的必经之路。”招商证券策略分析师陈刚对《证券日报》记者表示。

12月14日,沪深交易所就退市新规征求意见。此次全市场退市制度改革,进一步优化退市指标,畅通退出渠道,并简化退市流程,提高退市效率,加大市场出清力度。

东北证券研报认为,随着注册制在科创板、创业板落地实施,后续注册制向存量板块全面推进也势在必行。

退市机制的进一步完善,将针对性解决注册制实行过程中遇到的问题,为注册制全面实行铺平道路。

陈刚认为,未来退市新规实施后,资本市场生态或将重塑,有进有出、优胜劣汰将成为常态,有利于建设IPO常态化后健康的融资环境。对于二级市场来看,短期内市场对于壳公司的风险偏好将受到压制。长期来看,退市新规将补充健全资本市场的制度体系,严肃市场化退出机制,有助于净化市场环境和引导价值投资理念,这对市场来说是长期利好。

李明昊认为,过去A股IPO门槛高,审核时间长,从而导致企业上市难,退市亦难,严重破坏了股市优胜劣汰的资源配置功能。此次退市制度改革后,预计将有效提高A股退市率,从而实现资本市场资源的有效配置,通过优胜劣汰机制,提高上市公司质量,保证资本市场健康发展。

中央经济工作会议连续三年“点题”提高上市公司质量 年内近四成上市公司参与并购事件

本报记者 杜雨萌

作为“把脉”下一年度中国经济发展的高级别会议,12月16日至18日召开的中央经济工作会议,在对2021年经济工作作出具体部署时,又一次强调要“提高上市公司质量”。记者注意到,这已是该会议连续第三年点题提高上市公司质量。

东北证券首席策略分析师邓利军在接受《证券日报》记者采访时分析称,中央经济工作会议连续三年部署“提高上市公司质量”,体现了高层对于资本市场、尤其是对上市公司的高度关注。其背后释放的信号,也是希望上市公司通过实现更高质量的发展,使资本市场充分发挥经济晴雨表的作用,进而增加资本市场投资价值,最终充分发挥资本市场服务实体的功能。

“当前,资本市场在我国金融运行中,可以说有牵一发而动全身的作用,而进一步提高上市公司质量对于建设现代化经济体系、实现经济高

质量发展,更是具有十分重要的意义。”华兴证券首席经济学家庞溟也表示,从时间跨度上看,中央经济工作会议连续三年的部署,其实也从侧面表明,提高上市公司质量是一场持久战和攻坚战,其目的自然是通过进一步的深化改革,提高上市公司质量来打造一个更加规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

值得关注的是,上市公司是资本市场的基石,其质量的好坏不仅直接影响资本市场的“质量标准”,对整个中国经济的高质量发展来说,更是具有比重颇高的“发言权”。同花顺iFinD数据显示,截至12月20日,A股上市公司数量已增至4114家,总市值约81.985万亿元。由于国家统计局尚未公布最新的GDP数据,故若仅从2019年的情况来看,A股市值占GDP的比例就已达到六成以上。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,企业是市场经济的驱动力,上市公司更是我国数量众多的企业

群体中,较为优质的一部分。资本市场作为优化资源配置的平台,其健康发展的基础就是要有优秀的投资标的,也就是有核心竞争力的上市公司。整体来看,中国经济发展不仅需要企业和市场的共作用力量,更需要不断提升其中的上市公司质量。

事实上,为进一步提高上市公司质量,今年9月份国务院正式对外发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》,围绕提高上市公司治理水平、推动上市公司做优做强、健全上市公司退出机制等方面作出诸多部署。如在推动上市公司做优做强方面明确提出,要促进市场化并购重组。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。

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据整理发现,按首次公告日剔除交易失败案例来看,今年以来截至12月20日,A股市场共发生2231起并购事件,剔除重复项后共涉及1494家上市公司,约占上市公司总数的

36.32%。从进度上看,715起已完成,1516起正在进行中。

在田利辉看来,提高上市公司质量不仅需要优胜劣汰,也需要借助市场化并购重组实现做优做强。推陈出新是市场经济的活力所在,在全面推进注册制改革的推动下,预计未来的并购重组需要更加尊重市场主体,减少不必要的行政干预;并购主体也要根据自身发展和市场形势审慎选择并购标的,实现协同效应,要“强”而并,而不能为“大”而购。总的来说,在新发展格局下,预计未来资本市场的并购事件将加速涌现。

而从具体的并购方向上看,邓利军认为,首先可以预见的是,未来A股的并购重组将呈现多样化、复杂化的趋势。此外,叠加注册制改革全面推进的预期,场内壳资源价值进一步贬值,由此将使得借壳上市或者置换重组类定增更加少见,与之相对应,或是未来并购重组将更加注重产业链协同共赢,即更多的并购重组将以高质量为导向。

证监会开出多张大额罚单 严打资本市场违法违规行

本报记者 包兴安

严打资本市场各类违法违规行是为提高上市公司质量的抓手之一。今年以来,证监会对资本市场违法违规行“零容忍”,行政处罚力度加大,开出了多张千万元以上大额罚单。

巨丰投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,今年监管层落实“零容忍”要求,从严打击资本市场违法违规行为,全方位立体式追责,进一步提高违法成本,净化了市场生态,有力保护了投资者合法权益。

“证监会开出多张大额罚单,震慑了违法违规行为,切实加大了违法违规行成本。”郭一鸣说。

具体来看,今年开出的第一张大额内幕交易罚单处罚金额较大。3月31日,证监会发布的行政处罚决定书显示,因汪耀元、汪净璋父女内幕交易,证监会对两人处以“没一罚三”的处罚,两项合计36.25亿元。

5月18日,证监会披露了对四环生物及相关当事人的行政处罚决定书和市场禁入决定书,共计罚款金额高达3256万元。其中,公司实控人陆克平因涉及多项违法合计被罚2734万元,并被采取终身市场禁入措施。

8月21日,证监会发布的行政处罚决定书显示,证监会对时任凯瑞德实际控制人、董事长吴朕操纵“凯瑞德”的行为进行了立案调查、审理,证监会决定对吴朕操纵证券市场的行为,没收违法所得8532.19万元,

并处4.27亿元的罚款,罚没款合计5.13亿元。

11月4日,证监会发布的行政处罚决定书显示,证监会对时任梅花生物董事长孟庆山、时任梅花生物董秘杨慧兴操纵“梅花生物”价格的行为进行了立案调查、审理。证监会决定没收孟庆山、杨慧兴违法所得5659万元,并对孟庆山、杨慧兴处以1.7亿元的罚款。

11月30日,证监会发布的行政处罚决定书显示,北京蓝海福略资本运营中心(有限合伙)因内幕交易流通股遭罚没2095.37万元,其中,没收违法所得523.84万元,处以1571.53万元罚款。

“监管层严打资本市场违法违规行为,还市场一片清明。”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,市场价格波动是市场行为,但市场的违法违规行为,如虚假记载、内幕交易、造假则会令资本市场失效,从而使得资源配置效率降低。现阶段监管加大执法力度是对违法违规行为最有效的威慑,也是促进资本市场信息传递有效性的最佳手段。

“从监管方面看,开出巨额罚单可以有效震慑违法违规行为,但是在执行层面,未来罚款时可以考虑进行投资人赔付,补足投资人集体诉讼维权的赔偿途径难题。”盘和林表示,比如,实际控制人造假侵害的是小投资者的利益,打通这个诉讼渠道,未来可以形成有效的市场自发监管体系,从而减轻监管层集中监管的压力。

“十三五”期间农业现代化建设迈上新台阶 多层次资本市场为“三农”发展 畅通金融血脉

本报记者 刘琪

2020年是全面建成小康社会目标实现之年,是“十三五”规划和打赢脱贫攻坚战收官之年。“小康不小康,关键看老乡”。脱贫攻坚质量怎么样,小康成色如何,很大程度上要看“三农”工作成效。

自2004年起,中央一号文件连续17年聚焦“三农”工作。今年中央一号文件更是明确提出,“抓好‘三农’领域重点工作确保如期实现全面小康”。作为我国金融体系的重要组成部分,资本市场在支持和服务“三农”方面有其独特作用。在“十三五”规划开局之年的2016年发布的中央一号文件就提出,支持涉农企业依托多层次资本市场融资,加大债券市场服务“三农”力度。

徽商期货研究所农产品部负责人张应钢在接受《证券日报》记者采访时认为,资本市场在支持和服务“三农”方面应发挥重要作用,主要表现在以下方面:一是,引导各类涉农企业对接资本市场,健全农村农业投融资体系。对于农业产业化龙头企业而言,可以通过首发上市(IPO)、新三板挂牌、发行公司债券等方式进行股权和债券融资,充分利用资本市场进行直接融资,加快转型升级,增强企业竞争力;二是,发挥涉农上市公司并购重组作用,促进涉农资源有效配置,促进新旧动能转换;三是,充分运用期货市场工具对大宗农产品进行风险管理,提高农业保障能力。“保险+期货(权)、场外期权、基差收购等模式有助于形成金融支农完整生态圈;四是,引导和推动市场主体在精准扶贫中发挥作用,助力农村脱贫攻坚。

农业现代化建设迈上新台阶

2016年发布的“十三五”规划提出,农业是全面建成小康社会和实现现代化的基础,必须加快转变农业发展方式,着力构建现代农业产业体系、生产体系、经营体系,提高农业质量效益和竞争力,走产出高效、产品安全、资源节约、环境友好的农业现代化道路。

如今,“十三五”规划即将收官,这五年间农业发展的成绩单如何?农业农村部副部长刘焕鑫在10月27日国新办举行“十三五”时期农业农村发展成就新闻发布会上表示,“十三五”时期,农业农村取得历史性成就,发生历史性变革,“十三五”规划确定的农业农村发展各项任务胜利完成,为如期打赢脱贫攻坚战、全面建成小康社会提供有力支撑,为稳定经济社会发展大局、应对国内外风险挑战争取了战略主动。

据刘焕鑫介绍,近5年来,我国坚持藏粮于地、藏粮于技战略,完成8亿亩旱涝保收、高产稳产的高标准农田建设任务,划定10.88亿亩粮食生产功能区和重要农产品生产保护区,粮食产量连续6年超过1.3万亿斤,产能再上一个新台阶。水稻、小麦自给率保持在100%以上,玉米自给率超过95%,肉蛋奶、果菜茶品种丰富,供应充裕,有效满足了人民群众日益增长的消费需求。

同时,农业现代化建设迈上新台阶。刘焕鑫表示,农业科技贡献率突破60%,全国农作物耕种收综合机械化率超过70%,主要农作物良种实现全覆盖。全国家庭农场超过100万家,农民合作社达到222.5万家,农业社会化服务组织达到89.3万个,成为引领现代农业发展的主力军,有力推动了小农户与现代农业有机衔接。化肥、农药施用量连续3年实现负增长,农产品质量安全监测合格率稳定在97%以上,质量兴农、绿色兴农成为现代农业主旋律。

此外,刘焕鑫介绍,农民收入提前实现翻番目标。农村居民人均可支配收入2019年突破1.6万元,提前一年比2010年翻一番,增速连续10年高于城镇居民。今年前三季度农村居民人均可支配收入达12297元,实际增长1.6%,第四季度增速将继续提高。并且,脱贫攻坚取得决定性成就,乡村振兴实现良好开局,农村改革持续深化。

目前A股共44家农业上市企业

作为我国金融体系的重要组成部分,资本市场在支持和服务“三农”方面有其独特作用。一直以来,证监会都高度重视资本市场为农业农村的服务工作。在积极推进资本市场稳定健康发展的过程中,始终把支持农业经济发展摆在突出的位置。

据证监会此前公布的数据显示,2007年至2015年11月底,共有21家农业企业实现首次公开发行股票并上市,融资金额159亿元;已上市农业企业再融

资332亿元。同时,证监会积极推动农业龙头企业做优做强。2009年至2015年11

底,涉农上市公司重大资产重组共计22项,累计金额达360亿元,对于提高农业组织化程度、加快转变农业发展方式发挥了重要作用。

而“十三五”以来,《证券日报》记者据同花顺iFinD数据梳理,自2016年1月1日截至目前,农业上市公司增发规模达359.04亿元,配股规模达3.96亿元,可转债发行15.05亿元,债券发行1051.2亿元。此外,东方财富Choice数据显示,截至12月18日,A股农业上市公司共有44家。

值得一提的是,2016年10月份,国务院印发《全国农业现代化规划(2016—2020年)的通知》,其中明确提出,支持企业以境外资产和股权质押获得贷款,鼓励符合条件的企业通过境内外上市、发行债券等方式融资。

“资本市场越来越成为服务‘三农’‘乡村振兴战略’的重要金融工具,全面小康社会的有效推进离不开资本市场的重要支撑,尤其是农产品期货市场的助力推动。”南华期货副总经理唐启军对《证券日报》记者表示。

2016年至今,中央一号文件连续5年提出“保险+期货”概念。唐启军认为,期货市场提供的价格发现和跨期风险分担的基本功能,决定了它在服务“三农”、促进乡村振兴和实现农业现代化方面有着重要、不可替代的作用,主要体现在几个方面:一是期货市场是实现农业现代化和农民增收的重要途径;二是期货市场是稳定农业供求关系和优化资源配置的重要手段;三是期货市场是提升农产品质量和竞争力的有效路径;四是期货市场为农业农村金融多元化发展开辟新渠道;五是期货市场为农村一二三产融合发展提供有力支撑;六是期货市场在培育现代新型农业经营主体方面作用突出;七是农产品期货是实现“四化”同步发展的有力工具。

多层次资本市场加大支持力度

值得关注的是,目前农业上市公司数量规模在整个市场中占比较小。对此,中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时认为,农林牧渔板块与居民日常生活息息相关,刚性需求较强。但是容易受到自然灾害、人为因素、突发事件及政策因素等多方面影响,板块存在较大不确定性,风险波动较大。

在张应钢看来,农林牧渔分属第一产业,近年来,随着我国产业结构调整升级及经济转型,第一产业占比逐步下降,体现在资本市场中农林牧渔上市公司数量、体量等都相对较小。同时,由于我国人口众多,农业现代化程度相对不高,大型集团化的现代农业龙头企业数量偏少,体量也相对较小。此外,农业投资规模大且投资期较长,对资本的吸引力相对来说不大。

为切实提升金融服务乡村振兴效率和水平,2019年2月份,央行、银保监会、证监会等五部委联合印发了《关于金融服务乡村振兴的指导意见》(下称《指导意见》)。其中明确提出,要加大多层次资本市场的支持力度。支持符合条件的涉农企业在主板、中小板、创业板以及新三板等上市和挂牌融资,规范区域性股权市场。加强再融资监管,规范涉农上市公司募集资金投向,避免资金“脱实向虚”。鼓励中介机构适当降低针对涉农企业上市和再融资的中介费用。在门槛不降低的前提下,继续对国家级贫困地区的企业首次公开募股(IPO)、新三板挂牌、公司债券发行、并购重组开辟绿色通道。健全风险投资引导机制,积极引导风险资金投资早投小,加大对初创期涉农企业的支持力度。

谈及未来资本市场应如何进一步助力“三农”及农业上市公司发展,李湛认为,资本市场应持续通过发挥股票及债券市场融资功能,积极帮助农业企业实现再融资及获得更多募集资金的渠道。同时,资本市场应当进一步完善扶持贫困地区、农业企业获得资本渠道支持的政策,加大力度支持农业企业发行各类债券满足企业长期发展资金需求。从而帮助贫困地区的生产经营能力进一步改善,为更多农业企业提供多元化的融资渠道。

“助力农业上市公司发展方面,应该创造条件,鼓励现代化龙头企业上市公司上市。”张应钢表示,农业类上市公司为农业更好地利用现代生产要素搭建了桥梁。同时股票和中长期债券融资等的证券特性能够适应农业投资规模大且投资期较长的要求。而且,我国农业产业化发展已有十多年的历程,这也为农业与资本市场的结合打下了牢固的基础。

