

国资入局有利于整合资源优势

11月以来,共有跨境通、合众思壮、润达医疗、*ST人乐等5家企业获国资接盘,并有乾景园林、鹿港文化、英飞拓、京天利等5家公司公告拟引入国资控股

□ 张翥文

临近岁末,A股市场持续调整,一些民营上市公司因自身原因或大股东带来的流动性危机而陷入经营困境。这些企业除了采用转型升级等自救措施外,国资入局“送温暖”尤其受到市场的关注。

“对于民营企业而言,国资是驰援,也是纾困。”一位不愿透露姓名的国资委工作人员表示,“对于国资本身而言,人主民企也是积极参与创新,适应市场经济发展的举措,最终双方实现共赢。”

多家公司获国资入主

据不完全统计,11月以来,共有跨境通、合众思壮、润达医疗、*ST人乐等5家企业获国资接盘,并有乾景园林、鹿港文化、英飞拓、京天利等5家公司公告拟引入国资控股。

此前因债务问题备受争议的东旭光电11月19日在停牌公告中

表示,公司收到控股股东东旭集团的通知,东旭光电投资有限公司拟向石家庄国有资产监督管理委员会转让东旭集团51.46%的股权,目前该转让计划仍需要获得上级部门的批准。如果东旭光电成功将股份转让给石家庄国有资产监督管理委员会,公司的实际控制权将发生变更,由现在的实控人李兆言变更为石家庄国有资产监督管理委员会。

乾景园林11月24日公告,公司共同实际控制人杨静、回全福以及一致行动人北京五八投资管理股份有限公司与陕西省水务集团有限公司(陕西水务)签署了《股份转让协议》,交易完成后,陕西水务将成为公司的控股股东。陕西省国资委作为陕西水务的实际控制人,也将成为公司的实际控制人。

鹿港文化11月22日晚公告,公司实控人钱文龙及主要股东缪进义、徐群、袁爱国、黄春洪、邹国栋、邹玉萍,

拟合计转让公司5.1%股份给淮北建投;同时上述转让方于股份转让完成后所持剩余15.44%股份所代表的投票权不可撤销地委托给淮北建投或其下属子公司行使。转让实施完成后,淮北建投或其子公司将成为公司控股股东,公司实控人将由钱文龙变更为淮北市国资委。

英飞拓11月18日晚公告,公司控股股东JHL INFINITE LLC拟向深圳市投资控股有限公司(深投控)协议转让其持有的英飞拓5%股权。转让完成后,深投控将持有英飞拓26.35%的股权,英飞拓的控股股东、实际控制人将发生变更,深投控将代表深圳市国资委入主公司。

公告易主的次日,除未复牌的东旭光电外,上述公司股价均实现不同程度的上涨。

异地接盘案例增多

和以往的纾困模式不同,这一轮易主国资的公司中,除了受本地国资驰援外,跨区域战略入股上市公司也成为新的趋势。

据统计,在近期的10起国资或地方政府入主案例中,有6起为收购异地上市公司,进入“购物车”。

例如,深圳的珠宝上市公司爱迪尔,因流动性资金紧张等问题迎来了福建龙岩国资的入局。今年6月,爱迪尔披露,龙岩市国资旗下企业龙岩汇金集团及其全资子公司龙岩永盛发展拟以总价2.17亿元协议受让公司控股股东、实际控制人苏日明、狄爱玲夫妇及其一致行动人苏永明等合计3600万股公司股份。转让完成后,龙岩汇金集团将成为爱迪尔十大股东之一。

位于北京的数知科技11月18日公告称,公司控股股东上海诺牧、张志勇和张敏拟将所持20%股份转让给信产投资和信产基金或其指定机构。转让完成后,公司实控人将变更为河南投资集团。天眼查显示,河南投资集团由河南省发展和改革委员会100%持有。

同日,位于北京的上市公司京天利披露了控制权拟发生变更的提示性公告。公告显示,公司实控人钱永耀拟与一致行动人共同向上饶

市国资委旗下的上饶市数字和金融产业投资集团有限公司转让不超过5928万股(占公司总股本的30%)京天利股份。交易完成后,上饶数金投将成为公司的控股股东,公司实际控制人也将由钱永耀变更为上饶市国资委。

“国资异地收购上市公司以往也有案例,一些国资实现控股之后可能会要求上市公司迁址到当地,或者进一步整合当地资源。”一位券商投行资深人士称,“例如,爱迪尔引入龙岩国资后,爱迪尔公司发展重心将逐渐由深圳市向福建龙岩转移。后续公司将是双总部式工作,深圳为爱迪尔运营中心,龙岩为公司行政中心。”

引入国资助力公司治理

在本轮易主国资大潮中,除了缓解融资难等原因外,整合资源优势、提升治理能力成为这些公司易主国资的重要目的。

爱迪尔自年初引入龙岩市汇金发展集团有限公司以来,公司与汇金集团的合作持续深入,爱迪尔新任总裁徐新雄向《证券时报》记者表示,随着双方合作的深入,一方面可以缓解公司资金流动性上的问题,另一方面国资管理也可以优化公司治理结构,进一步改善其经营情况。徐新雄还透露,汇金集团正与爱迪尔就龙岩当地金铜产业的相关项目合作进行探讨论证,未来如果时机成熟,有望实现产业上的协同。

乾景园林则表示,在当前园林行业竞争日益激烈且行业发展缓慢的情况下,公司虽然积极探索转型升级,但在业务承接、贷款融资等方面仍遇到困难。本次易主陕西水务,实际控制人将变更为陕西省国资委。陕西水务将充分利用其资源优势,在生态建设、森林康养等方面提供项目支持,在融资方面提供综合授信、担保等财务支持。本次转让有利于整合资源优势,提升公司治理能力及抗风险能力,促进上市公司的健康可持续发展,改善上市公司经营质量,对公司未来发展将会产生积极影响。



在本轮易主国资大潮中,除了缓解融资难等原因外,整合资源优势、提升治理能力成为这些公司易主国资的重要目的。

每周一论

外资为何“偏爱”我国资本市场

□ 安宁

“花若盛开,蝴蝶自来”,中国的资本市场这座百花园正吸引着世界各地的蝴蝶翩翩而来。

11月20日,高盛董事长兼首席执行官苏德巍表示,高盛中国团队已向董事会提出5年期商业计划,高盛希望未来5年内在华增加资本投资,并增加雇员。同时,在华合资券商持股比例最终将增至100%。

数据显示,今年前三季度,我国利用外资同比增长6.5%,这是在全球资本流动规模萎缩的情况下实现的6.5%,说明中国继续是外资看好的热土。

国际资本为何频频向我国资本市场伸出“橄榄枝”,笔者认为,理由很简单,因为我们在全球主要经济体中名列前茅GDP增速,有能够为投资者提供具有竞争力回报的资本市场。

首先,中国经济继续保持平稳态势,主要宏观指标稳中有进。“长期有基础,短期有支撑。”国家统计局新闻发言人刘爱华如是说。

此外,今年我国实施大规模减税降费、优化营商环境等措施。前10个月,我国日均新登记企业接近2万户,在去年高速增长的基础上继续加快增长。从PMI里面的制造业生产活动预期指数和非制造业生产活动预期指数来看,都保持在比较高的景气区间。

经济运行总体平稳,稳中有进的态势表明,虽然外部环境不确定性上升,但我国经济长期向好的基本面没有变也不会变,经济韧性好、潜力足、回旋空间大的特征明显,经济迈向高质量发展的步伐更加稳健。

其次,A股估值洼地的效应也吸引了更多的外资流入。

在全球资本市场来看,A股的估值目前还处于低位,这也是A股的投资吸引力越来越强的重要因素。

当前,从市净率和市盈率来看,与标普500指数等全球主要市场指数相比,上证50指数、沪深300指数仍然处于估值低位。

A股估值洼地的效应也吸引外资流入A股的资金量在不断加大。据统计,现在在外持有A股市值已经达到1.8万亿元,和年初相比增加了2000亿元。

从数据来看,业绩向好的公司大多来自于高端制造或者新经济范畴,其良好的业绩增长势头也折射出中国经济高质量发展的良好势头。

笔者认为,在外资频频向中国资本市场伸出“橄榄枝”的时候,国内投资者也要坚定对中国经济的信心和对资本市场发展的信心,不要错失中国经济发展的红利和资本市场全面深化改革带来的制度红利。



近千亿元项目签约三峡库区

第十二届全国对口支援三峡库区经贸洽谈会近日在重庆举行重大合作项目集中签约活动。本届“支洽会”共签约项目127个,签约金额933.5亿元人民币。签约项目将促进整个三峡库区产业转型升级、经济社会发展和移民安稳致富。图为签约仪式现场。陈超摄

政策直通车

新一期LPR下调 增强信贷对实体经济支持力度

市场利率向贷款利率传导的效率明显提升

□ 吴雨

我国新一期的贷款市场报价利率(LPR)近日出炉,1年期和5年期以上LPR均较上一期下降5个基点。随着LPR改革效果的逐步显现,市场利率向贷款利率传导的效率明显提升,将进一步带动企业贷款利率下降,增强信贷对实体经济的支持力度。

人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,1年期LPR为4.15%,5年期以上LPR为4.8%。

中国民生银行首席研究员温彬认为,1年期和5年期以上LPR均较上一期下降5个基点,符合市场预期。此次LPR下调幅度与11月5日1年期中期借贷便利(MLF)利率下调幅度一致,表明央行政策利率变动对LPR变动将产生

更直接有效的影响。

改革完善后的LPR主要由中期借贷便利(MLF)利率和报价行加点两部分组成。11月5日人民银行开展4000亿元1年期MLF操作,中标利率为3.25%,较上期下降5个基点。

联讯证券首席经济学家李奇霖表示,引导LPR下调并非仅靠调整MLF利率,还要想办法降低银行的负债成本,保持银行流动性合理充裕,推动银行降低信贷利率。

11月18日人民银行开展了1800亿元逆回购操作,中标利率下调5个基点至2.5%。此外,11月以来央行已开展了6000亿元MLF操作,并多次开展逆回购操作,稳定流动性预期。

东方金诚首席宏观分析师王青分析认为,11月两项重要公开市场

政策利率下行,并辅之以适当的流动性投放等手段,有效引导了市场利率和LPR利率下行,将进一步带动企业贷款利率下行,为“六稳”发挥积极作用。

今年以来,我国利率市场化改革取得新突破。自8月20日首次发布了新的LPR,至11月20日第四次发布新的LPR,1年期LPR已较同期限贷款基准利率低了20个基点,5年期LPR较同期限贷款基准利率低了10个基点。

央行发布的数据显示,9月末,银行新发放贷款运用LPR定价的占比达到了56%,其中大银行占比更高。9月份新发放企业贷款利率较2018年高点下降0.36个百分点,初步体现了以市场化改革的方式降低贷款实际利率的政策效果。

另外,此次5年期LPR是自新

LPR亮相以来首次下调。“新发放商业性个人住房贷款利率与5年期以上LPR挂钩,5年期以上LPR下调5个基点也有助于降低刚需购房群体房贷成本。”温彬说。

“5年期以上LPR下调并不等同于房贷政策正在放松,而主要为了在一定程度降低企业中长期信贷融资成本。”交通银行金融研究中心高级研究员陈冀表示,LPR报价随MLF同步下降,可见央行正持续强化逆周期调节,增强信贷对实体经济支持力度,政策引导已逐渐发挥作用。

中国人民银行行长易纲在11月19日召开的金融机构货币信贷形势分析座谈会上指出,要继续强化逆周期调节,增强信贷对实体经济的支持力度。要发挥好贷款市场报价利率对贷款利率的引导作用,推动金融机

构转变贷款定价惯性思维,真正参考贷款市场报价利率定价,促进实际贷款利率下行。

王青认为,在新发放贷款中继续扩大LPR使用范围的同时,监管层更重视在贷款定价中切实体现LPR下调结果。要让企业感受到贷款利率确实在下降,而非在转向以LPR为基准定价的过程中,通过提高风险溢价等方式,维持原有贷款利率水平。

人民银行相关人士表示,下一步,人民银行将继续做好LPR报价和运用工作,引导和督促金融机构合理定价,进一步打破贷款利率隐性下限,疏通市场利率向贷款利率的传导渠道,并抓紧研究出台存量贷款利率基准转换方案。同时,维护好存款市场竞争秩序,保持银行负债端成本基本稳定。