

IPO再融资新规关键词：收紧、限劣与网开一面

“统筹好一二级市场平衡。合理把握IPO、再融资节奏，完善一二级市场逆周期调节。”

8月18日证监会出台的系列资本市场利好政策如是提到。IPO、再融资节奏究竟如何调整，市场此前对此已有诸多猜测。

8月27日，证监会发布《统筹一二级市场平衡优化IPO、再融资监管安排》(以下简称“《监管安排》”)，IPO、再融资的细化要求重磅落地。

此番新安排的重点在于：IPO上，阶段性收紧节奏；再融资上，对金融行业等大市值上市公司给予特别关注，存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高的上市公司进行适当限制，重点关注所有上市公司的前次募资使用情况并限制多元化投资。

当前融资颇为艰难、面临较大资金链断裂风险的房地产上市公司被“网开一面”，再融资不受破发、破净和亏损限制。

综合受访人士分析，上述政策超预期且意义显著。

首先，放缓IPO、再融资节奏，本身意味着监管政策由更多考虑“融资者”向“投资者”角度转变，有助于股价的企稳回升和投资者赚钱效应的提高。

其次，扶优限劣，适当限制破发、破净、经营业绩亏损等企业的再融资，关注募资使用情况，一方面，将倒逼企业和投行在首发募资时合理定价，防止过度“讲故事”而开出过高发行价；另一方面，将敦促上市公司切实提高经营业绩，而非盲目融资扩张。

此外，针对房地产市场的“网开一面”，有望缓解房地产行业目前亟待解决的融资难题，可谓对房地产的巨大纾困和救市力措。

IPO节奏收紧

IPO、再融资放缓，近期广为热议。具体如何调整？8月27日晚间，证监会发布《监管安排》，给出明确规定，围绕合理把握IPO、再融资节奏，给出六条建议。

其中，IPO方面，强调阶段性收紧，以促进投融

资两端的动态平衡。

实际上，即使IPO收紧，相较于试点注册制以前，新上市公司数量大概率仍将保持较高水平。

2019年7月，科创板开市并首次在A股试点注册制，次年开始，新上市公司数量明显增加。根据Wind，2019年上市公司共计203家；2020年猛增至437家；2021年-2022年分别为524家和428家。截至8月28日，2023年以来新上市公司数量已经达到242家。这意味着，即使新股IPO明显减速，年内新上市公司数量依然高于2019年。

与此同时，根据受访人士分析，新股IPO减速，在或将延长尚未上市企业IPO进程的同时，有助于新获得资本市场入场券的企业实际首发融资规模的提升。在资金量一定的前提下，短期内新增IPO数量越多，资金量“蛋糕”需要切分的块数越多，每家企业能够分到的“蛋糕量”(资金量)越少。

从Wind数据来看，相较于去年，今年新股IPO的平均募资额即出现明显下降，去年为1371亿元，今年截至8月28日为1253亿元。

于投资者而言，限制IPO增速则有助于赚钱效应的提升。

西泽金融研究院院长赵建告诉记者，目前A股股价相对较低，赚钱效应不足，一定程度上与新股IPO数量较多有关。实际上，近年来资本市场市值发展迅速，目前A股总市值相较于2018年已经翻番，新上市公司数量多，分走了大量的存量市场资金，一定程度上致使股价难以伴随企业经营业绩的增加而提升。

“在资本市场亟待提振的当下，监管要求阶段性收紧IPO节奏，是更多从投资者角度思考问题的体现，有助于股价的提升和投资者赚钱效应的增加。”赵建直言。

再融资扶优限劣

再融资是此番《监管安排》的着墨重点，可概括为四点：大市值上市公司进行预沟通，适当限制破发、破净、持续亏损等“劣势”公司，关注前次募资使用情况，严限多元化投资。

具体来看，首先，对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资，实施预沟通机制，关注融资必要性和发行时机。

从整体规模来看，相较于IPO，再融资对资金的吸收量明显更大。

根据Wind数据，2022年IPO首发募资共计5868.856亿元，而再融资规模却高达1.10万亿元，接近首发募资规模的两倍。因此，在一些市场人士看来，控制再融资规模，尤其是大市值公司的大体量再融资规模，成为较IPO限速更为有效的降低融资“吸金量”的措施。

其次，突出扶优限劣，对于存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的上市公司再融资，适当限制其融资间隔、融资规模。

该条成为受访人士眼中此番再融资调控措施中最有力者，同时也对投资者最为利好。

一方面，由于破发将使得企业后续再融资困难，这意味着，如果企业首发IPO定价过高，一旦上市后破发，其后续融资肯能受到额外限制，这将倒逼企业和投行在IPO定价时更为客观，防止为了首发上市募得更多资金而过度“讲故事”。与此同时，对存在破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的公司再融资设限，也将敦促上市公司切实专注企业经营，做优净利润等业绩指标，而非盲目融资扩张。

另一方面，破发、破净、亏损等企业再融资困难，可以使得更多资金流向优质个股，利好优质个股股价的提升，继而改善投资者收益。

再者，引导上市公司合理确定再融资规模，严格执行融资间隔期要求。审核中将对前次募集资金是否基本使用完毕，前次募集资金项目是否达到预期效益等予以重点关注。

同时，严格要求上市公司募集资金应当投向主营业务，严限多元化投资。

与前述措施针对个别类型公司不同，上述两条措施适用于全部上市公司。受访人士告诉记者，资本市场既存在再融资金实际用途与计划用途存在较大差异的情况，也存在募资金额未真正使用完毕就再度启动融资的状况，此番监管重点关注前次

募资实际用途，有助于促使上市公司合理使用募集资金，防止盲目融资、过度融资。

房地产再融资放行

此番IPO、再融资系列措施中，颇为特殊的一条是——房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制。

这意味着，房地产在再融资上被“网开一面”，开辟绿色通道。受访人士普遍认为，这在一定程度上意味着，证监会向再融资基本“无路可走”的房地产企业率先开辟一道融资之门，有助于缓解房企迫在眉睫的融资难题，可谓房地产行业的及时雨。

赵建认为，该措施是对房地产的巨大纾困。他提到，当下，房地产基本失去融资通道。房地产融资渠道主要包括银行贷款、信托、再融资和境外美元债，四大途径目前均非常困难。包括碧桂园在内的诸多房企均存在资金链断裂风险。一个健康的企业失去融资渠道，经济压力也会非常大。尤其是房地产这样高杠杆的行业，失去融资渠道更为艰难。当前的房地产亟待融资渠道上的纾困力措。

“此番在再融资上对其网开一面，是为房地产开辟绿色通道，可谓对房地产市场的挽救。”赵建表示。

在市场的热切呼声之下，近期系列房地产利好政策开始陆续出台。8月25日，住建部、央行、金融监管总局联合印发《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，首套房贷款“认房不用认贷”政策出炉。此番证监会再融资政策再次对房地产“网开一面”，此前住建部还表示，进一步落实好降低购买首套房首付比和贷款利率、改善性住房换购税费减免等。

在市场研究人士看来，稳楼市还需多方面着手，包括促进市场信心恢复、销售回暖、支持优质房企，改善地方土地财政、房企资金来源，带动投资和产业上下游改善等。

供稿：《21世纪经济报道》

券商上半年持仓出炉 扎堆买进次新股

随着上市公司半年报披露进入尾声，券商上半年重仓股及持股变动情况浮出水面。数据显示，截至8月27日，牧原股份以15.88亿元的券商持仓总市值高居第一，成为上半年券商第一大重仓股。南矿集团、未来电器、同星科技等不少次新股受到青睐，获多家券商扎堆买入。

上半年，多家券商自营业务表现亮眼。业内人士表示，上半年上市券商自营板块收入预计同比增长。展望全年，预计2023年证券行业净利润同比增长超过40%，其中自营业务收入同比增长70%。

逾100个股获券商增持

Wind数据显示，截至8月27日记者发稿时，逾2700家A股上市公司披露2023年半年报，其中超550家上市公司的前十大流通股股东中出现券商的身影，合计持股数量达3373亿股，持股市值为348.13亿元(以二季度末收盘价计算)。

从持仓市值排名看，以二季度末收盘价计算，牧原股份高居第一，上半年券商持仓市值达15.88亿元；中国石化、藏格矿业分居第二、第三位，券商持仓市值分别为14.99亿元、10.42亿元；人民网、华友钴业、中际旭创、宝丰能源等个股的券商持仓市值亦较高，均超过6亿元。

记者梳理发现，304个股成为二季度券商新进重仓股。从持股数量变动排名看，中信建投新进成为陕国投A的第四大流通股股东，持有1.34亿股；招商证券新出现在国海证券的前十大流通股股东名单中，持有9854.26万股；红塔证券新进成为ST柏龙的第三大流通股股东，持有3600.45万股。

从增持情况看，Wind数据显示，截至记者发稿，券商二季度共增持120只股票。具体来看，誉

衡药业获券商增持1.53亿股，其中国泰君安增持9269.41万股，一跃成为誉衡药业的第三大流通股股东。辉隆股份、皇氏集团分别获券商加仓2124.04万股、1860.34万股。

中信证券持仓市值居首

从券商持仓市值排名看，Wind数据显示，截至记者发稿时，上半年中信证券以117.7亿元的持仓市值高居第一；中信建投、华泰证券持仓市值超29亿元；国信证券、中金公司、招商证券、国泰君安的持仓市值均超20亿元。

相较于一季度，二季度持仓市值增加最多的前三大券商分别是天风证券、兴业证券、中泰证券，持仓市值分别增加3.8亿元、1.41亿元、7501.21万元，持有证券数量分别增加14只、27只、12只。

值得一提的是，不少次新股受到青睐，获多家券商扎堆买入。梳理券商增持和新进重仓个股发现，在次新股中，南矿集团、未来电器分别获6家券商加仓；同星科技、英特科技获5家券商加仓；安凯微、友车科技等次新股被4家券商加仓；阿特斯、恒尚节能等次新股获3家券商加仓。

自营业务好转

2023年上半年，A股以结构性行情为主。从目前已经披露的券商半年报看，自营业务收入相



次新股

对好转，推动多家券商业绩增长。

以近日发布半年报的光大证券为例，2023年上半年，公司实现营业收入61.79亿元，同比增长150.1%；归母净利润23.92亿元，同比增长13.5%。公告称，投资收益及公允价值变动收益22.2亿元，同比增长244%，主要受益于市场环境变化及多元化投资策略。

海通证券非银行业首席分析师孙婷表示，预计2023年上半年上市券商净利润同比提升12%，自营板块收入预计同比增长。展望全年，在中性假设下，预计2023年证券行业净利润同比增长46%。具体来看，预计经纪业务收入同比增长7%，投行业务收入同比增长7%，资本中介业务收入增长6%，资管业务收入同比增长15%，自营业务收入同比增长70%。

据《中国证券报》

相关新闻

四成券商半年报出炉 3家净利增幅超100%

步入中期业绩密集披露期，43家A股上市券商中，已有18家公司发布了2023年半年度业绩报告(占比超40%)，在去年同期低基数效应下，自营投资收益的修正带动大部分券商主要利润指标同比增长，业绩整体情况普遍向好。

上述18家上市券商中，有16家实现营业收入、净利润同比双增长，国信证券、方正证券的营业收入出现同比微降，部分中小券商的表现则更具弹性。

营业收入方面，西南证券实现营业收入147.2亿元，同比增长66.71%，增速暂列第一，主要原因是公司投资收益和公允价值变动收益同比分别增加4.79亿元和2.18亿元。财通证券、东北证券、西部证券、兴业证券的营业收入同比增幅也均超40%。

净利润方面，共有3家上市券商的净利润同比增幅超100%。其中，东北证券实现净利润5.47亿元，同比增长164.48%，增速暂列第一；西南证券紧随其后，净利润同比增长137.08%；长城证券暂列第三，净利润同比增长105.04%。西部证券、华西证券、东吴证券、财通证券、国海证券的净利润同比增幅均超60%。

记者进一步梳理这18家上市券商主营业务后发现，其主营业务表现分化较大、发展各具亮点。投行业务方面，随着上半年全面注册制落地实施、经济逐步复苏，券商投行业务整体发展较为平稳，共有8家券商的投行业务净收入呈现同比增长，东北证券、西部证券的净收入同比增幅均超100%。

据《证券日报》

讲文明 树新风 公益广告



积极参与垃圾分类 共同呵护绿色家园

中共青岛市委宣传部