

# 再融资新规有望催热可转债

## 相关基金迎风口,投资者还应注意流动性风险



转债将有望成为新政策出台后上市公司较为主流的融资方式。

青年报资料图

青年报见习记者 洪伟

本报讯 再融资新政在让定增基金处于尴尬境地的同时,也把可转债基金送上了风口。业内人士认为,再融资新规有望间接利好可转债市场,增加可转债供给,吸引公募布局可转债基金,“跌时能躲、涨时能跟”的可转债基金或迎来投资黄金期。但由于可转债基金属于小众类别基金,投资者还应注意流动性风险。

### 再融资新规为可转债破例

随着证监会再融资新规收紧上市公司定向增发,可转债市场有望成为上市公司融资的新方向。

证监会在对上市公司再融资做出限制的同时,间接表示了对可转债、优先股发展的鼓励。监管新规要求,上市公司非公开发行增发必须间隔18个月,并且融资金额不能超过市值的20%,但对于一些符合条件的公司,可以采取可转债或优先股的形式来替代原来的再融资方案。也就是说,可转债不受上市公司非公开发行增发的限制。

分析人士指出,转债将有望成为新政策出台后上市公司较为主流的融资方式,主要原因如下:第一,融资成本较低。

第二,发行转债融资有利于原股东。由于原股东拥有转债的优先配售权,在转债二级市场存在价差的市场状况下,原股东能够获得类似股票的“打新收益”;第三,转债发行人的自发性约束,利于监管。希望通过转股偿还债务的上市公司,有动力妥善经营公司,保持股价高于转股价格,期望通过转股免除债务;第四,转债条款可以灵活设置,满足发行人融资需求;第五,转债融资不会分流股市资金,减少再融资对股票市场的冲击。

数据显示,2015年发行可转债的上市公司只有9家,而2016年已经有大幅度的突破,共计78家上市公司发行可转债,可转债的发行总量约有800亿元。业内人士指出,初步来看,对再融资的限制性规定可能引导上市公司发行更多的可转债,今年可转债的发行规模预期会达到2000-3000亿元的规模,可能将改善可转债市场相对边缘化的格局。

### 可转债基金市场或迎风口

可转债标的扩容是可转债基金长期向好的关键因素。可转债市场可投资标的增多或会吸引基金公司布局这一市场。

据Wind数据显示,截至

2016年底,目前全市场20多只公募可转债基金的总规模仅为61.47亿元。这相对于公募9万多亿元的总规模而言,实在如九牛一毛。

“长期以来,由于可转债市场可投资标的太少,这类基金投资选择少,市场规模也很难做上去。”一位可转债基金经理表示,“现阶段转债市场的标的较少,公募转债(含可转债)目前共24只,市值560亿元。标的稀缺造成过去一年转债的估值较高,可投资空间不大。”

兴全可转债基金经理张亚辉指出,如果在供给方面能放开,今年整个可转债市场相对比较乐观。在现有估值水平下,能够寻找较好的可转债建仓契机。再融资受限后,部分企业的定增需求可能转到转债上面,可转债的扩容值得期待,如果转债的供给加速,那么转债市场有望迎来大的投资机会。

对此,业内人士表示,由于目前可转债扩容速度不明,估值也仅处于历史中间水平,加之股票走势对转债价格影响较深的证券特性,建议投资人先关注具备良好股票投资能力且长期专注转债投资的可转债基金。在可转债扩容进一步明确后,通过可转债基金把握未来可转债市场长期向好的机遇。

### ■资讯

## 上海推工业互联网三年计划 重点打造30个标杆工厂

记者从上海市经济和信息化委员会获悉,《上海市工业互联网创新发展应用三年行动计划(2017-2019年)》已于近日正式印发。计划提出到2019年,上海工业互联网发展生态体系初步形成,力争成为国家级工业互联网创新示范城市。

计划提出,未来三年上海将重点打造30个工业互联网标杆工厂,培育300个创新发展应用项目,全市范围内建设3-5个实践示范基地、10个功能性公共服务平台,涌现出20家以上具有一定国际竞争力,能够提供自主、安全、可控的系统集成与解决方案的服务商。

上海工业互联网将聚焦电子信息、装备制造与汽车、生物医药、航空航天、钢铁化工、都市

产业六类重点产业,通过物联网、工业云、大数据技术促进“工业互联、数据互通、应用创新”等关键环节的创新突破,实现制造业向智能化生产、网络化协同、个性化定制与服务化延伸等方向转型发展。

“这个计划旨在全面推进上海市工业互联网创新发展,助力供给侧结构性改革和制造业转型升级,从互联网侧为传统产业带来新动能。”上海市经济和信息化委副主任邵志清说。

为推动工业互联网发展,上海市还设立了工业互联网专项资金,并在资金支持上进行尝试创新。和以往定额专项资金不同,上海工业互联网专项资金不再设定上限,而是进行弹性支持,以求更注重实效。

据新华社电

## 董明珠持珠海银隆10%股权 200亿元互购协议引关注函

青年报记者 吴缙超

本报讯 董明珠对于珠海银隆一往情深,格力电器去年11月拟以130亿元全资收购珠海银隆计划被股东大会否决后,董明珠个人入股珠海银隆,如今又抛出200亿元互购合作协议,这次会否顺利在股东大会通过呢?

此次200亿元互购合作协议构成关联交易,是因为格力电器董事长、总裁董明珠的另一身份是珠海银隆的股东,在收购珠海银隆计划失败一个月后,格力电器董事长董明珠,便以个人名义联手王健林、刘强东等人旗下企业,对珠海银隆进行了投资。且截至目前,董明珠持有珠海银隆的股权比例已升至10%。有市场人士称,既然已经成为珠海银隆的股东,董明珠还是格力电器董事长,面对格力电器与珠海银隆200亿元互购合作协议,这身份有点特殊。

该关联交易公告披露不到一日,就收到了深交所发出的关注函,深交所要求格力就合作相

关内容进行风险分析,作出必要的风险提示,并补充批内容。

根据格力电器公告,珠海银隆2016年度的营业收入为78.98亿元,净利润为8.36亿元,截至2016年12月31日资产总额为191.31亿元。对此,深交所还要求,格力电器分析2017年与珠海银隆之间关联交易预计金额的合理性,并对珠海银隆的履约能力进行分析。格力电器称,交易顺利完成,预计会给公司的营业收入带来大幅的增长。对此,深交所关注函表示,格力电器要具体分析关联交易对公司经营业绩和财务状况的影响。

在关联交易公告中,格力电器表示,与珠海银隆合作的目的是为切入新能源汽车产业链、储能以及电池制造装备领域。深交所提出,格力电器需要说明切入新业务的必要性和与现有业务的协同性,对公司是否具备该领域人才、资源和业务经验等进行分析和说明。此外,要说明公司切入新业务可能存在的风险,并作出必要的风险提示。

## 百联集团与阿里“牵手” 暂不涉及百联股份

青年报记者 吴缙超

本报讯 阿里巴巴携手上海百联集团共谋“新零售”成为本周市场的热点,百联集团是由原第一百货集团、华联集团等多家国有零售企业合并重组而来,直接持股和间接控股百联股份等多家公司。百联集团与阿里“牵

手”会不会涉及百联股份,百联股份昨天表示,百联集团与阿里的战略合作仍处于初步阶段,也仅限于集团层面,尚未制定涉及百联股份的具体安排。

随着双方集团未来合作的深入,部分领域可能会涉及与百联股份的合作,目前尚无具体计划。

## 各类资管产品或迎“统一监管”时代

青年报记者 孙琪

本报讯 近日有媒体报道,近日央行主导,银监、证监、保监、外管局等部门合力酝酿一部针对不同资管产品的统一监管制度,2月21日《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》已经流出,该《指导意见》意图是按照资管类型,而非现在的发行机构的类型统一标准制定行业底线和最低准入标准,对共性的问题做最基本的规定,最大程度消除套利空间。昨日保监会相关领导在新闻发布会上证实了该消息,称此事由央行牵头,一行三会一直在紧锣密鼓地从事资管业务整体监管框架的统一设计,这意味着市场上的各类资

管产品或将迎“统一监管”时代。

近年来,我国资产管理业务快速发展。市场上有银行、信托、券商、公募基金、私募基金、基金子公司、保险资管等各类资管机构,这些机构推出银行理财产品、信托计划、券商资管产品、基金、私募基金、专户、万能险等,仅从名字上就让人眼花缭乱,而且不同的产品之间多层嵌套,层层加杠杆,金融交叉领域的风险不断积累。

业内人士表示,所谓资产管理业务,此前一直没有统一定义,主要是因为三会各自监管的资管计划差异非常明显。即便是同一个监管机构监管银行理财和信托计划也是完全不同的监管标准。比如,基金母公司一对一专户、一

对多专户,券商定向资管计划、券商集合资管计划、期货一对一资管计划、一对多资管计划、保险资管等关于合格投资者标准差异都非常明显,而且只要跨监管进行嵌套很难穿透识别。

去年11月,中国证券监督管理委员会副主席李超就曾表示,剔除部分资管产品互相借用通道、嵌套等因素外,我国资管产品规模大约在60万亿左右。目前存在着资管产品法律适用混乱,缺乏统一的监测监控,隐性刚性兑付等问题,偏离了资管行业的本质。上述问题带来的风险隐患,不容忽视。未来需要进一步夯实基础,化解和消除行业发展中的问题和障碍,实现资管行业持续健康发展。