

聚焦·23项举措

年内资本市场直接融资规模超8.2万亿元 监管多措并举支持企业抗疫

■本报记者 吴晓璐

5月20日,为贯彻落实党中央、国务院关于统筹疫情防控和经济发展的决策部署,证监会发布《关于进一步发挥资本市场功能 支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展的通知》(以下简称《通知》),针对受疫情影响严重地区和行业,提出23项政策举措。这些措施前期经过充分调查研究,落地快,操作性强,提高了市场主体获得感。

“当前,疫情反复为企业经营增添了难度,中央全力助力纾困,而金融对实体经济发展起着重要作用。23项举措的落地,体现了特殊时期金融监管部门积极帮助企业发展,减轻企业负担,助力企业更好地获得直接融资的愿望。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈勇在接受《证券日报》记者采访时表示。

提高服务质效 加大直接融资支持力度

扩大直接融资,是支持受疫情影响严重地区和行业渡过难关、恢复发展的重要手段。记者Wind资讯数据统计,今年以来,截至5月22日,A股市场上市融资和再融资金额达6402.57亿元,同比增长13.64%。沪深交易所债券融资规模达75961.38亿元,同比增长12.16%,其中,7只疫情防控债合计融资25.08亿元。综合来看,年内资本市场直接融资规模超8.2万亿元,同比增长约12%。

根据《通知》,在首发上市方面,如企业因疫情影响导致2022年业绩下滑,若能说明企业仍符合申报板块定位要求及发行上市条件,持续盈利能力或持续经营能力未受到重大不利影响,则审核注册工作正常推进;对于再融资、北交所上市、全国股转系统挂牌、公司债券和资产证券化产品发行等业务,实施专人对接、即报即审、审过即

发;在并购重组方面,定向放宽并购重组“小额快速”审核机制适用条件,放宽配套募集资金用于补充流偿债的比例限制。

此外,对并购重组财务资料有效期、批文有效期进行延期安排,对发行人的反馈意见、审核问询回复时限和告知函回复时限等进行延期、展期安排。

“在疫情影响下,企业正常经营受到影响,现金流或受到冲击,所以提供融资支持十分重要。”某中小券商投行人士对《证券日报》记者表示,上述举措从优化审核程序、放宽期限等方面做出具体安排,便利企业直接融资。

“监管允许财务资料有效期延长,有效解决了企业的实际问题。疫情期间,财务数据更新确实存在较大困难。”某大型券商投行人士对《证券日报》记者表示,此外,再融资业务等实施专人对接、即报即审、审过即发,对企业也有较大帮助。

“23项举措很大程度上意在为企业融资提供高质量服务,尽可能减少疫情对企业的影响,将损失降到最低。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示,对符合条件的拟上市公司IPO申请正常推进,为再融资、北交所上市、新三板挂牌等提供“绿色通道”服务,提升直接融资效率,可以缓解企业的燃眉之急。但是,需要注意的是,这些便利措施并不意味着降低直接融资门槛,而是在企业符合要求的条件下,在审核程序上提供便捷高效服务。

“资本市场的健康发展,需要上市公司、投资者等市场各方有稳定的预期,而上述举措的落地,有助于稳定市场预期,从而促进资本市场健康发展。”郑志刚如是说。

特殊时期特事特办 体现监管弹性和温度

在监管工作方面,允许地方证

●今年以来,7只疫情防控债合计融资25.08亿元

●三大证券交易所、中国结算、各期货交易所等证监系统单位,对上市公司、交易所会员、期货经营机构等相关费用进行减免

●2022年上市的企业,当年因受疫情影响业绩大幅下滑的,对发行人和保荐机构给予适当监管包容

监局采取非现场方式进行IPO辅导验收;2022年上市的企业,当年因受疫情影响业绩大幅下滑的,对发行人和相关保荐机构给予适当监管包容。

上述中小券商投行人士表示,从监管角度来看,在特殊时期特事特办体现了监管的弹性和温度。

此外,为了降低疫情对机构经营的影响,新设证券基金机构可以通过线上视频方式开展现场检查,后续补充核查,并支持公司在符合开业条件后尽快取得业务许可证,允许证券基金期货经营机构推迟报送相关报表、实行许可备案电子化等。

“在保持有效监管的前提下,允许证券公司和基金公司推迟报送相关报表,通过实施弹性政策,充分体现了监管温度,有利于行业机构在压实疫情防控责任的同时,实现正常稳健运营。”上述中小券商投行人士表示。

为了提高证券公司参与化解

民营企业特别是上市民营企业流动性风险的积极性,对于相关证券公司,在风控指标计算、私募基金子公司设立和产品备案、分类评级等方面给予监管支持。

此外,三大证券交易所、中国结算、各期货交易所等证监系统单位,对上市公司、交易所会员、期货经营机构等相关费用进行减免。

提高中介机构 服务效率和效果

为了引导行业机构发挥作用,助力抗疫和复工复产,监管部门亦出台激励政策。如鼓励证券公司积极发挥融资中介职能,支持受疫情影响严重地区和行业开展股权融资和债券融资;引导证券公司对于股权质押、融资融券业务进行“柔性”处理,缓解融资主体流动性困难。

“鼓励证券公司发挥融资中

介职能,有利于受疫情影响企业更快获得融资。”上述中小券商投行人士表示,建议后续进一步细化、明确券商执业安排,进一步提高中介机构服务效率和效果。

“上述措施中,重点强调了帮助受疫情影响的发行人直接融资,这是对券商、律师事务所、会计师事务所提出的明确要求,相关中介机构应该展现出更强的责任担当。”陈勇表示。

此外,《通知》鼓励、支持公募基金自购,引导更多社会资金流向抗疫相关企业;鼓励证券公司设立私募资产管理产品,对接相关企业融资需求,降低融资成本。

陈勇认为,对于公募基金而言,重点还是要树立中长期价值投资理念,对企业的短期突发情况要有客观认识。同时,对于相关中介机构,除发挥促进融资作用外,还要提升自身素质,积极帮助企业脱困,协助企业解决相关金融问题。

A股公司年内发布812份套期保值公告 风险管理意识和措施显著加强

■本报记者 闫立良
见习记者 郭冀川

为支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展,证监会近日发布23项政策举措,其中一项是各期货交易所减收相关期货经营机构手续费、减免席位费。发挥期货市场作用,发挥期货避险功能,助力受疫情影响严重地区和行业企业风险管理。

“受地缘政治冲突、疫情反复等因素影响,大宗商品价格维持高位震荡态势,给很多国内企业带来较大成本压力,在此情况下,企业往往有更强烈的风险管理需求,希望通过商品期货市场进行套期保值。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东告诉《证券日报》记者,面对大宗商品价格波动,合理运用套期保值,有利于

保证企业的平稳生产运营。

企业积极探索期现结合

据《证券日报》记者统计,截至5月22日,今年沪深两市上市公司发布套期保值公告812份,通过积极参与期货套期保值,防范及降低原材料价格波动给公司带来的经营风险。

刘向东介绍,今年许多上市公司采取措施主动避险,一方面是因为原材料价格波动加剧,另一方面缘于上市公司对套期保值的了解不断加深,风险管理意识和措施显著加强,积极通过套期保值规避价格波动风险。

南华期货衍生品服务部项目经理伍志平对《证券日报》记者表示:“此前,上市公司对套期保值不重视,缺乏套期保值业务相关管理

制度。在此背景下,交易所和期货公司积极“走进”上市公司,不断推动“企风计划”。此次政策推出交易所主动减收相关受疫情影响地区企业的手续费,有利于促进企业积极使用期货工具。”

大连商品交易所(下称“大商所”)公布的“企风计划”数据显示,2021年共引导165家实体企业参与探索期现结合之路,覆盖大商所15个期货和8个期权品种,项目数量及覆盖面大幅提升。不少企业通过“企风计划”试水金融衍生工具,实现风险管理,以期现结合的方式改善企业经营状况。

刘向东对记者表示,期货交易所正加快推动期现联动,为企业提供更多场外交易机会,使其通过期货期权等衍生品交易及时对冲商品价格波动带来的风险,通过套期保值等方式提前锁定采购价格,

应对国际形势变化对商品市场的冲击,避免因商品价格剧烈波动造成重大损失。

期货市场功能更加完善

随着国内期货市场不断发展,当前的套期保值早已不是单纯进行买入、卖出操作,在有有色金属、黑色金属、农产品等诸多领域,基差交易已运用得非常广泛。

上海瀛泰律师事务所合伙人翁冠星律师告诉《证券日报》记者,如果企业操盘手在套期保值过程中无视风控制度和止损线,在一个方向不断加仓,很可能会被国际炒家盯上并被打爆仓位。套期保值为企业的现货经营提供了更多风险管理工具,但同时也对市场参与者提出了更高要求。

“企业必须正确认识套期保值,

按照既定交易预案操作,不要把风控措施变成风险措施,从而影响到投资者的利益。”翁冠星如是说。

此次证监会还表示,将稳步扩展“期货稳价订单”至沥青、低硫燃料油等能源化工期货品种。

中国本土企业软实力研究中心研究员周锡冰对《证券日报》记者表示,通过“期货稳价订单”,产业链上游企业可以锁定最低销售价,实现销售价格“遇涨则涨、遇跌则跌”,产业链下游企业可以实现“遇涨不涨、遇跌则跌”的保值效果,这种新模式打开了期货衍生品服务工业领域风险管理的新思路。

“功能更加完善的期货市场,不仅能服务更多企业,也可以保证中国产业链的可控和自主,降低制造、物流、研发等成本,提升中国企业的全球竞争力。”周锡冰如是说。

深交所债券交易新规平稳落地 首周现券交易规模逾440亿元

■本报记者 邢萌

2022年5月16日,《深圳证券交易所债券交易规则》及三项配套指引正式实施,配套交易系统同步上线,深交所全面实现债券交易规则及系统的“股债分离”,标志着深市债券交易制度改革取得重要阶段性成果,深市债市发展迈入新阶段。

在中国证监会的统筹指导下,深交所会同中国结算及市场各方通力协作,严格落实系统上线特别保障各项安排,平稳顺利完成新旧系统切换,实现各项债券交易结算正常有序开展。

首周交易运行平稳 投资者交易体验提升

债券交易新规实施首周,交易系统已累计处理债券现券申报2.13万笔、通用质押式回购申报718.46万笔,达成现券交易440.81亿元、回购交易8597.77亿元。

首周交易运行平稳,投资者交易体验得到提升。债券交易新规对深市现有债券交易制度做了全面优化,从交易方式、交易机制、交易管理等方面提升投资者交易体验。

一是交易方式更加丰富。新规在原竞价交易和大宗交易基础上优化形成匹配、点击、协商成交方式,并新增询价及竞买交易方式。首周交易申报范围覆盖了五种交易方式,新交易方式运转良好。

二是交易机制更加灵活。新规取消了协议类交易申报价格范围限制,并通过引入成交价格偏离事后报备机制,引导投资者理性交易。

三是交易管理更加安全。基于市场需求,深交所构建了债券交易账户体系,便利投资者实施对手方管理等风控措施。

债券交易规则及系统优化涉及面广、链条环节长。为帮助市场参与者及时掌握相关变化,深交所充分发挥市场各方合力,做实做细各项准备工作,多渠道强化投资者宣传教育,做好市场动员,确保原有业务平稳切换和新增业务稳步开展。

一是多渠道开展投教宣传,做到应知尽知。提前梳理市场重点关注问题,通过投放图文宣传产品等形式开展投资者教育宣传,累计覆盖逾6万人次。

二是抓重点和关键环节,提醒市场机构做好充分准备。

解决市场“痛点” 优化债市基础设施建设

深交所自2018年启动债券交易机制优化项目以来,深入调研市场需求,着眼于解决市场“痛点”,推动完善债券市场基础设施建设。

一是拓宽市场参与主体,建立债券交易参与人制度。新规进一步提升银行、保险、基金等重要机构投资者直接参与交易所债券市场的便利性,为债券主流机构投资者入市交易提供了制度基础。

二是丰富流动性支持机制,推出做市业务。建立做市机制,完成首批核准做市债券清单披露工作,指导意向做市机构做好业务开展前准备工作。

三是顺应市场交易习惯,规范申报要素,债券交易的计价方式、交易时间、最小变动单位和申报数量单位与境内外市场进一步衔接,并为后续交易时间延长等交易机制优化夯实基础。

四是全面升级行情发布,结合新债券交易方式及延长后的交易时间等安排,统筹优化债券现券、通用质押式回购业务快照行情及逐笔行情,对匹配成交大额委托及成交行情进行特别揭示,并进一步优化统计量指标及指数行情。

五是提供灵活、高效交易途径。深交所实现交易系统后台“股债分离”的同时,前台同步打造独立的“交易终端固收专区”。

深交所表示,下一步将继续在中国证监会领导下,协同市场各方进一步推进完善债券交易相关配套项目,增进市场流动性和交易便利性,推动建立基础设施完备、市场运行高效、价格发现良好、风控机制有效的债市体系,促进交易所债券市场高质量发展。

上交所推出上市公司 股东大会网络预投票服务 提升中小投资者参与度

■本报记者 吴晓璐

5月22日,记者从上海证券交易所获悉,为提升投资者参与上市公司股东大会议案表决的便捷度,提升投资者行使股东权利、表达意愿的应有地位,上交所即日起在“上证e互动平台”试点推出上市公司股东大会预投票服务。预投票是上交所“急投资者所急、想投资者所想”的服务举措之一,旨在将“我为群众办实事”落到实处,进一步提升中小投资者的参与度以及股东大会投票的透明度与真实性。

据记者了解,预投票平台的推出,将投资者履行股东大会投票权利的时间,由此前股东大会召开当日(T日)延长至股东大会公告披露日(D日)至会议召开日(T日)。在预投票时间段(D日至T-1日),投资者可随时登录上证e互动(sns.sseinfo.com)首页了解各上市公司股东大会召开情况并预先录入表决意见。预投票时间段内,投资者可随时查看预投票记录,并随时跟踪到票是否有效。

上交所相关负责人表示,上交所始终坚持把服务投资者、保障投资者权益放在重要位置。近年来,持续推动各类证券持有人会议的规范化运作,以支持持股基金等各类投资者便捷行使投票表决。下一步,上交所将在此次试点实践后逐步扩大预投票服务范围,并以数字化转型为契机,加强投资者服务体验感,踏踏实实履行为投资者办实事的责任义务。

本版责编 姜楠 责编 吴澍 制作 王敬涛
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

道指创近百年来最长连跌纪录 专家预计美股震荡调整态势还将延续

■本报记者 刘琪

近期的美股可以用“跌跌不休”来形容:道琼斯指数周线八连阴,创1923年以来最长连跌纪录,上周(5月16日至5月20日,下同)下跌2.9%;纳斯达克指数周线七连阴,上周下跌3.82%;标普500指数同样七连阴,上周下跌3.05%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,原因主要在于美联储紧缩预期和美国通胀上行,同时,美国经济下行甚至进入衰退期的风险在加剧,导致投资者情绪较为悲观。

彭博社5月6日至5月11日进

行的最新经济学家月度调查显示,未来12个月的美国经济衰退可能性是30%,为2020年以来最高水平。该数据4月份时为27.5%,2月份为15%。

华兴证券(香港)首席经济学家兼首席策略分析师庞溪对《证券日报》记者表示,一方面,全球经济面临更多的挑战和不确定性,食品和能源价格上涨压制供给端和需求端,使美国经济面临高通胀和低增长并存的“滞胀”风险,美股投资者正越来越清晰地意识到这些风险。

“另一方面,考虑到就业市场的强劲复苏和通胀压力持续,市场普

遍预计美联储大概率将在6月份和7月份各加息50基点,甚至在年底前迅速将联邦基金利率朝着更为中性的方向调整,以更加紧缩的立场来压低通胀。”庞溪表示,利率上行意味着借贷成本的上升,并最迫使使住户部门削减消费、企业部门减少资本开支和放缓招聘,给经济增长带来压力。

庞溪表示,对美国经济放缓、美联储加息的预期会对股票尤其是成长型股票资产的定价效率造成一定扰动,或给美股科技龙头和高估值板块带来压力,加剧其波动。

实际上,一些美联储官员对美

股的下跌早有预料。当地时间5月20日,美国圣路易斯联储主席布拉德认为,美国股市的下跌并不令人意外,这在一定程度上是对加息的反应。美国堪萨斯城联储主席乔治5月19日表示,美股一周来的动荡表现在意料之中,一定程度上反映了货币政策紧缩的影响。同时,市场动荡不会改变美联储的紧缩计划。

展望后期,明明认为美股还会继续保持相对弱势。美联储货币政策如何在保持美国经济增长、资本市场稳定和通胀之间进行平衡,或是影响后期美股走势的一个核心因素。若美联储能够较快地控

制通胀,经济和资本市场受到的影响就会较小;如果美联储迟迟控制不住通胀,未来还需要多次加息,那么美国经济以及美股都有继续下行的可能性。

在庞溪看来,在此轮市场调整前,美股处于历史估值高位,虽然调整后美股主要指数估值水平已于5年平均水平甚至10年平均水平以下,但考虑到盈利预期不断下修的前景,美股估值压力仍然未得到明显消化。美国经济从“滞胀”过渡到衰退的可能性仍存,叠加美联储货币政策继续从紧甚至加速收紧,预计美股在未来一段时间内还将延续震荡调整态势。