

IPO“闸门”收紧 中长期资金加速入市

9月15日,证监会有关部门负责人答记者问时表示,近期阶段性收紧IPO节奏,是维护市场稳健运行的安排,证监会、交易所IPO受理、审核、注册等相关工作没有暂停,不存在IPO“关闸”的情况。

8月27日,证监会提出“阶段性收紧IPO节奏”,截至9月17日已满三周。记者据公开信息梳理,上市委审核首发企业数量、新股发行数量和上市数量均保持稳定。在严把“入口关”背景下,终止上市申请数量同比有所增加。

市场人士认为,阶段性收紧IPO节奏,有助于改善市场资金的供需情况,加之促进投融资两端动态平衡的多项举措落地,有效提振了市场信心,近期中长期资金入市有改善迹象。

近三周新股数、融资额同比均下降

科学合理保持IPO常态化,统筹好一二级市场动态平衡,是长期以来监管部门的一项工作目标。在当前情况下,IPO阶段性收紧,有利于减轻市场融资压力,助力二级市场稳健运行。

近期,IPO节奏放缓,市场已经有明显感受。据Wind资讯数据统计,近三周内(8月28日至9月17日,下同),共有13家公司登陆A股,同比减少51.85%;合计募资1381.2亿元,同比下降52.13%。

从发行来看,三周里有13家公司启动招股发行,较去年同期下降62.86%。从审核来看,三周内有25家公司首发上会,同比下降44.44%。但每周上会公司数量基本稳定,维持在7家至9家。总体来看,IPO在发行上市审核各个环节的总量同比下降,但依旧维持较为稳定的节奏。

大象控股创新研究院、产业院长阎晓博接受记者采访时表示,新上市公司数量确实同比减少了,但从当前市场情况来看,IPO节奏是正常的。即便收紧,资本市场支持产业转型发展的趋势仍然没有变,经济新的增长周期仍然在孕育之中。

另外,自7月份以来,北交所正常受理企业上

市申请,截至9月17日,共受理7家企业上市申请,但是沪深交易所分别仅受理1家企业IPO申请。格上财富金樟投资研究员毕梦娴对记者表示,这对IPO节奏影响不大,目前市场中仍有近800家公司在排队上市。

IPO阶段性收紧的背景下,资本市场依旧大力支持科技企业发展,引导资源向科技创新领域集聚。据Wind资讯数据统计,近三周上市的13家企业中,登陆科创板、创业板和北交所的公司合计11家,占比85%。今年以来,截至9月17日,共254家企业上市,合计募资3158.67亿元,其中,登陆科创板、创业板和北交所的公司合计211家,占比83.07%;募资2559.35亿元,占比81.03%。

终止上市申请数量增多

对于部分在审企业撤回上市申请,证监会有关部门负责人表示,近期撤回的企业,主要存在控制权稳定性不足、业绩下滑等影响企业持续经营能力的问题。

据记者梳理,近三周里,有19家企业终止上市申请,较去年同期(16家)有所增加。但是,从今年以来情况来看,截至9月17日,累计189家企业终止上市申请,尚未超过去年同期(228家)。

“审核实践中,证监会、交易所充分关注行业发展趋势以及发行人自身情况,根据产业政策、发行条件、板块定位严格审核把关。”上述证监会有关部门负责人表示。

某券商投行人士对记者表示,最近监管部门审核比原来更严了,一些自身存在问题和缺陷的公司知难而退,主动撤单数量增多。从实践来看,监管部门对投行的处罚增多了,而且不单单是审核环节,而是从投行全流程各环节加强监管,督促投行提高执业质量。

虽然审核趋严,但上述证监会有关部门负责人表示,目前,各板块的定位、发行和上市条件、信

息披露要求等没有变化,不存在提高上市门槛的情形。试点注册制以来,证监会实施更加严格、透明、审慎的发行上市监管,充分运用多要素校验、审核问询、现场检查等方式加快问题企业出清。发行上市审核中严防严查欺诈发行,压严压实发行人和中介机构责任,保持高压态势,以零容忍态度打击财务造假,从严从重查处。

此外,部分企业谋求港股及美股IPO。据证监会网站数据统计,近三周,证监会接收9家企业境外发行上市备案材料,发布8家企业境外发行上市备案通知书。

二级市场企稳

阶段性收紧IPO节奏,有助于改善市场资金供需情况,提振投资者信心。除了IPO、再融资收紧,监管部门还进一步规范股份减持行为,调降融资保证金比例,合力推动中长期资金入市等。

从当前情况来看,在多部门多举措的推动下,二级市场企稳。据Wind资讯数据统计,8月28日至9月15日,上证指数上涨1.75%。

华商律所执行合伙人齐梦林表示,阶段性收紧IPO节奏,对于促进投融资两端动态平衡有积极作用。

在融资端收紧的同时,监管部门正在从投资端引导中长期资金入市。9月8日收盘后,融资保证金比例调降正式实施,此后4个交易日内,A股融资余额增长409亿元。9月10日,国家金融监督管理总局调降保险公司投资沪深300指数成分股和科创板的风险因子,明确延长投资收益考核周期,释放险资投资股票空间,引导险资价值投资、长期投资。

齐梦林表示,近期中长期资金入市有改善迹象,多举措促进投融资两端动态平衡措施的提出,强化了市场信心。这有利于稳定市场情绪,为A股市场后续健康发展打下坚实基础。 据《证券日报》

融资支持机制持续落地 民企债券发行规模待提升

民企债券融资又有新突破。9月11日,吉利控股在上交所成功发行科技创新公司债券,这也是首单被纳入公司债券基准做市品种的民企债券。

这一项目的背后,反映出监管部门出台的民企债券融资支持机制持续落地。不过,虽然监管部门支持民企债券融资的力度在不断增强,但民企债券融资仍然存在发行规模较低、分层化的特征。

为更好推进民企债券融资业务,机构人士建议,对民企给予一定政策倾斜,帮助民企开拓更多融资渠道;对于资质一般的民企,可通过创建高收益债平台、优化债券违约处置方案、推广“央地合作增信”、引入CRMW(信用风险缓释凭证)等方式给予融资支持。

吉利控股本期科创债发行规模为20亿元,期限3年,票面利率3.54%。作为民企债券融资支持机制的首批示范项目之一,本期吉利控股科创债的成功发行,为后续这一机制作用的持续发挥奠定了良好开局。

这一机制的背后,是中国证监会陆续推出的一系列支持民企发展的措施,包括推动科技创新

公司债发行、开展支持民企融资的专项支持计划、创设信用保护工具为民营企业债券融资提供增信支持等。

2023年前6个月,上交所民营企业申报规模增长109%,安踏体育等优质民营企业首次申报公司债,吉利集团、小米通讯、三一租赁、正泰集团、京东集团等多家优质民营企业在上交所成功发行公司债券、资产证券化或公募REITs产品实现融资,形成了良好示范效应。

市场资深人士告诉记者,近年来,多家央地国企、民企对申报公司债都跃跃欲试,更多大额高等级信用债被纳入基准做市信用债池子当中将是大势所趋。该人士称,将吉利控股及其所代表的民营企业债券纳入交易所基准做市信用债券范围,最重要的意义是吸引更多投资机构关注并参与投资,逐渐形成更加公允的民企债券信用利差,并通过持续做市来缩小这一利差。

当前,民企债券融资支持机制建设虽已取得初步成效,但民企债券发行规模仍有待提升。

据中证鹏元资信评估股份有限公司(下称“中证鹏元”)统计,今年8月,民企在交易所发行公司

债的规模为37亿元,同比、环比分别下降41%和38%;国企在交易所发行公司债的规模为3999.6亿元,同比、环比分别上升23%和21%。

拉长时间周期看,2023年1至8月份,民企在交易所的公司债发行规模为287亿元,同比下降49%,占交易所公司债发行规模总额的11%;国企在交易所的公司债发行规模约为262万亿元,同比上升29%。

为何民企债券发行仍然相对低迷?东吴证券固收首席分析师李勇认为,首先,相较国企,民企信用评级较低,投资者更愿意选择更安全且流动性更高的标的;其次,许多民企缺乏健全的信用记录,信用风险成为制约其在债券市场获得低成本融资的主要因素;最后,透明度和信息披露的缺乏可能使得民企融资更加困难。

民企债券融资存在较为明显的分层现象,高精尖或战略产业领域的优质民营企业更易在债券市场获得融资。统计数据显示,8月民企交易所公司债发行主体中,AAA级占比为100%;1至8月份AAA级、AA+级和AA级主体评级占比分别为70%、25%和5%。 据《上海证券报》

年内85家A股公司首发并购重组相关公告

今年以来,A股市场并购重组持续活跃。Wind数据显示,以首次披露日期统计,截至9月17日,今年以来有85家A股上市公司首次披露重大重组事件,而去年全年为86家。

“A股市场并购重组持续活跃是多方面原因导致的,包括政策支持、企业转型需要、行业竞争、市场环境好转等因素。”Co-Found智库秘书长张新原向记者表示,并购市场持续活跃,对于A股市场而言,将有助于提高市场活力和吸引外资,但也可能带来市场风险和波动;对于并购公司而言,通过并购可以实现产业升级、扩大市场份额、增强竞争力,但也需要面对并购资金、资产整合、管理融合等问题。”

并购重组进入活跃期

从并购需求来看,年内上市公司资产重组项目多以资产整合、多元化战略发展、产业转型等因素驱动。从并购的主体来看,年内正处于重组的上市公司中,近五成为国有企业。从交易规模来看,年内有14家上市公司交易标的总价值均超百亿元,其中长江电力为年内最大规模完成重大资产重组的项目,其交易规模高达804.84亿元。

“当前A股市场并购持续活跃,是全球经济逐渐复苏和中国经济稳定增长、产业结构调整和技术转型升级、企业发展战略和股权资产价格等因素作用的结果。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受记者采访时表示。

在田利辉看来,在当前的市场环境下,一些公司可能会考虑通过并购重组的方式来实现资本运作的需求,并获取更多的资本支持和发展机会。此外,并购市场活跃会对A股市场及并购双方产生积极影响。例如,并购市场的活跃能够促进A股市场的整体发展,提升市场整体的估值水平和吸引力。而对于并购公司双方来说,并购可以优化资源配置、提升企业规模、增强企业创新能力和优化企业治理结构。

上交所相关负责人表示,将适当提高轻资产、科技型企业重组估值包容性;加大市场化并购重



组支持力度等。深交所相关负责人表示,将推动优化融资并购等基础制度,对符合分类审核条件的项目予以快速审核,鼓励支持公司用好资本市场工具。

多家公司收问询函

年内有30多家上市公司并购失败,其中19家通过发行股份方式购买资产。例如,某油墨制造企业,前不久又突然宣布跨界光伏,在此之前,该公司已尝试过多次转型,但大都以失败告终。

在并购重组过程中,多家公司因标的的估值、业务合理性、持续经营能力等问题频被交易所问询。例如,二次收到上交所并购问询函的华嵘控股,因公司收购长期亏损标的资产,被要求解释合理性。另外,因存在同业竞争,ST金山在意见函中被要求说明同业竞争及交易必要性,本次交易是否有利于增强上市公司持续经营能力。

还有曾因重大资产重组消息拉升股价异动的大连热电,今年7月初连续6个交易日股价累计涨幅达77.32%,公司连发三则股票交易异常波动公告。彼时,公司正在筹划重大资产重组事项。9月11日晚间,大连热电重组草案浮现,此次重组,大连

热电将出售其全部资产及负债,并拟以发行股份方式购买康辉新材100%股权,康辉新材将通过重组实现借壳大连热电上市,恒力石化也将通过本次重组成为大连热电控股股东。

张新原表示,投资者需要擦亮眼睛,选择具有良好财务状况、战略合理,并且管理层积极进取的公司进行投资。此外,投资者还需要关注公司的历史业绩和发展前景,在进行充分尽职调查和风险评估之后,才能进行合理的投资决策。

在并购重组同时,利用“内部消息”不当获利的违法行为也时有发生。例如,7月份,重庆证监局公布了一份处罚决定书,中简科技时任董事俞鹂因内幕交易自家股票,被处以“没一罚三”处罚,总计罚没近6200万元。

国双律师事务所事业合伙人郭聪聪告诉记者:“根据相关规定,企业可以通过制定和严格履行保密制度、尽量缩小内幕信息知情人员范围并对内幕信息知情人进行登记、分阶段进行信息披露、完善上市公司信息披露和停复牌等相关制度、将内幕交易防控工作纳入企业业绩考核评价体系以及加强法律警示教育等方式,避免在并购重组过程中出现内幕交易等违规问题。”

期货公司评级出炉 近四成获评A类

近日,中国证监会公布的2023年期货公司分类结果(以下简称“分类结果”)显示,在全行业150家期货公司中,有55家获得A类评级,较上一年度有所增长,占比近四成;同时,有84家获得B类评级,占比逾五成。

多位受访专家向记者表示,根据2023年期货公司分类结果,被评级A类和B类的公司数量有增长,一方面反映了期货市场抗风险能力的提升,另一方面则是期货公司服务实体经济的重要体现。

据了解,期货公司评级分为A(AAA、AA、A)、B(BBB、BB、B)、C(CCC、CC、C)、D、E等5类11个级别。

分类结果显示,此番有22家期货公司获评AA级,排名靠前的分别是国泰君安、银河期货、中信期货、华泰期货和东证期货等,相较上一年度,新晋AA级的期货公司有4家,分别是方正中期、宏源期货、瑞达期货、五矿期货。

此外,有33家期货公司获评A级,例如平安期货、东吴期货、国信期货和国元期货等。而这其中有4家从B类跻身A类,分别是海证期货、华西期货、中国国际和华闻期货。

在84家获评B类评级公司中,有42家公司获评BBB级,34家公司获评BB级,8家公司获评B级,排名靠前的期货公司包括大有期货、东航期货、中银期货、中辉期货和东兴期货等。综合来看,今年获评A类和B类评级的期货公司数量有所增长。

北京某期货公司高管向记者表示,2023年期货公司分类结果与以往相比,部分公司出现上升或下降态势,主要在于今年的评价指标有所调整,其中,将市场抗风险能力和服务实体经济等作为重要评比标准。“注册资本金、风险管理业务规模和产业客户结构等是今年参评的重要标准。”

方正中期期货研究院院长王骏告诉记者,今年AA级公司数量较上一年度多出几家,反映了期货公司综合实力更强的梯队扩容;同时,B类公司数量也有增长,体现出中等期货公司的综合实力也有提升。不过,今年分类评级中,将“保险+期货”业务规模等多个指标纳入其中,反映了监管对期货市场服务实体经济能力的要求有所提高。

此外,今年在C类和D类评级中仅有11家期货公司。其中,CCC级有5家,分别是东方汇金期货、华鑫期货、前海期货、天富期货和永商期货;CC级有4家,分别是恒银期货、鑫鼎盛期货、天鸿期货和新纪元期货;C级和D级均有1家,分别是大通期货和上海东方。 综合

观点

投资者信心逐步恢复 “磨底期”仍需耐心

上周A股延续震荡态势,上证指数微涨0.03%;成交方面,两市日均成交额缩量至7300亿元左右,对应市场换手率水平处于历史偏低位;北向资金单周净卖出152.06亿元。

机构观点认为,当前A股投资者信心尚在逐步恢复的过程中,但市场也应关注到一些积极因素正在逐步积累,例如8月国内主要经济指标出现企稳回升,央行超预期降准落地等。当前,“活跃资本市场”政策仍在持续加码,后续随着稳增长、稳预期政策的持续显效,市场情绪将逐步改善。

从宏观数据来看,上周披露的8月经济、金融数据整体好于市场预期。机构观点一致认为,中国经济的内生增长动能正处于边际修复过程中,中国经济基本面已开始出现边际改善的信号。

中信证券表示,8月大多数经济指标显著优于市场一致预期,按照同比增速来看,8月工业增加值、固定资产投资(累计)、社零、出口和进口指标均优于市场预测。其中,制造业投资增速较7月提升2.8个百分点,社零季调环比增速重回正值区间(0.31%),四年平均同比增速脱离低点回升至3.2%,是8月经济数据的亮点。

中信证券称,8月经济数据尚未反映此轮地产政策放松的影响,8月数据环比改善有助于加快市场扭转对经济趋势的负面预期;后续政策落地有望继续带动9月经济运行状况较8月边际改善,三季度GDP同比增速有望达到4.5%以上,高于当下市场一致预期的4.17%。

并且,一揽子稳增长政策仍在继续发力,逆周期调节持续加码:9月14日,央行宣布下调金融机构存款准备金率0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构);9月15日,央行超额续做5910亿元MLF(中期借贷便利),同时开展1390亿元逆回购操作。

根据中金公司测算,降准有望释放流动性约5500亿元,有助于缓解8月以来由于政府债券加速发行带来的资金面收紧态势。该机构建议,投资者继续关注政策落实对基本面的支持成效,包括财政货币协同、地方政府化债、地产等政策的节奏和空间。

反映到资本市场表现,中金公司认为,当前市场仍然处于阶段性“磨底期”。经验显示,投资者信心的扭转通常较政策出台同步略有滞后,往往要经历量变到质变的过程,等待更多经济动能修复与公司基本面好转迹象出现。考虑到政策层面正积极化解当前主要矛盾、企业盈利底部逐渐显现,估值、情绪和投资者行为已经呈现偏底部特征,当前时点不必过于悲观,市场“磨底期”应保持耐心。

光大证券表示,当前经济数据边际改善,叠加央行超预期降准释放积极信号,有助于提升市场情绪,情绪的拐点可能会率先体现在指数上。在经历了前期的市场波动之后,当前主要指数具有较高的性价比,短期的机会或来自政策利好提振的情绪拐点。

据《上海证券报》