中国改革报

2019.05.28
星期二

每周证券 Securities weekly

IPO审核过会率高 退市力度明显加大

通过股权市场支持中小企业直接融资，同时退市制度将实现常态化，
体现了监管层自上而下尊重市场规律的思路

□ 张婷婷

不仅是近期IPO过会率持续高企，今年以来的IPO过会率较去年同期也有明显提升。今年1月1日~5月24日，A股IPO过会率为87.8%，去年同期IPO过会率仅为48.60%。

IPO过会率已连续6周保持100%过会率，今年以来的IPO过会率较去年同期也有明显提升。把时间拉长到10年内，今年的A股IPO过会率仅低于2016年及2015年同期的92.47%、89.24%，位居第三。

业内人士分析，虽然今年过会率高，但同时退市力度明显加大。

新股发行被视为对A股有抽血效应，而科创板开板在即，主板过会率走高，会对市场带来什么影响？有大型券商投行负责人表示，市场波动是受各方面因素共同影响，现在IPO上市的规模都非常小，而且是按照持有市值申购，对市场的影响几乎可以忽略。

过会率连续6周大满贯

A股在一季度冲高之后，正进行阶段性调整，4月19号以来，上证综指从3250点回落至2852点，跌幅达12%。与持续下跌的A股不同，IPO过会率则持续高企。

5月23日，证监会第十八届发审委2019年第41次发审委会议审核结果公告，当天上会的3家拟IPO企业全获通过。自4月18日以来，IPO发审会议已经连续6周过会率100%。这么密集的大满贯，在A股IPO审核历史上并不多见。

不仅仅是近期IPO过会率持续高企，今年以来的IPO过会率较去年同期也有明显提升。今年1月1日~5月24日，A股IPO过会率为87.8%（未剔除重复上会企业），去年同期IPO过会率仅为48.60%。

把时间范围拉长到2010年以来，剔除2013年IPO暂停因素，今年以来的A股IPO过会率仅低于2016年及2015年同期的92.47%、89.24%，在10年内位居第三。

北方某券商投行部总裁助理表示，经过去年一年的严审，现在投行报送的IPO项目质量要比之前好一些，至少体量会大一些；另外，IPO过会率高，也体现了监管思路的转变，新的监管层希望通过股权市场提高中小企业直接融资的支持力度。

过会企业较去年同期降三成

经历了上一届“史上最严发审委”，今年2月份，新一届发审委正式上任后，发审工作呈现出发审会密集、审核数量递增、过会率高、审核的新经济领域企业占比较高等特点。

“今年IPO过会率虽然提高了，但审核总家数并不多。”上述投行负责人表示。

今年以来仅有36家企业过会，与去年同期相比，虽然过会率明显提升，但是过会企业数量却减少了16家，减幅达到3成。

剔除2013年数据，2010年以来，今年以来的IPO过会数量仅高于2014年同期。同年1月~5月下旬，有16家企业过会。而这10年间同时期的过会企业数量中，2017年前5个月共有189家企业首发过会，为是史上之最。

体现监管尊重市场规律

有券商非银分析师分析了今年IPO过会率提升的三个原因：去年IPO审核从严，批量企业撤回申报，留下来排队的企业质量更好一点，所以过会率有所提高；去年过会率创历史新低，且远低于往年平均水平，2019年出现恢复性增长，在预期之内；证监会主席易会满在最近的讲话中明确透露了新的监管思路，提出要敬畏市场，尊重规律，还表示要实现多种形式的退市渠道，对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业，坚决一退到底。

“结合大环境来看，虽然今年过会率高，但同时，退市力度明显加大，目前已经退市4家，且有9家暂停上市，估计退市制度将实现常态化，这体现了监管层自上而下尊重市场规律的思路。”该分析师表示。

历来市场都会担心，新股发行会对A股造成“抽血效应”，目前A股承压，科创板开板在即，此时IPO过会率一再高企，对资本市场的影响是偏正面还是负面？

有业内人士表示，市场波动是受各方面因素共同影响，现在IPO上市的规模都非常小，而且是按照持有市值申购，对市场的影响几乎可以忽略。从资金面来看，今年的信用环境比去年宽松，从股市表现来看，虽然A股在下跌，但两市交易量并不少，A股半天的交易量经常与去年一天的交易量差不多，说明资金面并不紧张；而科创板的机制与A股不同，科创板有战略配售的因素，机构投资者拿到的份额比普通主板要多，所以，影响都在可控范围内。

深圳证券交易所杭州基地落地签约仪式举行

近日，深圳证券交易所杭州基地落地签约仪式在浙江杭州举行。

王刚 摄

政策解读

十地区企业申请债券实行“直通车”机制

按照加快和简化审核类标准和要求，进一步提高技术评估和委内审核工作效率，
提升激励支持地区企业债券融资便利度

□ 欣 新

近日，国办印发通报，对2018年落实重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励。国家发改委有关负责人近日在国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示，对于在促进社会投资健康发展，企业债券发行、债券品种创新与风险防范等方面工作成效明显的地区，区域内的企业申请企业债券实行“直通车”机制。此举效果显著，将努力采取措施，让其发挥更大作用。

据介绍，在国办关于对2018年落实有关重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励的通报中，提出了相应采取的30项奖励支持措施。申请企业债券实行“直通车”机制，是其中一项。该负责人表示，为贯彻落实国务院决策部署，国家发改委从2016年开始，每年评选出一批在促进社会投资健康发展，企业债券发行、债券品种创新与风险防范等方面工作成效明显的地区。这些区域内的企业可以直接向国家发改委申报企业债券，不需要省级发展改革部门转报。

按照“公开、公平、公正”的原则，今年评选出的10个地区包括北京市海淀区，上海市浦东新区，江苏省苏州市，安徽省亳州市，江西省萍乡市，湖北省宜昌市，广东省广州市、深圳市福田区，重庆市渝北区，四川省成都市。从2019年起两年之内，对上述地方行政区域内企业申请企业债券实行“直通车”机制。

该负责人表示，一是在指标选取上，选取的主要指标包括2018年度社会固定资产投资增速、民间固定资产投资增速、企业债券核准规模、企业债券核准支数中创新品种所占比例，地方政务诚信和金融信用环境建设、企业债券出现违约风险以及处置应对情况等6项指标。

二是在工作措施上，对受到国务院督查表扬的地区，优先纳入激励范围，具体来讲，对通过“直通车”机制申报的企业债券，按照加快和简化审核类标准和要求，进一步提高技术评估和委内审核工作的效率，提升激励支持地区企业债券融资便利度。与此同时，对存在企业债券违约或者违约后处置协调工作不到位的省（区、市），实行了企业债券“直通车”评选的一票否决。

三是在工作成效上，2017年共核准通过“直通车”机制申报的企业债券102.5亿元，2018年共核准215亿元，同比增长110%。比如，深圳市福田区在2017年即被评为“直通车”激励支持地区，2018年，福田区通过“直通车”申报并获批企业债券30亿元，主要支持了能源生态园、风力发电和环保发电等领域项目建设，提升了直接融资比重，促进了实体经济发展。2018年，福田区固定资产投资增速24.1%，并获得国务院第五次大督查表彰，最终再次入选2019年直通车激励支持地区名单。

下一步，国家发改委将继续统筹做好企业债券各项工作，同时进一步加强企业债券领域信用体系建设和信用管理，全面提升服务效率和水平，力争使企业债券在金融服务实体经济、提高直接融资比重、增强实体经济活力等方面发挥更大作用。

重点推荐

斐波那契变盘窗口临近 二级市场机会大于风险

深沪两市股指经历连续技术调整，已临近斐波那契34个交易日的变盘时间窗口，从已经发生的32个交易日的震荡走低图表进行跟踪和分析后发现，此时多空博弈从常规的二浪调整演变为超预期的二浪调整，为外部市场环境变化使然，也是牛市初期阶段二次探底的反复夯实底部过程。

10版

港股仙股闪崩 洗劫“有套路”

判断一只港股是否具有投资价值，不要因为股价低，前期涨势不错就跟风买入，掉入“价值陷阱”的深坑，尤其是沪深港通开通后，内地投资者进入港股市场要千万小心。

11版

每周一论

为“良心券商”示警ST板块点赞

□ 筱 雪

5月，高温预警提前来袭，而拉响警报的还包括披星戴帽的ST板块。只不过，面对强度不断升级的退市规则，部分ST板块在高温中感受到的却是“凉”，部分“良心”券商已经在提示投资者“规避ST板块”。

事实上，上市公司退市是资本市场优胜劣汰、新陈代谢的基础运行机制，也是市场出清风险的必要安排。近日，在中国上市公司协会2019年年会上，中国证监会主席易会满特别指出，对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业坚决退市、一退到底，促进“僵尸企业”“空壳公司”及时出清。

数据显示，伴随着市场各方对于上市公司“提质”共识的加深，今年以来退市力度大幅加大。截至目前，有4家上市公司实施退市，9家公司被暂停上市，68家被特别处理。在逾3600家A股上市公司中，68家公司的数量看起来似乎微乎其微，但是如果与目前ST板块的总容量138家进行对比就可以发现，今年新增公司的占比几乎达到了50%。也就是说，如果不考虑“摘帽”公司的影响，今年ST板块已较去年底扩招了一倍。

目前ST板块中，存在退市风险*ST标识的公司超过了百家，这些公司几乎都存在净利润连续两年亏损的情形。而且，相对于A股市场的未来而言，退市制度的设计还在完善中。易会满日前明确指出，“要探索创新退市方式”。

目前，监管部门设定的退市规则为“7+17”种情形（7条为主动退市、17条为强制退市情形）。在退市制度严格执行的背景下，落实到市场行为来看，两类公司“最危险”。首先是存在经营不规范、甚至触及退市红线的公司，例如，此前已有先例的存在财务造假、欺诈等重大违规甚至违法行为的公司；其次是持续经营能力面临较大问题且难以在指定时间内找到外援（并购重组方）的公司。

笔者认为，即便是面临退市风险警示的上市公司，只要不真正触发强制退市规则或无意主动退市，A股市场还是应该为其扭转颓势提供合理的时间和良好的市场环境。此外，从退市原因看，A股退市仍以被动退市为主，财务指标不达标是退市的主要原因。

无论退市率指标的合理区间在哪里，对于普通投资者而言，“良心券商”对于ST板块的主动示警十分必要，必须点赞。

每周证券编辑部
执行主编：薛秀泓
新闻热线：(010)56805060
监督电话：(010)56805167
电邮：84125512@163.com