

# 人行改MPA 參數促放水 證監鬆上市公司融資監管

## 2 部委出組合拳 挺民企融資

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國人民銀行和中國證監會再推支持民營企業融資措施。央行營業管理部主任楊偉中昨表示,要加大貨幣政策支持力度,增強金融機構服務民營企業的能力,第四季度人民銀行將調整MPA(宏觀審慎評估)參數,引導金融機構向民營企業發放更多貸款。同時,中國證監會再向民企修訂對上市公司融資行為的監管要求,涉及配股等募集的資金可用於還債、再融資的間隔時間在一定條件下有望縮短。

楊偉中在「北京地區民營企業融資座談會」上表示,無論是中資銀行還是外資銀行,無論是大型銀行還是小型銀行,對於符合條件的再貸款、再貼現申請,均即時受理,加快辦理,增強金融機構信貸投放能力。他稱,今年以來受多種內外因素影響,民營企業困難,風險暴露增多導致金融機構對民營企業風險偏好下降,融資難度上升。部分前期擴張較快的大型民企再融資渠道多方受限,存在資金鏈斷裂風險。9月末北京160家A股上市公司中,154家存在股票質押,33家大股東累計質押比例90%,部分公司大股東質押率高達99.8%。當前在股票市場相對低迷、民營企業融資渠道收窄的情況下,民營企業補倉難度加大,發生強制平倉、股權變更的可能性增加。

### 金融機構承諾增民企信貸

另外,民營企業債券融資成本高企,與央企的發行利率有所擴大。前三季度北京地區民營企業公司債平均加權利率

高達8.05%,其中,aa和aa+的民營企業公司債較同級別的央企的成本高74.5BP和201BP。楊偉中並表示,央行正協調交易商協會、中債信託公司、主承銷商,促成首批「民營企業債券融資支持工具」盡快發行落地,並推動民營企業股權融資支持工具在京落地。同時出席座談會的10家銀行和證券公司代表發表倡議書,承諾增加民營企業信貸投放,支持符合條件的民營企業發行債券,妥善應對部分控股股東股票質押比例較高的民營上市公司面臨的平倉風險等。

### 證監允許公司集資償債

中證監也修改對上市公司融資行為的監管要求。允許前次募集資金基本使用完畢或募集資金投向未發生變更且計劃投入的上市公司,申請增發、配股、非公開發行股票不受18個月融資間隔限制,但相應間隔原則上不得少於6個月。



■ 民企「融資難融資貴」問題今年備受關注,中國人民銀行和中國證監會近日齊齊明言會再推支持民營企業融資的措施。

證監會本次修訂還包括,通過配股、發行優先股或董事會確定發行對象的非公開發行股票方式募集資金的,可以將募集資金全部用於補充流動資金和償還債務;通過其他方式募集資金的,用於補充流動資金和償還債務的比例不得超過募集資金總額的30%。

2017年2月,證監會考慮市場承受能力的基礎上,為抑制上市公司過度融資,對上市公司融資行為作出修訂,包括限制募集資金用於償還銀行貸款和補充流動資金,上市公司申請增發、配股、非公開發行股票的,本次發行董事會決議日距離前次募集資金到位日原則上不得少於18個月。

「天底下可能沒有還不了的債務,只有想不到的還債方式。」內地火腿生產商雛鷹農牧,因受豬瘟疫情和連續虧損的影響,導致資金鏈斷裂未能如期償付債務,決定用公司存貨償還投資人債務利息。

### 資金鏈斷裂 民企「錢債肉償」

雛鷹農牧此前發佈公告稱,公司計劃用存貨包括禮盒、火腿、紅酒系列等產品,按照零售價85%計算,債權人可直接提貨。據悉,公司已經與小部分債權人達成初步意向,涉及本息總金額2.71億元(人民幣,下同)。此前,公司表示因受「非洲豬瘟」疫區封鎖、禁運等因素影響,生豬銷售價格及數量均低於預期,對公司盈利能力有較大的影響,流動資金緊張的狀況未得到明顯好轉,故不能按時足額兌付應付本息約5.28億元。此外,雛鷹農牧的業績表現也並不理想,前三季度累計虧損約8.69億元,預計今年虧損額超過15億至17億元,超過以往3年盈利的總和。

### 消息震撼 網友紛紛感歎

消息傳出後,網友也紛紛感歎:「抵債物品裡,從來沒有地皮、物業和貴金屬;有人嘲諷這是真正的「肉償」。更有頗冷靜的網友分析,「以零售價的85%計算,比出廠價更有得賺,還能順便去庫存,整體商業環境可見一斑」。但若追溯歷史,雛鷹農牧以實物抵債的方式並非先例。據稱,2015年曾發生債券違約的兩潤,也有過相關部門以火腿腸抵債的經歷。但與那些上市公司採取實物分紅,如送券、送產品回饋股東的方式不同,「資本抵債」現象,若在市場違約事件不斷增加的環境裡,順勢滋生會如何?如果你是債權人,你能接受這種方式嗎?新加坡銀行固定收益研究主管Judy Kwok-Cheung就評論:「從債務償付上來講,這種方式通常是不被接受的。」此案例也說明了中小企的流動性壓力仍在上升。

■ 香港文匯報記者 周曉菁

## 疏通質押風險 A股掀「回購潮」

香港文匯報訊(記者 張豪 上海報道)滬深三大股指受外圍影響昨日齊齊低開,滬指當日低開低走,收盤下跌逾1%,失守2,600點整數關口,滬指收報2,598點,跌1.39%,指數已是連續5個交易日下跌,該指數本周累跌2.9%。深成指報7,648點,跌0.64%;創業板指報1,322點,跌0.51%。兩市合計成交僅2,700多億元(人民幣,下同)。

### 滬深股市低走 政策支持回購

美息不變但美聯儲保持加息立場,亞太股市普遍下跌,銀行板塊暴跌拖累指數走弱,上證銀行股指收跌3.01%。彭博社引述銀保監會主席郭樹清表示,在新增的公司類貸款中,大型銀行對民營企業的貸款應該不低於三分之一。截至9月末,銀行業金融機構對民營企業貸款佔整個貸款的比例不到四分之一。但分析師和投資者擔心監管機構對銀行施加太大壓力,要求銀行協助受困的民營企業,結果導致壞賬增加。征和瑞森資本管理有限公司駐北京的基金經理姜良慶說,壓力下難免出「昏招」,投資者用腳投票。值得一提的是,今年以來,A股市場整體低迷,不少個股股價創出歷史新低,由此引

發新一輪回購潮。與以往回購潮相比,回購不僅有政策上的呵護,回購的力度與主動性更強,對股權質押風險也有重要的疏通作用。

### 704隻股股價跌近預警線

截至11月8日,今年以來共計609家A股公司實施完成了869次回購,合計回購資金達336.73億元,已回購股份數達48.25億股。而2015年至2017年回購金額分別為46.66億元、105.5億元、79.14億元,這也意味著今年11個月的回購規模已超前3年總和。截至11月8日A股市場有2,160隻個股存在股權質押,其中704隻個股股價跌到股權質押預警線附近,有368家上市公司跌到平倉線附近。統計顯示,以股權質押最新公告日期來看,控股股東涉及股權質押的上市公司有1,758家,其中控股股東質押比例超過90%的上市公司436家。雖然市場各

方都在努力化解股權質押爆倉風險,但最理想的結果無非是股價能回升至平倉線以上。

另外,記者當天從上交所下發給會員券商的《關於啟動滬倫通經紀業務相關準備工作的通知》中獲悉,上交所即日起已接受滬倫通交易權限開通申請,《通知》要求擬開通滬倫通經紀業務的會員券商,於2018年11月30日前提交齊備的申請材料,未在限定期限前提交申請或申請材料不齊備的會員可在滬倫通業務上線後再申請。

### 上證綜指連跌5日 全周挫2.9%



## 研究:內房空置5000萬間

香港文匯報訊(記者 周曉菁)彭博社引述一份即將發佈的研究指出,內地城鎮房地產存量大約有22%為空置,即約有超過5,000萬間空房。負責該研究的西南財經大學教授甘犁警告,沒有哪個國家有這麼高的空置率,若房地產市場出現問題,房屋拋售就會像洪水一樣。

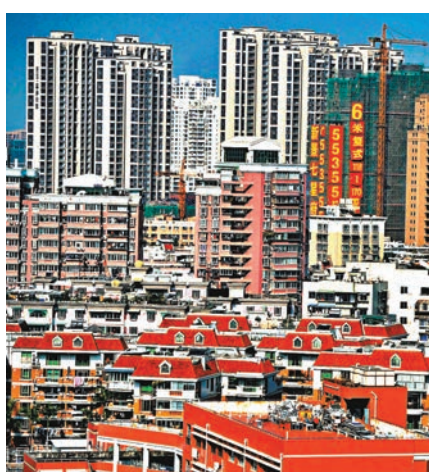
### 大拋售或引發樓價崩盤

甘犁認為,空置房中有些是度假房,有些則是業主外出工作,但投資是空置率較高的一個關鍵因素。若樓市出現裂縫,空置住宅將遭到拋售,引致樓價螺旋式下跌,這會令決策者們如坐針氈。國家主席習近平多番強調「房子是用來住的,不是用來炒的」,全國各地推出各種樓市調控措施,不鼓勵購買多套住房,但仍擋不住投資需求。有建議提出,政府可以通過房產稅或空置稅,來解決這個問題,但甘犁等研究人員認為,怎麼才算空置,其實很難界定。由甘犁負責的西南財經大學中國家庭金融調查,去年在全國363個縣進行調查,發現空置率(不包括開發商尚未出售的房屋)與2013年的22.4%基本持平。2013年的研究顯示全國空置房產有4,900萬套。不過他強調,仍在敲定最終發佈的數據。

此外,房屋空置也會帶來經濟成本。聖路易聯邦儲備銀行工作論文《中國的巨大房屋繁榮》的共同作者Kaiji Chen表示,房屋空置會拖累供應,帶來價格上行壓力,將年輕買家擠出市場。

### 標普:明年價量齊跌

不過,評級機構標準普爾發表報告指,內地房價已經從高位開始回落,預計2019年內地樓價跌幅或達5%,銷售量下跌3至7%;而全國商品房銷售面積跌8至12%。不過,標普相信短期內中央不會推出放寬措施,加碼調控機會亦不大,在注入流動性下,房貸利率將輕微下跌。



■ 內地近年推出各種樓市調控措施,不鼓勵市民購買多套住房。 資料圖片

## 美國運通合資籌建銀行卡清算機構獲批



中國去年承諾向外資開放清算、評級等領域。香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)人民銀行昨日表示,已審查通過美國運通在內地設立的合資公司「連通(杭州)技術服務有限公司」(簡稱連通公司)提交的銀行卡清算機構籌備申請。美國運通成為第一家獲准在中國境內籌建銀行卡人民幣清算網絡的外資公司。美國運通表示,現已可以開始着手籌備建設能夠處理中國境內人民幣交易的銀行卡清算網絡。據了解,美國運通及其關聯公司在合資公司中持股50%。

連通公司是美國運通公司在中國境內發起設立的合資公司,並作為市場主體申請籌備銀行卡清算機構、運營美國運通品牌。人行表示,批准連通公司銀行卡清算機構籌備申請是貫徹穩步擴大金融業雙向開放政策要求的又一具體成果,是中國銀行卡市場開放的重要一步。開放銀行卡市場有利於為產業各方提供多元化和差異化的服務,培育公平競爭環境,構建合理穩健的產業結構,提升銀行卡市場服務水平。

### 1年籌備期過後申請開業

按照相關規定,連通公司需在一年籌備期內完成籌備工作後,依法定程序向中國人民銀行申請開業。連通(杭州)技術服務有限公司首席執行官劉偉德表示,作為合資企業,公司將充分結合和發揮美國運通在全球品牌和網絡,以及連通數字在國內市場洞察、資源和經驗上的各項優勢。

連通數字科技有限公司擁有第三方支付機構連通支付的商標信息,連通支付擁有互聯網支付和移動電話支付業務。

今年4月,中美兩國首腦達成經貿合作的「百日計劃」,其中包括進一步開放評級、支付、銀行卡清算等領域。但對於銀行卡清算業,國務院及人行有關文件中,雖明確了外資可申請設立銀行卡清算機構,但並未對外資持股比例作出限定。過去一年,美國運通、Visa、萬事達等向人行提出申請設立銀行卡人民幣清算機構。除美國運通亦合資公司籌建外,Visa傾向於以獨資形式申請牌照,但同時也嘗試與內地大型商業銀行合資。

### 中美談判之際 釋放善意

業內人士還指出,去年11月中國就承諾向外資開放清算、評級等領域,美國運通、Visa等機構亦在一年多前就提交了籌備申請材料,近期中美貿易戰出現轉機,中美希望加快談判解決摩擦,央行此時批准美國運通的申請,一方面是經過1年多籌備後的水到渠成,另一方面也釋放中國開放誠意,Visa等機構的申請也可能很快獲得批覆。

## 東風汽車上月產量減逾13%

香港文匯報訊(記者 張帥 北京報道)東風集團(0489)昨日港交所公告指,公司10月份產量從去年同期的294,140輛跌到255,166輛,減幅13.25%。今年1至10月份的產量同比减少2.5%,至254萬輛;1至10月份的銷量同比减少4.8%,至246萬輛。

而中國汽車工業協會發佈的數據顯示,10月份內地汽車產銷比上月同期明顯下降,延續了7月份以來的低迷走勢。



■ 中國汽車工業協會數據顯示,10月份內地汽車產銷明顯下降。 資料圖片

當月汽車產銷分別完成233.4萬輛和238萬輛,產銷量環比分別下降0.9%和0.6%,同比分別下降10.1%和11.7%,產銷率102%,廠家庫存壓力有所減緩。

### 內地新能源車產銷均增逾半

分車型來看,當月乘用車產銷分別完成200.2萬輛和204.7萬輛,產銷量環比分別下降1.1%和0.7%,同比下降10%和13%,繼續呈現產銷同比下降情況,且降幅有擴大趨勢;商用車產銷分別完成33.2萬輛和33.3萬輛,產銷量同比分別下降10.3%和2.8%,增速也比上年同期分別下降36.9和17.7個百分點。但當月新能源汽車產銷分別完成14.6萬輛和13.8萬輛,同比分別增長58.1%和51%。中汽協會秘書長助理陳士華預計,新能源汽車全年產銷完成100萬輛的目標將順利實現。