

年内24个交易日共发出282份问询函

三家证券交易所日均12问：拷问业绩预告成重点

■本报记者 昌校宇

2月11日,深交所连发6份关注函,涉及6家公司的信托产品兑付逾期、业绩下滑、收购股权、对外投资项目、业绩预告等事项。上述最新案例仅是3家证券交易所通过问询函件加强一线监管的一个缩影。

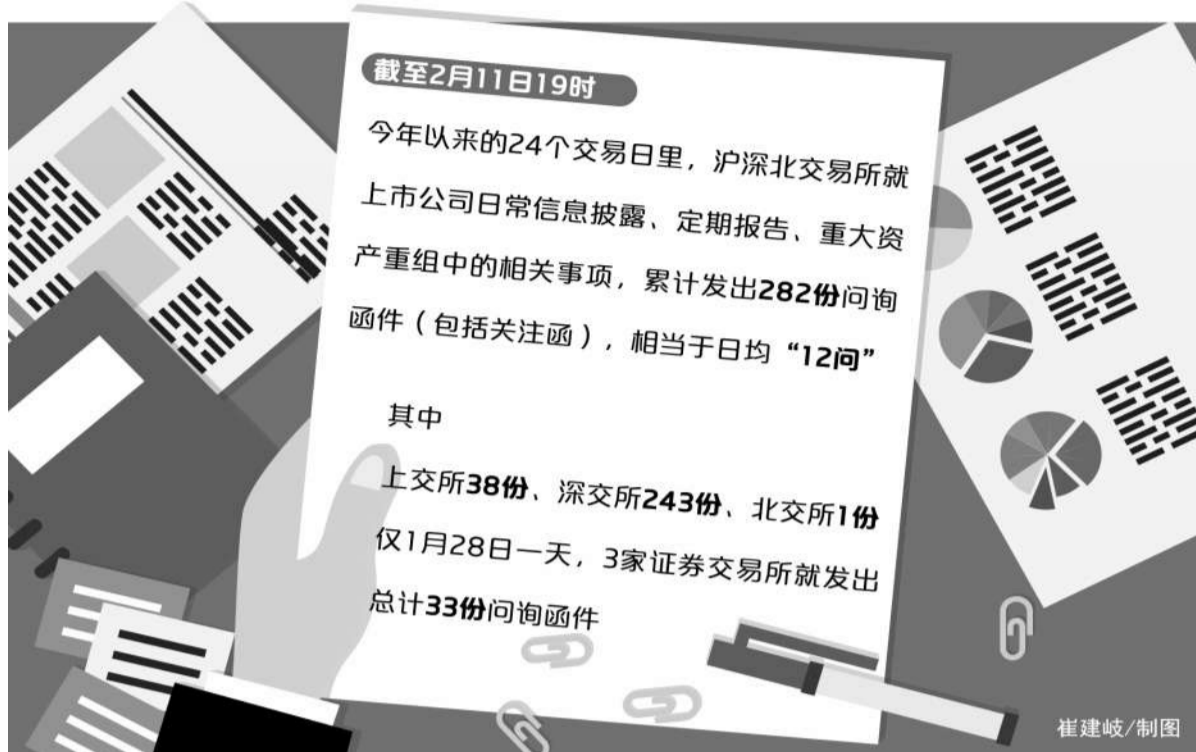
2022年,沪深北交易所持续强化一线监管职责,“灵魂拷问”频现。《证券日报》记者梳理发现,截至2月11日19时,今年以来的24个交易日里(共6周),沪深北交易所就上市公司日常信息披露、定期报告、重大资产重组中的相关事项,累计发出282份问询函件(包括关注函),相当于日均“12问”。其中,上交所38份、深交所243份(主板126份、创业板117份)、北交所1份。仅1月28日一天,3家证券交易所就发出总计33份问询函件。

强化事中事后监管 直击关键点

从问询函件的内容来看,由于上市公司2021年年度业绩披露正在进行中,业绩预告涉及的相关内容成为交易所“最关切”。南开大学金融发展研究院院长田利辉向《证券日报》记者分析称,“今年以来,3家证券交易所持续强化事中事后监管,紧盯上市公司业绩预告并直击关键点。对于业绩预告正常的公司,信息披露的合规性和经营能力的持续性是问询重点;对于存在退市风险的公司,是否存在大额债务豁免和规避财务类退市指标问题则多被监管问及。”

例如,2月11日,深交所对某公司披露业绩预告提到的“长期股权投资及金融资产处置损益”“因股价变动引起的金融资产公允价值变动损益”等内容展开深入问询,并要求公司在2022年2月17日前将有关说明材料报送我部并对外披露。”

退市新规下,对于ST公司发布的业绩预告,监管层首先关注公司是否



规避财务类退市指标。例如,1月25日,某公司披露的业绩预告显示,2021年预计实现营业收入1.2亿元至1.4亿元,而此前该公司公布的前三季度实现营业收入为154.42万元。深交所当日便要求该公司说明,“2021年第四季度营业收入大幅增长的原因及合理性”“是否存在年底突击交易从而规避退市风险的情形”等。

此外,并购重组、竞卖资产、资产出售等事项也是3家证券交易所问询关注的重点。例如,1月4日,某公司公告重组预案,1月5日,北交所便要求该公司对资金来源及支付安排、标的资产股权结构、标的资产财务情况、协同效应等情况做出书面说明。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,沪深北交易所密集向上市公司发出问询函件,问询内容具体深入,函件发出及时,是充分发挥交易所一线监

管作用,全面加强上市公司监管力度、提高监管有效性的具体体现。通过问询函加强精准监管,引导上市公司实现规范运作,提高上市公司信息披露的质量和有效性,有利于稳步推进上市公司做大做强,夯实资本市场持续平稳健康发展的基础。

专家:加强问询穿透性 明晰业绩变化缘由

问询函件的功能不止于“摸底”上市公司信息披露充分性、公司治理现状等,同时也向市场传达着监管导向。

长安律师事务所合伙人陈科向《证券日报》记者表示,3家证券交易所通过问询函加强一线监管有利于引导上市公司建立防范大股东权力滥用的约束机制,完善公司治理体系,加强对中小投资者保护;有利于震慑资本市场违法违规行为,督促、落实信息披露义务,保障投资者合法权益,维护市场秩序,促进资本市场健康稳定发展。

田利辉认为,部分上市公司可能为自身目的有意无意对一些重要信息加以隐瞒,通过问询函加强一线监管能够有效提高信息披露的真实性、准确性和完整性,也能够提升上市公司的公司治理水平,进而推动上市公司质量提高。

展望未来,田利辉建议,问询可进一步加强穿透性监管,明晰公司业绩变化的缘由;可关注公司董事会成员和财务人员的构成,进行包括对于公司结构在内的全面监管;还可强化对于中介机构的日常监管,落实市场的主体责任。

国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕认为,除“刨根问底”问询外,监管还可将重大异常交易行为、财务指标异常等作为发力点,维护资本市场的稳定和投资者相关权益。

银保监会:

去年商业银行实现净利2.2万亿元 同比增12.6%

■本报记者 刘琪

2月11日,中国银保监会发布2021年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况。数据显示,2021年四季度末,我国银行业金融机构本外币资产344.8万亿元,同比增长7.8%。其中,大型商业银行本外币资产138.4万亿元,占比40.1%,资产总额同比增长7.8%;股份制商业银行本外币资产62.2万亿元,占比18.0%,资产总额同比增长7.5%。

2021年四季度末,保险公司总资产24.9万亿元,较年初增加2.6万亿元,较年初增长11.5%。其中,产险公司总资产2.5万亿元,较年初增长6.0%;人身险公司总资产21.4万亿元,较年初增长12.4%;再保险公司总资产6057亿元,较年初增长22.2%;保险资产管理公司总资产1030亿元,较年初增长35.4%。

银行业和保险业持续加强金融服务。数据显示,2021年四季度末,银行业金融机构用于小微企业的贷款(包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额50.0万亿元,其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额19.1万亿元,同比增速24.9%。保障性安居工程贷款余额6.3万亿元。

2021年全年,保险公司原保险保费收入4.5万亿元,同比增长4.1%。赔款与给付支出1.6万亿元,同比增长14.1%。2021年全年新增保单件数489亿件。

在商业银行业务方面,首先,商业银行信贷资产质量基本稳定。2021年四季度末,商业银行(法人口径,下同)不良贷款余额2.8万亿元,较上季末增加135

亿元;商业银行不良贷款率1.73%,较上季末下降0.02个百分点。2021年四季度末,商业银行正常贷款余额162.0万亿元,其中正常类贷款余额158.2万亿元,关注类贷款余额3.8万亿元。

其次,商业银行利润保持稳健,风险抵补能力较强。2021年全年,商业银行累计实现净利润2.2万亿元,同比增长12.6%。平均资本利润率为9.64%,较上季末下降0.46个百分点。平均资产利润率为0.79%,较上季末下降0.03个百分点。

2021年四季度末,商业银行贷款损失准备余额为5.6万亿元,较上季末增加242亿元;拨备覆盖率为196.91%,较上季末下降0.09个百分点;贷款拨备率为3.40%,较上季末下降0.04个百分点。

2021年四季度末,商业银行(不含外国银行分行)资本充足率为15.13%,较上季末上升0.33个百分点。一级资本充足率为12.35%,较上季末上升0.23个百分点。核心一级资本充足率为10.78%,较上季末上升0.12个百分点。

再次,商业银行流动性水平保持稳健。2021年四季度末,商业银行流动性覆盖率145.30%,较上季末上升3.08个百分点;流动性比例为60.32%,较上季末上升1.69个百分点;人民币超额备付金率2.05%,较上季末上升0.36个百分点;存贷款比例(人民币境内口径)为79.69%,较上季末上升0.55个百分点。

此外,在保险业偿付能力方面,2021年三季度末,纳入统计范围的保险公司平均综合偿付能力充足率为240%,平均核心偿付能力充足率为227.3%;88家保险公司风险综合评级被评为A类,78家保险公司被评为B类,10家保险公司被评为C类,2家保险公司被评为D类。

紫晶存储被证监会立案调查 信披违规成主因

■本报记者 昌校宇

2月11日晚间,科创板上市公司紫晶存储公告因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查。

《证券日报》记者从知情人处获悉,从目前掌握的情况看,“涉嫌信息披露违法违规”大概率指向紫晶存储2020年年报信息披露。这份年报显示公司在上市后即频繁变更业务模式,委托研发对象和预付款性质亦发生显著变化,由此推断,公司在上市之后发生“质变”应是立案调查的直接原因。

记者查阅紫晶存储前期公开信息,紫晶存储上市后的一个突出变化是,预付技术开发费及预付设备款大幅增加。2020年末,紫晶存储预付账款余额达1.36亿元,较上年大幅激增2.53倍,其中,预付技术开发费7823万元。与此同时,公司预付设备款4207万元的合理性也存在明显不足。

紫晶存储在回复上交所问询过程中披露,2020年度,预付技术开发涉及9家供应商,均系首次合作,公司以银行承兑汇票形式全额支付采购款项,且集中在2021年3月解除合同并收回预付款项。这意味着,对于新合作且最终合同“落空”的一众供应商,紫晶存储却100%支付了预付款。

对这一系列有违常理的操作,上交所要求紫晶存储说明“在未实现销售的情况下,向供应商大额支付预付款的原因”“供应商仅扣除贴现手续费后

退款的原因及合理性,是否存在资金流向公司控股股东、实际控制人或者其他关联方的情形”等问题。监管问询之下,公司在问询回复中承认,预付账款主要供应商之间存在一定关联关系,此系明显疑点。

业内人士指出,通常监管关注预付款大增背后是否存在利益安排,公司的回复不仅显示了付款过程有违常理,且供应商之间还存关联关系,此系明显疑点。

从目前情况看,紫晶存储2020年末预付金额占当年总资产比重不足5%,预计对公司影响有限,但对于上市后出现的违规“轻症”,监管“管早管小”的态势已显。

记者发现,自2020年年报发布后,上交所前后对紫晶存储的3次监管问询,一共涉及38个问题。此外,在强化信息披露的同时,上交所还要求保荐机构、会计师事务所和发表意见。向中介机构及其相关人员发出监管工作函,督促依法履行职责,科创板信息披露监管力度在此案中可见一斑。

上交所有关业务负责人表示,“紫晶存储因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查,上交所对此密切关注。科创板开板以来,上交所始终秉承依法从严监管的理念,加强预研预判,管早管小,努力防范科创板公司‘轻症’变‘重症’以及传统乱象在科创板重演,切实保障科创板平稳运行。下一步,上交所持续跟进案件进展,切实保护投资者合法权益,维护资本市场健康发展秩序。”

美国1月份CPI涨幅创近40年新高 中美利差收窄至70基点跌出“舒适区间”

■本报记者 刘琪

当地时间2月10日,美国劳工部公布的数据显示,今年1月份,美国消费者价格指数(CPI)环比上涨0.6%,同比上涨7.5%,创自1982年2月份以来(近40年)同比最大涨幅。

通胀“爆发”施压美联储加息政策,根据CME“美联储观察工具”,在CPI数据公布后,3月中旬美联储FOMC加息50个基点的预期概率从之前的24%飙升至54%。

不过,东方金诚评级相关分析师在接受《证券日报》记者采访时认为,“从1月份的美联储议息会议来看,3月份启动加息几乎已成定局。但对全年加息次数和幅度的判断不宜过于激进。3月份加息50个基点的可能性不高,而下半年通胀压力缓解将令加息的紧迫性降低。全年

加息节奏将‘前疾后缓’,预计加息次数在3次至4次左右,到年末加息幅度在100基点以内,收紧力度可能不及预期。”

前述分析师进一步表示,当前决定美联储加快政策收紧力度的主要因素仍是通胀。1月份CPI同比再度创纪录走高仍在基本预期之内,不构成对3月份加大加息幅度的动力。往后再看,近期供应链压力指数、供应商交付时间、海运价格等数据均指向供应链问题已开始边际修复。预计通胀压力将在一季末未见顶,但回落速度较为缓慢;下半年疫情缓解叠加基数因素,有望带动通胀压力显著缓解,全年通胀回落的方向较为确定。

“美国1月份通胀数据公布后,部分市场机构预期激进,例如高盛预计美联储将加息7次。但需要注意的是,美国高通胀不完全是由于需求原因所

致,供给制约也是导致高通胀的重要推动力。如果加息次数过多会加剧供给瓶颈,并不利于治理通胀。因此,预计美联储会按照预定节奏加息。”中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示。

受1月份CPI同比增幅创新高影响,美债收益率全线上升。其中,Wind数据显示,10年期美债收益率自2019年8月份以来首次站上2%的整数关口,报2.03%。而2月10日,我国10年期国债数据收益率报2.73%。由此,中美利差收窄至70个基点。

值得一提的是,中国人民银行行长易纲2018年4月份在博鳌亚洲论坛2018年年会分论坛上谈到,“目前,中国10年期国债收益率约为3.7%,美国10年期国债收益率约为2.8%,中美利差处于比较舒适的区间”。也就是说,目前中美利差已经跌出“舒适区间”(90个基点)。

前述分析师表示,当前及未来一段时间,国内货币政策边际宽松态势较为确定,资金面会继续处在偏于充裕状态,市场对进一步降息、降准等货币政策边际宽松措施仍有预期。以上因素决定了国内债市有望延续去年下半年以来的强势运行过程。10年期美债收益率冲高,预计短期内会对国内债市情绪带来一定冲击,但不会从根本上改变国内债市走向。

“对我国来说,要密切关注美联储货币政策调整节奏的变化,提前预判可能会对国内市场带来的扰动,强化对跨境资本流动的监测力度,一旦市场预期发生变化,可考虑通过公开喊话等方式引导市场预期,切实做好风险防范工作。”梁斯表示,即使后期美联储多次加息,只要能够有效引导预期,预计对我国金融市场的影响不会太大。

年内11只可转债上市首日平均涨幅近30%

专家:警惕高溢价率转债回调风险

■本报记者 邢萌

虎年开市首周,可转债市场火热,投资情绪升温。虽然2月11日中证转债指数下跌0.65%至433.81点,但此前该指数已连续4个交易日上涨,本周累计涨幅为1.82%。

同花顺iFinD数据显示,从中证转债指数成分券的行业分布来看,在个券数量上,主要集中于医药生物、电子、基础化工三大行业,个券数量分别为37只、31只和28只;从权重来看,银行位居首位,占比高达30%。另外,从二级市场表现来看,本周设研转债以27.05%的累计涨幅独占鳌头,另有建工转债等8只个券涨幅超10%。

关于最近转债市场升温的原因,东方金诚评级相关债券分析师对《证券日报》记者分析称,一方面,1月份权

益市场震荡下跌,风险情绪对海外市场因素逐步消化,权益市场节后反弹,为转债市场节后连续上涨提供了正股支撑;另一方面,1月份转债发行人陆续披露2021年度业绩快报或业绩预告,大部分公司业绩基本符合市场预期,这也为转债价格和估值提供了基本支撑。

放眼至今年来看,记者据同花顺iFinD数据统计,截至2月11日,2022年上市的11只可转债上市首日涨幅区间为11.06%至43.50%,平均涨幅为29.77%。其中,泰林转债等7只涨幅超过30%。

“可转债具备股债的双重属性,往往在可转债处于下行周期时,具有融资需求且自身发展良好的成长型上市公司会通过发行可转债的方式进行融资,一旦未来市场转暖且股价回升,进

入转股期后大部分投资者会选择转股套利,不仅减轻了上市公司未来还款的资金压力,也有效降低了上市公司的融资成本。”北京阳光天弘资产管理公司总经理王维嘉对《证券日报》记者表示。

业内专家提醒投资者,当前转债价格与转股溢价率已处于高位,需重点关注高溢价率转债回调风险。

同花顺iFinD数据显示,截至2月11日,386只可转债的面值均高于100元,30余只超过200元;平均转股溢价率为43.60%,较去年同期提升13.55个百分点。

华创证券研究所周冠南团队认为,从平均估值来看,目前可转债平均转股溢价率处于较高位置,1月末转股溢价率急速下跌带来溢价率被动抬升。短期看,转股溢价率大幅压缩

的风险或不大,后期或主要靠新增供给和正股反弹带来溢价率修复。

“当前,转债价格和转股溢价率均处于历史较高位置。”前述债券分析师对记者表示,机构配置需求支撑转债估值,在权益市场震荡加剧背景下,1月份转债市场跌幅明显低于正股市场,推高转债溢价率。

该债券分析师表示,当前转债投资需要重点关注两方面风险。一方面,1月份正股价格大跌导致大量转债估值被动抬升,这意味着短期内正股价格明显反弹对转债价格的支撑作用将明显减弱。另一方面,转债市场虽有机配置需求支撑,但1月份宏观数据尚未出来,权益市场主线还不明朗,价格估值双高情况下,转债市场还将以高位震荡调整为主,在此阶段转债投资仍以防守和止盈为宜。

(上接A1版)

华联期货研究员蒋琴对《证券日报》记者表示,近期猪价偏弱运行,同时饲料价格上涨,养殖成本增加。长期来看,饲料成本高位下,利润不断压缩,去产能进程将持续,叠加三季度、四季度需求相对偏弱及供应减少的情况,现货市场预期较好。

生猪价格大幅下跌,不少投资者在沪深交易所互动平台上对相关上市公司的经营情况和应对措施频频发问。据记者不完全梳理,2022年以来截至2月11日发稿,相关问答共计73条,部分上市公司已对市场关切的问题作出回应。

例如,江西省一家食品制造业上市公司表示,公司产业单一,利润贡献主要为生猪养殖业务,相比多元化公司的经营情况和应对措施频频发问。据记者不完全梳理,2022年以来截至2月11日发稿,相关问答共计73条,部分上市公司已对市场关切的问题作出回应。

在陶金看来,由于猪产业具有一定的规模经济性,大规模生产的厂商依然具有竞争优势,资本市场表现也相对更好。建议企业除了生猪养殖,还可向上游拓展新业务,例如饲料加工等,进一步对冲风险。