



再融资新规见效,上市公司忙找对策

定增纷纷改配股 股民一不留神就吃亏

作为企业再融资的一种方式,配股又开始流行起来。近日,鸿特精密、方向钱潮以及上峰水泥分别发布了配股方案或意向。而与近几年市场主流的定向增发不同,配股面向的是公司原股东,如果股民不参与,手中原先持有的股票价值就会被稀释,面临损失。正因为如此,前些年这种再融资方式已经很少有上市公司采用,但今年以来,由于监管层对定增募资的审核收紧,很多上市公司又重新用起了配股的方式。

现代快报/ZAKER南京记者 王静



多家上市公司公布配股方案

上市公司再融资的方式并不少,增发、配股、可转债都是外部获取资金的有效方式。过去几年,由于性价比高,定增成了再融资市场上的绝对主角。据证监会统计的2016年的数据显示,共有387家公司申请再融资,其中定向增发的多达363家,申请配股的仅有10家。

不过,随着今年再融资新规的发布,定增的门槛被提高,性

价比优势也不再明显。一些自身无法满足要求的上市公司在选择再融资方式时开始转向配股和可转债。

3月17日,国轩高科发布公告拟终止非公开发行A股股票方案,改为以每10股配售不超过3股的比例向全体股东配股募资,成为首家定增改配股的上市公司。4月以来,西部证券、鸿特精密以及方向钱潮等公司发布了配股募资方案或预案。上峰水泥近日也发布了配股意向的公告。与前几年相比,选择配股的公司明显增多。

股民抱怨:不参与配股吃闷亏

所谓配股,是上市公司向原股东发行新股的募资行为。配股没有强制性,原股民可以选择参与或不参与。值得注意的是,配股不是送股,需要股民自己掏钱买。但配股因为涉及除权,会导致所持股票市值缩水。

以西部证券此前公布的配股方案为例,按每10股配售2.6股的比例向全体股东配售,可配售股份总额为7.27亿股,配股价格为6.87元/股。

这就意味着,如果你是西部证券的股东,你每持有1000股,

就有权以6.87元的价格认购260股。这听起来是好事,但配股后要除权,股价会相应降低。西部证券配股前的收盘价是19.41元,据此,得出配股后的股价为: $(19.41 \times 1000 + 6.87 \times 260) / (1000 + 260) = 16.82$ 。也就是说配股结束后,股价自动变成16.82元。因此,不少股民抱怨,不配就明着会损失,配了又要多掏钱,还要担心股价会跌。就在西部证券公布配股消息后,股民用脚投票,该股连续三个交易日下跌,累计跌幅6.83%。

业内认为配股短期内会成为趋势

其实不光股民不喜欢配股,上市公司也“不待见”这种再融资方式。“定增的高门槛决定了其参与者主要是基金和风投,不但可以给上市公司带来资金,还能成为战略合作者。相比而言,配股的对象主要是散户,除了暂时能募集到资金,并不能带来真正的力量。而且配股方案发布后,公司股价承压,影响公司估值。”南京一投资人士卢先生告诉现代快报记者。

如果不想参与配股,又不想承担除权导致的损失,有没有办法?“在配股登记日前把股票卖了就可以了。”一券商工作人员告诉现代快报记者。

不过,卢先生也强调,不需要过度妖魔化配股这种融资行为。“提出配股方案的公司往往也是有项目的,说明公司在发展上也是有方向的,对于准备长期持有并看好该公司的股民,能够在低价的时候参与配股是笔划算的买卖。”

配股会成为上市公司再融资的趋势吗?“阶段性看会有越来越多的公司选择配股,但长期并不看好。”业内人士表示。

为了融资,上市公司想尽了各种办法

CFP供图

近期,银监会频繁下文,10天下发了7个文件,从外部监管到内部操作提出诸多要求,涉及服务实体经济、监管处罚、防控风险、弥补监管短板等多个方面。银监会释放出的“强监管”信号,到底会影响哪些人的“钱袋子”?

银监会10天发7文 将影响哪些人的“钱袋子”?

投资者:理财信息透明度大幅提升

不少人购买理财产品,仅盯着收益率,却很少关心投资标的。也有投资者坦言:“即便我关心了资金去向,但钱到底去了哪里谁又能说清楚?”

的确,当下不少金融产品结构复杂、链条过长、参与方众多,往往看不出底层资产的“庐山真面目”。你以为自己买的是理财产品,殊不知资金又投入了基金公司的产品,最后钱将通过某个资管计划流向某个信托……为此,银监会最

近发了多个文件,把整治的矛头和重点指向了同业业务和理财业务,严控层层嵌套,并要求银行提高同业、理财、信托等产品和服务的透明度。

强化穿透管理,缩短融资链条,对融资者而言,也可以大大降低中间环节费用,降低融资成本;对投资者而言,可以更清晰地把握理财或信托产品风险,不会盲从销售人员推荐。毕竟,自己的钱还要自己掌握风险。

购房者:住房信贷因城施策

3月份多地房地产调控政策密集“加码”,房地产调控成效正在显现。因为违约率较低,个人房贷业务历来受到金融机构偏爱。但随着热点城市房价飙升,房地产风险不断积聚,银行心里也开始打鼓。银行不是当铺,手握一堆房子也不便处置。因此,商业银行收紧了一线城市房贷,对购房者

而言,热点城市的房贷政策一时间恐难放松。

三四线城市房地产去库存的压力仍存,“一刀切”的房贷政策肯定是不科学的。由此,监管部门一再强调,分类调控、因地因城施策,落实差别化住房信贷政策。因此,对于在三四线城市购房者来说,住房贷款还是未受太大影响。

掌上一族:清理校园网贷、“现金贷”

一度因坏账率高、学生无力还款而使银行撤出的校园市场,正逐渐被互联网金融所占领,并以校园网贷、“现金贷”等主打互联网金融消费金融产品最为流行。

但互联网金融公司在校园里“跑马圈地”的过程中,高利贷陷阱、裸贷抵押、暴力催收等乱象也应运而生。银监会在近期发布的文件中,点名要清

理校园网贷和“现金贷”业务。

其实,围堵漏洞、清理违规业务容易,但解决“掌上一族”在校学生合理合规的金融需求却不那么容易。为了不把学生们的融资需求引到“地下”,在加强监管的同时,希望商业银行等传统金融机构重新回到校园,通过互联网金融手段,创新更贴合这一群体的信贷业务。

企业主、个体户:整治不当收费

小企业主和个体户面对银行时议价权往往较弱,时常享受不到“货真价实”的服务,却变相推高了企业融资成本。有的企业被迫支付了财务顾问费却没有获得服务,有的企业流动资金贷款被转为承兑汇票,有的个体户被强制搭售理财、基金、贵金属等产品……

此次监管部门发文整治不当收费,将重点检查银行是否存在无实质性服务、超出价格目录范围收费,或者是否存在以贷转存、存贷挂钩、以贷收费、转嫁成本等不合理贷款条件。如果整治能够落到实处,小微企业和个体户的融资成本或有所下降。

金融从业者:难套利、查薪酬

时下,金融产品让人眼花缭乱,银行“钱生钱”的路子不再仅限于投向实体经济,而是更多在机构间空转。资金“脱实向虚”饿瘦了实体经济,却喂肥了部分金融机构,还有一些轻松获利的金融从业者。

金融产品越来越复杂的同时,金融交叉性风险也在加大。对此,监管出重拳治理“监管套利、空转套利、关联套利”,堵住一些有牌照依赖、惯于资金空转的中小金融机构,

使其难再坐享其成。

与此同时,银监会将在不当激励方面展开专项治理,加大对金融从业人员考评指标和考核机制的检查,看是否存在重业绩轻风险、指标过高过重不切实际,薪酬支付上是否有延期支付,风险责任是否与薪酬挂钩等。银行不能“躺着挣钱”后,银行的“金领”当得也不那么容易了,风险责任正逐渐成为衡量薪酬更加重要的标尺。

据新华社