

## 2家A股上市公司今日摘牌 年内退市公司将达46家

■本报记者 吴晓璐

7月7日,上交所将对退市济堂、退市金泰2家公司股票摘牌。后续,退市海创、退市海医也将陆续退市。今年1月1日至7月6日,已经有42家A股上市公司退市,加上上述4家公司,年内退市公司数量将达到46家。

从退市原因来看,46家退市公司中,42家为强制退市,3家为重组退市,1家为主动退市。

“整体来看,年内退市公司以触发财务类退市指标而被强制退市为主。退市新规实施下,退市日趋常态化,促进了A股市场‘新陈代谢’,有效增强了市场的资源配置功能。”川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,自退市新规实施以来,退市制度显著优化,覆盖范围更广,从更多维度对上市公司提出了要求,实现了对风险企业的加速出清。

### 39家触及财务类退市指标 多元化退市常态化

据退市海创、退市海医公告,2家公司退市整理期的最后交易日分别为7月6日和7月18日,随着2家公司的逐步退出,上市公司因2021年年报触及退市指标而被交易所摘牌退市,也将步入尾声。

具体来看,上述年内42家强制退市公司中,\*ST艾格为触及交易所退市指标,德奥退因恢复上市失败而退市,退市新亿为重大违法强制退市,另外39家为触及财务类退市指标。

从39家触及财务类退市指标公司来看,17家触及“营业收入+扣非前后净利润”财务类组合指标,11家触及净资产为负指标,27家被

出具非标审计意见(一家公司可能触及多项退市指标,重复统计)。

“随着退市新规的严格执行,2022年退市公司数量快速增长。年内强制退市公司数量已达42家,超过了过去两年退市公司数量的总和。”开源证券副总裁、研究所所长孙金钿在接受《证券日报》记者采访时表示,具体来看,今年退市情况有两大特征:一是退市制度执行严格,2022年强制退市比例高达91%,绩差上市公司退市步伐有所加快。二是退市渠道逐渐多元化,年内除39家公司因触及财务类退市指标退市外,交易类退市、重大违法违规退市等非财务类强制退市情形逐渐增多,主动退市、并购重组退市等退市渠道亦不断畅通。

### 投资者保护升级 从严监管退市股炒作

在推进退市过程中,如何确保投资者合法权益的保护,尤为重要。4月29日,证监会发布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》,对退市过程中的堵点、风险点进行优化完善,保护投资者基本权利,确保退市制度平稳实施。

陈雳表示,随着退市制度的不断完善,对于投资者的保护工作得到进一步强化。今年以来,证监会在投资者保护方面,做出了进一步优化,具体来看包括:一是优化退市公司持续监管制度,保障重大信息得到及时披露;二是加强投资者适当性管理,加强对投资者的事前保护等。

与此同时,对于部分退市股在退市整理期被炒作,沪深交易所先后重点监控,并对部分投资者进行处罚。如5月19日和6月

7月7日,上交所将对退市济堂、退市金泰2家公司股票摘牌。后续,退市海创、退市海医也将陆续退市。今年以来,截至7月6日,已经有42家A股上市公司退市,加上上述4家公司,年内退市公司数量将达到46家



王琳/制图

6日,上交所发布两次关于退市西水股票异常交易情况的通报,个别投资者在交易过程中存在拉抬股价、以涨停价大额申报等影响市场正常交易秩序、误导中小投资者交易决策的异常交易行为,上交所对相关投资者连续实施暂停交易的监管措施。

陈雳表示,投资者炒作部分退市股,主要是认为其有望后续重新上市。但退市企业重新上市难度较大,炒作退市股风险较高,投资者在决策前应合理评估风险,理性投资。

孙金钿表示,投资者一方面需密切关注上市公司披露的年度业绩预告、风险提示等公告,谨慎做出投资决策,另一方面应加强对最新退市制度的理解,根据实际情况

采取相关措施维护自身权益。

### 退市制度将不断优化 实现“优胜劣汰”

随着资本市场全面注册制改革的推进,市场人士认为,未来退市制度有望进一步优化,通过发挥各方合力,实现“优胜劣汰”。

随着资本市场全面注册制改革的推进,市场人士认为,未来退市制度有望进一步优化,通过发挥各方合力,实现“优胜劣汰”。陈雳表示,下一步,退市制度将在实践中不断完善优化,监管得到不断强化,后续或引入更多维度的指标对公司进行全方位评估。对于企业来说,需要重视的不仅是盈利或者股价维持在合理区间,更重要的是完善的管理制度、可持续发展能力等。对于投资者来说,需要进一步明确投资风险,合理评估企业投资价值。

孙金钿认为,从监管层面来看,需进一步加强退市新规与注册制改革的正循环,实现企业上市和退市的双向畅通,强化资本市场“优胜劣汰”的生态环境。同时,应持续完善退市制度,进一步压缩空壳公司规避退市的空间,进一步健全投资者保护机制,在严格执行退市制度的同时加强对投资者权益的保护。

对中介机构而言,孙金钿认为,需进一步强化中介机构核查要求,要求年审机构重点核查上市公司当期收入是否真实、准确,并结合公司历史经营情况等要素进一步核查上市公司收入扣除事项是否符合相关规定,压实中介机构责任。对于券商而言,要做好投资者的风险等级划分,强化投资者的风险教育。

## 频出实招精准服务实体经济 上半年交易所债市融资2.67万亿元

■本报记者 吴晓璐 邢 萌

今年以来,交易所债市融资品种不断创新,加大对科创、民营企业的融资支持力度;外资直接投资交易所债市落地,对外开放迈出重要一步;规则持续优化完善,推动交易所债市高质量发展。

今年上半年,沪深交易所债券融资总额达2.67万亿元。其中,公司债融资1.97万亿元,资产支持证券融资4950亿元,地方政府债券融资2042亿元。

“今年以来,在国内疫情反弹、经济发展面临挑战的复杂形势下,交易所债市充分发挥了对实体经济的融资支持功能。”中信证券首席经济学家明接受《证券日报》记者采访时表示,监管层面释放纾困民企的积极信号,并逐步指导交易所推出创新债券品种,降低交易所债券市场交易成本等重要举措。这使交易所债市在拓宽民企融资渠道、增强服务民营经济发展质效等方面发挥了重要作用,上半年民企债券净融资缺口显著收窄。

### 交易所精准支持 科技创新、低碳转型

上半年,交易所债市规则不断

完善。1月份,沪深交易所出台交易所新规及指引,完善债券二级市场制度建设;4月份,优化完善公司债券注册制配套制度;6月份,强化可转债交易监管;7月1日,完善可转债信息披露等业务规范。

此外,交易所品种不断推陈出新,提升服务实体经济的精准度和力度。5月20日,沪深交易所在前期试点基础上正式推出科技创新公司债券,旨在加强债券市场对科技创新领域的精准支持和资金直达。此后,国投集团、三峡集团、华鲁控股、江苏永钢等首批科创债在上交所成功发行,获得投资者追捧,多家公司发行成本突破历史新低。

6月2日,上交所修订特定品种债券指引,新增推出低碳转型债券、低碳转型挂钩债券品种,此后,华能集团、宝钢股份、华鲁集团发行了首批低碳转型/低碳转型挂钩公司债券。

数据显示,今年上半年,上交所产业企业发行公司债券3875亿元,同比增长16%;绿色债券(含ABS)融资752亿元;科技创新债融资311亿元。

“科技创新公司债券重点支持高新技术企业、战略性新兴产业和传统产业转型升级等领域的融资需

求,低碳转型公司债券募集资金则用于符合国家低碳转型战略但未满足绿色债券发行要求的传统产业。此类创新债券品种的推出,有利于加强债券市场对科技创新、低碳转型等特定领域的精准支持和资金直达,改善民营企业融资环境,拓宽民营企业融资渠道。”明明表示。

### 多措并举增信降本 支持民企债券融资

今年的《政府工作报告》提出,完善民营企业债券融资支持机制。支持民营企业债券融资举措随即纷纷至沓来。

5月11日,交易所债券市场推出民营企业债券融资专项支持计划,为民营企业债券融资提供增信支持等。5月27日,上交所完善知名成熟发行人名单,将更多符合条件的优质民营企业纳入其中,更好支持优质企业进行债券融资。与此同时,晶科科技、龙湖、碧桂园、美的置业、旭辉、新城等多家民企在民企债券融资专项支持计划助力下发行债券融资。

5月底,国务院印发的《扎实稳住经济的一揽子政策措施》提出,对民营企业债券融资交易费用能免尽免,进一步释放支持民营企业的信

号。6月29日,证监会指导沪深交易所、中国结算暂免收取债券交易经手费、结算费和民营企业债券发行人服务费。费用减免政策实施后,交易所市场各业务环节均不收取民营企业债券有关费用,预计年均减金额达1.6亿元。

东方金诚研究发展部高级分析师于雨峰接受《证券日报》记者采访时表示,证监会指导交易所减免民企债券融资交易费用,将有利于进一步降低民企债券融资成本,提高债券市场对民企融资的支持力度。

在明明看来,解决民企债券融资难题还需继续丰富民企债券融资工具,优化融资服务机制,同时进一步发挥市场化增信作用,鼓励通过创设信用保护工具等方式增信支持有市场、有前景、有技术竞争力并符合国家战略政策方向的民企债券融资。

“解决民企融资难问题,未来仍需从健全市场机制、产品创新、丰富投资者结构等方面继续完善政策支持。”于雨峰表示,首先,健全债券市场体制机制建设,在完善信息披露制度和债券违约处置机制、加强投资者保护等方面,为优质民企发行人创造更好的制度基础;其次,继续通过产品创新推动新兴产业民企发行人债券融资,如扩大信用保护工具创

设规模并提高市场流动性、推动知识产权等无形资产证券化等;最后,丰富投资者结构,引入和培育更多风险偏好较高的长期投资者。

### 拓宽外资入市渠道 对外开放再进一步

6月30日,外资投资交易所债市正式实施。当日,中国银行(香港)有限公司、中国银行澳门分行依照《实施细则》在深交所市场顺利完成首批交易;中金公司和中国银行澳门分行在上交所市场完成首单交易。据介绍,当日市场运行平稳,形成了良好的示范带动效应。

“长期来看,外资购买公司债,有助于进一步降低企业的融资成本,能够加强企业的信息披露和履约履信,还有助于塑造和提升企业的国际品牌形象。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

田利辉认为,外资投资交易所债市是我国资本市场国际化的重要事件。外资投资交易所债市,能够改善我国债券市场结构,优化市场的广度和深度,推进人民币国际化的进程,外资的顺利入市也充分体现了我国经济韧性和企业竞争力。

## 上半年新增信贷规模 有望创历史同期新高

业界预计下半年信贷投放将保持较高水平

■本报记者 刘 琪

今年前5个月,新增人民币贷款累计10.8754万亿元。接受《证券日报》记者采访的多位专家预计,6月份新增人民币贷款规模在2.4万亿元以上,这表明今年上半年人民币贷款有望创历史新高。

《证券日报》记者梳理中国人民银行(下称“央行”)公布的2001年以来上半年的金融数据发现,2021年上半年,新增人民币贷款规模为同期最高,达12.76万亿元。

虽然今年上半年的新增人民币贷款规模还有待6月份金融数据公布后“补齐”,但是依前述数据计算,6月份的新增人民币贷款只要超过1.8846万亿元,就将超越2021年上半年规模水平。

对于6月份的新增人民币贷款规模,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时预计,6月份新增贷款规模有望达到2.4万亿元,较去年同期多增2800亿元。主要支撑因素有两点:一是,以调增政策性银行8000亿元信贷额度为代表,政策面对基建投资的支持力度明显加大;伴随经济转入修复过程,制造业投资也会保持较快增长,会带动企业中长期贷款恢复同比多增。二是,6月份楼市有所回暖,预计以房贷为主的居民中长期贷款同比降幅将有所收窄。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示,5月份以来,经济运行开始加速回暖,企业融资意愿逐步提升。并且,稳经济政策持续发力,效果也在陆续显现。再加上6月份本身也是信贷需求大月,因此预计6月份新增人民币贷款将达到2.5万亿元左右。

招商证券预测6月份新增贷款2.5万亿元;华创证券团队预计,6月份新增贷款约为2.4万亿元,对应社融口径人民币贷款2.6万亿元。

就分析人士及机构给出6月份预测数据叠加前5个月新增人民币贷款规模来看,今年上半年新增人民币有望达13.3万亿元,创新历史同期新高。“这意味着在近期监管层反复要求‘增强信贷总量增长的稳定性’的背景下,货币政策逆周期调节的总量功能正在充分发挥。”王青说。

展望下半年信贷投放情况,梁斯预计,信贷投放规模将保持在较高水平,在切实为企业纾困的同时推动经济加快复苏。此外,针对经济重点领域和薄弱环节的支持力度仍将保持在较高水平。例如普惠小微、绿色、科技创新等领域信贷增速仍有望保持较高增长。

王青预计,下半年信贷投放将呈现“前高后缓、总体保持较高水平”的特征。接下来全球经济下行将会拖累外需,国内消费修复可能偏弱;下半年宏观经济增速反弹力度将比较温和,政策面会继续提供支持性的货币金融环境,信贷投放有望保持较高强度。另外,下半年信贷投放的结构性特征将比较明显。基建领域将成为投放重点,房地产信贷增量下滑势头会逐步缓解,小微企业、科技创新等重点领域的信贷增速将继续保持在20%以上的高水平。

## 多措并举激发消费潜力 预计全年社零总额大概率正增长

■本报记者 刘 琪

消费被看作是拉动经济稳增长的主要引擎。

2022年已过半,星图金融研究院高级研究员付一夫用“一波三折”总结了上半年消费市场表现。他对《证券日报》记者表示,1月份至2月份,社会消费品零售总额同比增长6.7%,大幅超出市场预期。3月份,受疫情影响,线下消费场景遭到较大冲击,也影响到了物流供应链等正常运行,月度社会消费品零售总额同比出现负增长。进入5月份以来,虽然月度社会消费品零售总额尚处在负增长区间,但随着疫情缓解,叠加一系列政策支持,消费需求开始逐渐提振,市场逐步回暖。

此前,国务院发布《扎实稳住经济的一揽子政策措施》,在稳投资促消费方面提出6项具体措施,包括稳定增加汽车、家电等大宗消费等。各部门各地区也相继出台一系列促消费举措,进一步着力稳住消费基本盘。

英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示,预计6月份社会消费品零售总额当月同比大概率在5月份的基础上上行,但是考虑到利空因素犹存,预计上行幅度不会太大,恢复正增长有一定难度。

“此前受影响较大的餐饮、文娱领域有了明显好转,预计6月份消费市场将迎来进一步修复。”付一夫说。

展望下半年,郑后成认为,消费增速强势反弹的概率较低,主要原因是接触性与场景式消费仍受限制;疫情推升城镇调查失业率,对收入增速形成利空等因素犹存。值得一提的是,在国家跨周期与逆周期政策的调节下,包括“稳消费”在内的“稳增长”力度大概率增强,预计全年社会消费品零售总额累计同比大概率得到正增长。

在付一夫看来,随着人们的出行和消费意愿得到提振,下半年消费市场的增长基础将会更加坚实。

(上接A1版)

“保荐代表人数量足以覆盖在审项目。”陈友新分析称,一方面,按目前IPO在审项目1050个和全市场保荐代表人7490名计算,平均每个项目可分配的保荐代表人数超7人,足以覆盖每个IPO项目配置2位保荐代表人的需求。另一方面,据中国证券业协会于2020年底发布的《证券公司保荐业务规则》要求,未通过保代考试但满足相关条件的,也可以在一定程度上有利于保荐代表人数量的进一步增加。

前述投行人士也认为,“一般每个保荐项目的核心骨干人员为3人至5人,根据正在推进IPO项目数量来看,投行从业人数数量能满足市

场需求。”

同时,随着注册制改革稳步推进,上市公司质量“关口”前移,保荐机构必须承担更多责任。

广发证券投行委认为,目前,投行从业人员数量不是投行专业能力建设的主要瓶颈,注册制背景下,加强券商投行能力建设更重要的是提升投行从业人员的专业能力和服务水平,要着力提高投行人员对产业的研究和认知,结合行业、业务、财务、法律合规、管理团队等综合判断企业的长期投资价值,提高企业价值发现和估值定价能力,同时持续压实作为资本市场“看门人”的责任和担当能力。此外,在引进最新科技手段、提高作业效率和内部控制保障程度方面,投行业界也普遍做

了很多积极探索。

### 发现优质企业 注重发行人“可投性”

针对接下来进一步提高保荐工作的效率和质量,更好地服务实体经济,广发证券投行委认为,注册制下,对于担当“看门人”角色的券商投行而言,首要任务是发现符合经济转型升级方向的优质企业,帮助其规范公司治理,发掘其投资价值并督促如实披露。投行须既能守住合规底线,保证发行人在财务、合规、信息披露方面符合发行上市条件,也要从投资者角度出发,关注公司长期投资价值,注重发行人的“可投性”。

陈友新则建议,券商可重点做好三个方面的工作。

一是严把入口关,提高项目质量。券商投行立项端要深挖行业优质标的,基于产业发展规律去发现客户,培育客户,为市场引入源头活水,在做好保荐与承销工作的同时推动上市公司质量提升。

二是坚持高质量的信息披露要求。信息披露的质量在充分且如实的信息披露才能使投资者充分了解企业内部信息,减少信息不对称,提升市场有效性。券商投行应对企业的信息披露承担把关责任,着力提升招股书披露质量,重视风险提示的信息披露,聚焦主营业务及重点项目,确保披露内容透

辑清晰、真实、准确、完整传达发行人信息,强化对拟上市公司的信息披露。

三是不断提高从业人员的专业水平。投行人员的专业能力是业务质量和投资者利益的基本保证,注册制改革对券商投行的保荐能力、定价能力、销售能力、研究能力、投资能力都提出了更高要求。券商应当不断完善投行员工招聘和培训体系,并通过内部培训课程、专家经验分享、搭建知识库等途径,强化业务人员执业能力,保证尽职调查充分、到位,估值定价专业、公允,信息披露准确、到位,市场推介有效、充分,在全面推动市场化改革的大背景下,以专业的水准更好地服务于市场各方参与者。