

进一步推动股权融资发展——

国家级经济技术开发区将可上市

经济日报·中国经济网记者 周 琳



国务院近日印发的《关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见》指出,支持地方人民政府对有条件的国家级经开区开发建设主体进行资产重组、股权结构调整优化,引入民营资本和外国投资者,开发运营特色产业园等园区,并在准入、投融资、服务便利化等方面给予支持。积极支持符合条件的国家级经开区开发建设主体申请首次公开发行股票并上市。这意味着,目前200余个国家级经济技术开发区将有可能首发上市。

有望接力债券融资

今年1月份至4月份,得益于财政支出前置,基建投资增速保持稳定。华尔街见闻首席经济学家邓海清认为,财政支出前置有可能导致今年下半年支出面临后继乏力的状况。受多重因素影响,今年1月份至4月份全国一般公共预算收入同比仅增长5.3%。财政支出的高增长主要由于地方债发行提前、城投债融资环境改善、存量资金盘活等因素,亟须开辟新的融资渠道。

一边要开辟新的融资渠道,一边还要处理好稳增长和防风险的关系。怎么办?今年以来,城投企业融资环境边际改善。比如,江苏镇江等地开展地方隐性债务化解试点;交易所放松地方融资平台发行公司债的申报条件,对于6个月内的到期债务,以借新还旧为目的发行公司债,放开政府收入占比50%的上限。

不过,今年对于地方政府债务风险的管控并未放松,扩大债权融资的空间有限。2018年年底监管部门明确要求“严格控制地方政府隐性债务,有效防范化解财政金融风险”“各地要担起财政可持续的责任,始终绷紧财政可持续这根

弦”。2019年以来,监管部门重提“结构性去杠杆”“支持防范化解重大风险攻坚战,重点是着力防范化解地方政府隐性债务风险”。中国人民银行发布的《2019年第一季度中国货币政策执行报告》指出,要以结构性去杠杆为基本思路,地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来,努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降。

邓海清认为,在结构性去杠杆的要求下,地方政府和城投平台债权融资受限。在此背景下,支持优质城投企业通过股权方式进行融资,成为兼顾稳增长和去杠杆、防止财政支出“中途熄火”的重要手段。

Wind资讯统计,目前国家级经济技术开发区有219个。理论上,这些经开区的开发建设主体都可申请IPO,这些开发区分布在31个省(区、市),其中东部地区107个,中部地区63个,西部地区49个。

允许多类资金参与

Wind资讯统计显示,目前国内上市的城投公司共计76家,城投公司上市数量最多的地区为广东省、江苏省、上海市,分别为9家、8家、8家。从业务体系来看,上市的城投公司主要经营电力、房地产、水务经营等业务,其中将电力作为主营业务的城投公司达42%。从上市操作方式来看,74%的城投公司采用IPO的方式,26%的城投公司采用借壳上市方式。

市场人士认为,此次监管部门大力度推动发展国家级开发区,开发区内优势产业、优秀上市公司将有可能获得更好发展资源和机会。

投中研究院院长国立波认为,新政策支持符合条件的国家级经济技术开发区上市,这为开发区通过资本市场运作提供空间。但是,目前不能过度解读为开发区主体可立即实现批量IPO。目前看,国家级开发区的运营主体不同,各地区的开发区业务情况、发展水平还有很大区别,有的开发区兼营房地产和园区运营等项目,是否符合IPO条件仍要具体问题具体分析。应该说,新政策给了那些改制后能够满足上市条件的开发区IPO的机会,但是,从目前资本市场发展状况看,不具备立刻批量上市的可能性和可行性。

从融资角度看,新政策并未排斥多类资金参与。《关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见》明确表示,国家级经开区可以加强与相关投资基金合作,充分发挥产业基金、银行信贷、证券市场、保险资金以及国家融资担保基金等作用,拓展国家级经开区发展产业集群的投融资渠道。

国立波认为,国家级开发区与产业基金等合作是开发区产业集群投融资的重要渠道之一。目前,部分领先的开发区已经与产业基金合作推出了很多成功的案例,这些案例和成功经验可以在开发区内进行推广。

基金公司早已加快布局特定区域的指数基金。据监管部门的审批进度显示,今年以来,已有10家基金公司申报了聚焦区域投资的交易型开放式指数基金或联接基金。其中,易方达申报最早,于1月7日申报,汇添富、长盛与建信于今年3月先后申报,此后南方、华夏、广发等接踵而至。另有中证浙江新动能指数、中证安徽发展指数、中证长三角一体化发展主题指数等先后发布。业内人士表示,区域型基金在分享核心地区经济发展、配合开发区政策红利及优质企业增长红利的同时,也能助力地方经济发展。

补齐“短板”正当时

发展股权融资,构建风险投资、银行信贷、债券市场、股票市场等全方位、多层次金融支持服务体系是金融供给侧结构性改革的要求。2002年以来,股权投资在社会融资总量中的占比从未超过10%,是我国金融体系的“短板”。

Wind统计显示,2001年至2018年,新增人民币贷款占社会融资规模的比例一直稳居50%以上,自2005年开始,企业债券融资规模占社会融资规模的比例有所提升,其中,2015年、2017年等年份这一比例超过10%。但是,非金融企业境内股票融资占社会融资规模的比例一直在10%以下徘徊,仅有2007年、2016年等年份稍高。

华尔街见闻研究院院长助理陈曦表示,从“高质量发展”的要求讲,适度压缩广义信贷、控制社融增速在合理水平,避免无序加杠杆也是2019年监管层的重要任务之一。不论是从短期拓展融资渠道、保持宏观杠杆率稳定来看,还是从长期发展直接融资市场、改善实体经济融资结构来看,完善多层次股权融资体系都将是监管鼓励的方向。

理论上,目前219个国家级经济技术开发区建设主体都可以申请IPO。但各地城投平台的质量良莠不齐,不少城投平台并非以营利为目的。证监会主席易会满曾表示,资本市场是一个融资市场,这个“晴雨表”功能主要通过上市公司来体现,因此提高上市公司质量是重中之重。从这个角度看,国家级经开区开发建设主体IPO也要严把质量关,既要有利于扩大城投企业融资渠道,也要着眼于股票市场的长期健康发展。

引入更具竞争性发行制度和更高效交易机制



引入更具竞争性发行制度和更高效交易机制

新三板改革举措将陆续出台

本报讯 记者祝惠春报道:近日,在2019金融街论坛上,全国中小企业股份转让系统有限公司总经理徐明发表演讲表示,新三板增量改革举措将在证监会统一部署下统筹推进,具体改革方向就是以精细化分层为抓手,研究引入更具竞争性的发行制度和更高效的交易机制,优化投资者适当性管理,增加投资者数量,丰富投资者类型,同时探索实施差异化表决权,积极推动转板机制。

截至今年4月底,新三板市场存量挂牌公司10040家,其中中小微企业占比94%,小微企业占比63%,民营企业占比93%。在地域上,挂牌公司覆盖境内所有省域,地市级覆盖超过90%,1100家挂牌公司注册于县域地区;在行业上,挂牌公司覆盖89个行业大类;在规模上,新三板与沪深共同服务了1.4万家上市/挂牌公司,其中大型企业3000家,沪深服务80%;中型企业4000余家,新三板服务80%;小微企业近7000家,基本全部由新三板服务。

万家中小微企业通过挂牌新三板,较好地解决了公司治理、会计信息规范和信息公开问题,扫除了对接金融体系的微观障碍,获得了快速发展。新三板使一批符合经济转型升级方向的中小型创新创业企业得以进入资本市场,获得创新发展的资本支持。挂牌公司中高新技术企业占比65%,现代服务业和先进制造业合计占比71%;2018年度挂牌公司研发投入同比增长15.7%,研发强度3.23%,较全社会研发强度高1.05个百分点。在并购重组方面,累计完成并购重组1347次,交易金额2021亿元,其中七成以上属于现代服务业和战略性新兴产业整合。

徐明表示,新三板具有进一步深化改革的市场基础。全市场股本规模超过3000万股的有5889家(占比57%),营业收入超过1亿元的有3862家;年净利润超过1000万元的有2797家,净利润超过3000万元的有940家。

新三板已具备相应的风险控制能力基础,具备相应的技术基础,具备了深化改革的“软件”和“硬件”,深化新三板改革时机日益成熟。

在证监会的统一部署下,全国股转公司开展了全面的市场调研,倾听企业和投资者呼声,紧紧围绕党中央国务院的部署要求,研拟了深化新三板改革的总体方案,待履行有关程序后,相关改革举措将陆续出台。改革举措致力于解决好投资与融资、买与卖的关系问题。同时考虑到新三板万家挂牌公司中初创企业与成熟企业并存,新兴业态与传统行业并存,个股流动性和风险外溢程度也有较大差异,相应的制度规定均根据企业特征的多元化进行了差异化安排。为夯实新三板发展法制基础,积极参与了《证券法》修改,积极推动制定新三板条例。

另一方面,坚持改革创新与风险防控并重。在坚持存量优化与增量改革并重原则下,在现行制度框架下的存量优化予以先行推进,增量改革具体改革方向就是以精细化分层为抓手,研究引入更具竞争性的发行制度和更高效的交易机制,优化投资者适当性管理,增加投资者数量,丰富投资者类型,同时探索实施差异化表决权,积极推动建立转板机制。



进出口银行广东省分行:

千亿元贷款助外贸强省建设

本报讯 记者庞彩霞、通讯员吴晓菲从中国进出口银行广东省分行获悉:截至5月27日,该行贷款余额突破1000亿元,迈入“千亿分行”行列,为广东建设外贸大省提供了强有力的金融支持。

作为一家政策性银行,中国进出口银行广东省分行紧跟国家重大决策部署,充分发挥其在稳增长、调结构、支持外贸发展、实施“走出去”战略等方面的作用,贷款年均增速达25.8%,高于广东地区银行业贷款年均增速10个百分点。

在支持“一带一路”建设方面,该行大力支持广东企业参与“一带一路”项目,带动广东产品、劳务、技术和标准等“走出去”,带动紧缺资源和先进技术的引进,带动项目所在地把资源优势转化为发展优势,促进当地经济社会发展。截至今年4月份,该行“一带一路”贷款余额折合人民币505亿元,占全部贷款比例达51.24%，“一带一路”贷款占广东地区(未统计深圳)“一带一路”贷款的比例超过25%,支持项目及商务合同金额超过1500亿元,成为广东“一带一路”金融服务的主力银行。

在支持粤港澳大湾区建设方面,该行积极作为。从地域上看,覆盖了广州、深圳、珠海、佛山、惠州、东莞、中山和香港特区等湾区重要节点城市;从贷款投向上看,90%以上的贷款投向制造业、交通运输行业和电力、热力、燃气及水生产供应业以及境外投资。截至今年4月份,该行参与粤港澳大湾区建设的贷款余额为737亿元,占全部贷款比例达74.78%。

在支持广东外贸强省建设方面,该行形成了三大支持领域。一是支持出口渠道多元化,扩大机电和高新技术产品出口,推动船舶工业转型升级。二是支持进口市场多元化,促进先进技术、重要装备和关键零部件进口,支持进口能源资源和原材料。三是支持企业“走出去”,重点支持了电力、海洋工程、高端船舶、钢铁等行业的项目。截至今年4月末,该行外贸产业贷款余额743亿元,占全部贷款比例达75.45%。

根据规划,到2020年,该行将实现贷款余额不低于1200亿元,进一步强化在广东省金融体系中的独特作用,进一步提高在地方“走出去”信贷市场的市场份额,成为广东重大“走出去”项目的主力支持行。

一季度保险资金投资收益增长率21.88%——

健康险成行业风口

本报记者 江 帆

- 前4个月,健康险原保险保费2732亿元,同比增长34.65%
- 今年1月到4月,保险资金投资股票和基金的数额一直在增加,1月份为19950亿元,2月份为20987亿元,3月份提升到21126亿元,4月份再增加到21370亿元

险市场的布局。该公司持续推进“金融+生态”“金融+科技”战略,依托领先的人工智能技术,构建了完整的服务模式,即患者、服务提供商、支付方之间的闭环。比如对于患者,基于平安好医生的患者入口,由平安智慧医疗提供一体化医疗服务解决方案。支付方面则借助平安医保科技,通过与政府、医疗机构等数据联动,有效提升医保和商保的运作效率,并实现医保记录全流程可追溯。

一方面是市场需求,一方面是保险公司的大力推进,健康险保费的快速增长自然就顺理成章。5月29日,财政部联合税务总局共同发布了《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》,这一政策对于健康险来说,更是重大利好。

“新政策会继续推进行业健康险的

转型。健康险虽然价值率高,但其佣金率也很高,一般首年佣金率在30%至50%,因此多卖健康险在财务角度上不利于保险公司,该文件将手续费和佣金支出抵税上限提高,将会大大减轻销售健康险的税收支出压力。”中泰证券分析师陆韵婷说。

如此看来,健康保险正处在天时地利人和的风口。天风证券研究员夏昌盛也认为,健康险需求还会有较大增长空间。

前4个月保险业数据还有一个看点,就是虽然原保险赔付支出同比增长只有4.98%,但前4个月健康险赔付同比增长却达到37.12%,甚至超过了健康险原保险保费收入同比增长的34.65%。这也提出了一个问题,即在健康保险规模和增速不断扩大的同时,行业的风险如何控制?业内专家表示,对于投保健

康险的人群,保险公司应该花更多的精力在健康管理上,而不仅仅是收保费,然后事后赔付。

除了健康保险,人身意外伤害险保费的同比增长也较为可观,达到21.52%。意外险销售提升的背后,是全社会风险意识的提高。而不断攀升的赔付比例,同样提示保险公司需要在防灾防损上下功夫。

前4个月保险数据中最抢眼的要算保险资金运用情况。从数据看,今年1月到4月,保险资金投资股票和基金的数额一直在增加,1月份为19950亿元,2月份为20987亿元,3月份提升到21126亿元,4月份再增加到21370亿元,上升趋势明显。5月25日,中国保险行业协会会长邢炜在2019清华五道口全球金融论坛上透露,保险资金一季度投资收益增长率达21.88%。这对保险利润增长的贡献不会小。

保险资金运用余额也在上升。数据显示,1月份保险资金运用余额为167245亿元,到2月、3月,这一数据上升为167739亿元和170554亿元,4月略有下降,为169922亿元。保险资金运用余额的增加,可以从侧面体现出保险资金对实体经济的支持在不断增大。