

进入6月份,证监会对IPO发行速度短暂调整的同时,一批专家学者针对新股发行展开了激烈争论,韩志国、李迅雷、高善文等数十位大咖加入论战。赞同派认为,IPO抽血、配套机制仍不完善;反对派则认为融资是资本市场的核心功能,IPO和二级市场走势没有必然关系。

从5月22日,韩志国发表叫停新股发行的言论以来,截至上周末,这场以微博为主战场的辩论持续将近一个月。

一季度业绩“变脸” 放缓、暂停还是照常

新股发行大辩论

6月16日消息,证监会当天核发6家企业IPO批文,筹资金额不超过34亿元。

今年以来,证监会每周五(节假日除外)都会公布新股核发批文,单周核发IPO批文数量除了1月6日14家,2月10日及2月17日12家外,其余每周核发数量均维持在10家。自5月26日起,证监会核发IPO的数量和金额均较此前降幅明显。5月26日证监会核发7家IPO批文,筹资总额减至不超过23亿。6月2日证监会核发4家企业IPO,筹资金额不超过15亿。6月9日,证监会核发8家企业IPO批文,筹资总金额不超过25亿。上周家数减

少,但筹资金额有所回升。

无疑地,IPO发行数量和筹资金额,明显让疲弱的A股感觉到了空前的压力。

一方面,上证指数顽强地在3000点上方进行抵抗;另一方面,去年至今上市的新股、次新股中,一季度业绩变脸令市场堪忧。

据WIND资讯数据统计,2016年至今上市的453只新股和次新股中,已有34家公司今年一季报出现亏损,占比约7.51%;一季度净利润同比下滑公司为107家,占比达23.62%。在今年一季度经济复苏背景下,如此高的次新股业绩首亏和首减比

例,为历年所罕见。

分板块看,创业板、中小板、主板分别有18家、6家、10家亏损。一季度次新股频现业绩“变脸”,恰与今年以来新股发行节奏明显加快同步。

业内人士质疑:这会不会是IPO提速“惹的祸”?

在本轮次新股调整(4月12日以来)过程中,能科股份、超讯通信、亚振家居位居跌幅榜前三名,跌幅分别达60.29%、55.16%、52.59%;跌幅超过40%的次新股有8只;跌幅超过30%的个股有38只……许多业绩变脸次新股股价被腰斩。

各方观点

市场需要严加规范

时间:5月22日-5月24日

人物:韩志国(经济学家)

观点:新任证监会主席上任以来,以每周10只的速度增发新股,给市场造成巨大冲击,为未来留下重大隐患,但证监会置市场的强烈质疑于不顾,仍然我行我素地大发特发,并且接连祭出了一系列光怪陆离的奇葩监管举措,使得市场无所适从。

从2015年到现在,核发的新股已达682只,市场需要休养生息;大小非套现已近疯狂,特别需要严加规范;财务造假已成市场顽疾,需要修改《证券法》与《刑法》,予以重拳打击;只吃不拉的退市制度缺失导致垃圾股成堆,需要修法补缺;最少的市场干预和对投资者的最大保护,应该成为监管宗旨。

放缓IPO无法拯救股市

时间:5月27日

人物:水皮(著名财经评论家)

观点:(刘韩会)就是被告请原告吃饭。韩透露达成了共识,就看落实得如何?共识是指,一是停止对个股和板块的打压,据称目标就是雄安、次新和高送转;二是大幅减少新股发行数量,据称原本要发行的4只减少了一半;三是尽快排出大小非减持新规。三大共识中,韩志国认为5月25日落实了一两条,而第三个百分之百会有,所以为此给刘士余点赞。

其实,即便韩志国的所谓共识全部为刘士余接受并落实,指数就不跌了吗?IPO势头太猛,融资用力过度肯定是指指数下跌的一个原因,但却不是全部的原因甚至主要的原因,这一点韩志国比谁都明白,历史上新股暂停次数多了,哪一次拯救了股市?哪一次都没有!最多是短线反弹,导致现在指数跌跌不休的元凶另有其人。

停发新股做法很不可取

时间:6月1日

人物:高善文(安信证券首席经济学家)

观点:完全从逻辑上看,停发新股是否可以减缓资金离场,从而多少缓解市场下跌呢?这恐怕也是有疑问的。(高善文表示)有四大原因。

首先,股票发行频繁地进行政策收放,市场无法形成长期和稳定的关于制度方面的预期,从而推高了市场的风险溢价,造成长线资金的离场。其次,新股发行为市场带来了多样的标的,丰富了上市公司的类型。再次,一旦新股停发,恢复发行将是一个困难的决定。最后,熊市通常出现在资金紧缩和经济困难的时期,这时候实体经济迫切需要长线的资金来实现增长和转型。停发新股无疑会阻碍和放缓经济企稳和转型的过程,从而不利于改善市场对基本面的预期,这也会导致资金的进一步离场。

不可把发展重点放在IPO上

时间:6月2日

人物:吴晓求(中国人民大学副校长)

观点:我们不可以把资本市场发展的重点放在IPO上,虽然IPO有它的某些现实性,但是资本市场的核心是并购,资本市场的规则重心是推动并购重组。我们当然反对虚假并购重组,我们反对操纵市场基础上的并购重组,反对内幕交易,但是,我们必须推动合理有序、透明的并购重组。中国要建立现代金融,一个非常重要的任务就是推动资本市场的发展。

数次暂停为何仍是多数人亏损

时间:6月4日

人物:李迅雷(安信证券首席经济学家)

观点:即便市场再低迷,承销商只担心审批通不过,从不承担会发行不出去。显然,每次新股的暂停发行,都与中小投资者因股市惨跌而发出抗议的声音有关。然而,投资者维护自身利益获胜之后,最终还是没能改变多数人亏损的结果。

为何A股的表现总是不尽如人意呢?肯定与上市公司盈利能力的强弱有关,如果盈利能力一直很强,即便市盈率再高,股价还是能不断上行。A股公司普遍存在上市前业绩增长良好,上市后就变脸的现象,这恐怕与上市规则有关,即拟上市公司需要有连续盈利的要求,盈利水平越高,发行定价也能水涨船高。什么样的发行制度,就会有怎样的套利行为。

暂停IPO只是让垃圾更值钱

时间:6月5日

人物:叶檀(著名财经评论人)

观点:暂停发行新股从来没有改变过A股休克的难题,也没有改变市场生态,相当于让大量的钱进入市场抢一堆垃圾,这只是让垃圾更值钱。A股生态转变为良性生态,是要让上市公司创造更多的价值,特殊股东与投资者分享更多的价值,而不是搞什么劳什子的暂停新股发行。

A股市场有点像零和博弈,因为券商佣金和政府印花税收之和大约等于净利润总额,股市外部资金流出流入基本相等。A股之所以成为零和博弈市场,那是因为烂公司有点多,套现的人层出不穷。从2000年到2014年间,所有上市公司作为一个整体的年度净利润占比在13.7%-35.1%之间,而同期非上市公司的该项指标在64.9%-86.3%之间,两者差距明显。15年间,前者在每一年都无一例外地远远落后后者。上市之时,就是打扮得最漂亮的时候。

暂停IPO不治本

时间:6月10日

人物:但斌(深圳东方港湾投资管理有限责任公司董事长)

观点:过去A股发生的9次IPO暂停,哪一

次停止新股发行,改变了市场趋势?都没有。这根本不能解决市场的根本问题,只是把这些最难的东西往后移了。假使这一次又停了,两年以后它又不得不放开了,届时又堆积了无数的企业。这个东西没有解的,唯一能解的还是要市场化、国际化,按照国际惯例办事,该上上,该退退。

暂停IPO论用心歹毒

下跌不怪证监会

时间:6月13日

人物:钮文新(CCTV证券频道执行总编辑兼首席评论员)

观点:在中国企业杠杆已经过高的前提下,所谓“暂停IPO”,阻断中国股权融资通道的叫器,往好处想,这属于“无心之举”;往坏处想,这属于“用心歹毒”。不是吗?

如果中国企业负债扩张能力已经受到杠杆过高的约束,这时候再把股权融资通道阻断,中国经济会出现怎样的结果?可能出现恶性循环:企业失去股权融资通道,不仅无法以股权融资平衡债务率,消除自身风险和外溢而成的金融风险,反而只能依赖扩张债务维系生产和经济运行。

股市下跌的锅不能让IPO来背

时间:6月14日

人物:向松祚(人大国际货币研究所理事兼副所长)

观点:恢复IPO,尽快处理完排队等候审批上市的公司,逐步过渡到实施十八届三中全会部署的上市制度改革,这是正确和必然要走的步骤。股票市场不能正常IPO还能叫股市吗?以IPO加速为股价下降背锅,甚至以此否定严厉的监管新规,这完全是本末倒置,甚至黑白颠倒!同时他认为:不能正常IPO,已经上市的公司很多从来不搞现金分红,那些长期亏损的上市公司就变成动辄值数十亿的所谓壳资源,庄家疯狂操纵上市壳!一些真正的垃圾股长期不能退市,上市公司实际控制人制造内幕消息抬抬估价趁机套现。

股民受伤不是因IPO太多

而是太少

时间:6月16日

人物:刘胜军(中欧陆家嘴国际金融研究院执行副院长)

观点:中国股市的确是股民的伤心地,但不是因为IPO太多,而是因为太少。审批制通过控制IPO数量维持高市盈率泡沫,导致三大恶果:1.二级市场投资者只能“高位接盘”,注定韭菜命;2.高估值诱惑太大,导致大量劣质企业造假寻租上市;3.高估值带来的发审委含金量极高的审批权,导致证监会迷失在新股审批,而荒废了自己的主业——监管。

银行严格控制涉房贷规模 京沪个人新发放房贷连续环比下降

购房者开发商借钱都难了

在一连串的调控政策重击下,曾经火热的楼市终于降下温度。不过,随着银行信贷的收紧,越来越多的购房者发现,先不说贷款利率一涨再涨,现在能让银行放出来款就已经谢天谢地,等待的时间一拖再拖,甚至连准信儿都没有。为难的还有开发商,银行再也不像去年信贷宽松时慷慨大方,借点儿小钱都难上加难。

现象:房贷利率上涨放款时间拉长

北京地区个别银行悄然上调个人首套房贷利率,从最低基准利率上调至基准利率的1.1倍,其中补按揭和接力贷最低为基准利率的1.15倍。

“其实房贷利率涨一点儿,分摊到25年的300个月里,每月月供涨得也有。但银行批贷和放款时间慢,让很多买家焦虑不堪,特别是有上下家连环单那种。”某中介业务员小张如此告诉北京青年报记者。

小张在朝外大街一带做了好多年房产中介。他告诉北青报记者,之前,一般批贷一个月肯定能放款,现在好一点的银行也要两个月,有的更没谱,都说不出要几个月。小张说,银行那边的人也很头疼,说总没额度。

事实上,3月份新一轮楼市调控开始后,北京地区的银行已经集体上调过两次首套房贷利率。3月

21日,工行、建行等16家北京地区银行一致决定,缩小首套房贷款利率优惠幅度,由不低于贷款基准利率的0.9倍调整为不低于贷款基准利率的0.95倍。

5月1日,北京地区大部分银行再次上调房贷利率。自2017年5月1日起,以网签日期为准,新受理的个人住房按揭贷款业务,首套房贷最低执行利率不低于基准利率,二套房贷最低执行利率不低于基准利率的1.2倍。

关注:开发商借钱也不容易

去年10月地产调控以来,房地产融资全面收紧。海通证券在一份研报中表示,除了作为主要融资渠道的银行贷款和公司债外,地产企业股权融资、发行ABS、地产基金、资管融资等各类渠道均有收紧。且目前为止,融资紧张的环境未见改善信号。有数据显示,房企5月份的融资规模同比几乎被腰斩。

前几天,网上传出某银行有关房地产授信业务的最新通知。通知称,暂停券商、保险和基金子公司的房地产通道业务,仅限通道模式(信托贷款)地产融资。暂停已终审未发生放款的房地产通道业务放款,可申请变更为房地产开发贷款业务。暂停受理、审批和放款房地产企业的经营物业贷款业务。房地产企业授信用途不得用于归还股东借款。严

控房地产企业上下游供应链融资。北京多家银行的有关人士告诉北青报记者,他们正常的房地产贷款还在进行,但目前监管和行里自己的风控都更加严格。部分银行表示,现在涉房贷规模控制很严,额度很紧张。

中原地产首席分析师张大伟指出,货币紧缩时代来临,国内资金价格会继续上行。国内最近几个月不论是个人住房按揭贷款,还是房地产企业的各种融资渠道,全面出现了资金价格上行、额度吃紧的现象。在美元加息后,预计这种表现还将持续。企业的资金压力将逐渐加大。

调查:银行严格控制涉房贷规模

“不仅是个人房贷,其他所有与房地产有关的贷款我们都已经从去年11、12月份就开始收紧。”某一线城市股份行分行人士告诉北青报记者,他们当时接到的监管口头指导是,涉房贷要做到同比同降,环比环降。而今年的要求据说是新增贷款总额里与房地产有关的贷款不能超过30%。

还有城商行分行人士表示,上级要求是,每个月的个人住房贷款余额不能有新增,这意味着每月收回多少本息才能发多少贷款。因此,很多房贷申请者的贷款迟迟放不了,有的都等了4个月了。

去年楼市火爆时,房地产贷款也非常旺盛。根

据16家上市银行去年中报披露的数据,这些银行上半年个人住房按揭贷款达20113.95亿元,占新增贷款的46.24%,这一比例大幅超过2015年31.54%的水平。统计显示,去年全年新增的人民币贷款是12.65万亿元,这意味着其中四成都是个人房贷。

有分析师表示,从去年的数据来看,地产公司及建筑公司的贷款,约占总体贷款的12%左右,个人按揭贷款约占总体贷款的四分之一左右。央行今年推出的MPA考核体系(Macro Prudential Assessment宏观审慎评估体系)中,一个重要指标是要求大型商业银行的广义信贷与M2目标增速,其偏离值不超过20个百分点。这意味着广义信贷增长将减速,今年的社会融资扩张也将受到限制。据中诚信国际测算,今年央行对包括银行在内的金融机构,所进行的MPA的考核,可能会导致7.04万亿信贷资源的减少。

北京市银监局最新披露的数据显示,今年3月至5月北京地区个人住房贷款新发放金额环比分别下降11.68%、1.3%和7.6%。和北京一样,上海楼市个人住房贷款增速也连续下降。央行上海总部公布统计数据显示,上海地区5月房贷增速连续4个月回落。5月上海地区个人住房新发放贷款环比下降16.84%,这一降幅高于北京。

文/本报记者 程婕