发挥好资本市场枢纽功能 为增强市场活力和投资者信心助力

本报记者 朱宝琛

日前召开的国务院金融稳定发展委员会会议，用58个字定调资本市场发展。对此，接受记者采访的业内人士表示，发挥好资本市场的枢纽功能非常重要，一系列举措将有力增强市场活力和投资者信心，有利于提高市场吸引力，扩大市场规模。

基础性制度建设 为深化改革提供保障

新冠肺炎疫情不可避免地对实体经济和资本市场带来影响。从上市公司层面来看，亦有公司发布相关公告，就疫情带来的影响进行说明。业界普遍认为，在此背景下，发挥好资本市场“牵一发而动全身”的枢纽功能至关重要。

湘财证券首席经济学家、副总裁兼研究所所长李康对《证券日报》记者表示，发挥好资本市场的直接融资功能是金融支持实体经济的有力体现。资本市场的枢纽作用不仅是在企业面临资金困境时可以及时为其纾困，更是健康发展的资本市场可以与实体经济良性互动，为实体经济注入信心。

“信心比黄金重要，只要资本市场稳住，疫情对于实体经济的冲击就很难演变为一场危机。”李康说。

发挥好资本市场的枢纽功能，离不开制度的保驾护航。金融委会议提出，不断强化基础性制度建设。

对此，厦门大学王亚南经济研究院和经济学院教授韩乾在接受《证券日报》记者采访时表示，强化基础性制度建设，应当既包括一级市场里关于上市、退市、信息披露等制度建设，也包括二级市场里的交易基础制度建设，比如提高交易信息处理容量和速度、进一步完善融券机制等，提升投资者交易意愿，降低交易成本。

李康表示，强化基础性制度建设就是使得市场能够逐渐产生“新陈代谢”的功能，逐渐将造假和欺诈的企业淘汰，从源头上净化市场，使得资本市场更加健康发展。

“金融是一国经济的血液循环系统，当实体经济受到内外部突发事件的冲击、自身可能运转不畅的时候，金融体系必须发挥作用，向实体经济输送养分，并需要重点修复受冲击最严重的区域。”银泰证券股转业务部总经理张可亮向《证券日报》记者表示，目前国家已经以科创板和新三板为抓手，推动资本市场准入方式改革，从核准制逐步过渡到注册制，并要求在其他方面也进行市场化的改革。

值得关注的是，4月9日发布的《中共中央 国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》提出，完善股票市场基础制度。

“完善股票市场基础制度，意在提高直接融资占比，更好地支持高质量发展。”财信国际经济研究院副院长、财信证券首席经济学家伍超明对《证券日报》记者表示，长期以来，国内股票融资占社会融资的比重不足5%，明显不利于支持科技创新型企业发展，推动经济结构转型。因此，《意见》提出要完善科创板等“多板块”市场建设，完善股票发行、交易、退市等制度，鼓励和引导上市公司现金分红。“通过这些制度改革，有利于提高市场吸引力，扩大市场规模。”

近年来，我国资本市场的基础制度建设不断推进、完善。特别是3月1日起正式实施的新证券法，进一步完善了证券市场基础制度，为证券市场全面深化改革落实落地提供了更加坚强的法治保障。

事实上，一系列制度已切实发挥了作用。比如，退市方面，进入4月份以来，已经有两家公司触及终止上市“红线”。并且从已退市公司的情况看，退市原因更加多元化。在川财证券研究所所长陈雳看来，从监管角度更科学地结合公司的实际情况进行选择判断，尤其对业绩不好的公司加速退市，有利于市场的优胜劣汰；对造假的公司强制退市，有利于市场的公平，并起到震慑作用。

提振信心 利于提升市场活跃度

“金融委会议提出要发挥好资本市场的枢纽作用，这是将资本市场的功能做了更加准确的定位。”联储证券首席投资顾问郑虹在接受《证券日报》记者采访时表示，资本市场是将实体经济、上市公司与投资者紧密联系在一起的纽带，本次会议强调“提升市场活跃度”，是引导资本市场正向循环的重要推动力量。

韩乾表示，“提升市场活跃度”就是提高市场流动性，市场流动性跟投资者信心、投资者交易意愿、投资者交易成本密切相关。

目前，A股市场的投资者数量已达1.6亿。根据中国证券投资者保护基金有限责任公司日前发布的《2019年度全国股票市场投资者状况调查报告》显示，超四成的受调查者在股票上投资最多。

面对数量巨大的投资者，如何提振他们的信心？陈雳认为，要加快推行注册制，加强退市制度优胜劣汰，引导上市企业高质量发展，激活资本市场活力，鼓励上市公司现金分红，完善投资者保护制度，配合新证券法维护良好的资本市场环境，以增加投资者对资本市场的信心。

韩乾表示，应该通过提高违法违规成本，打击造假和欺诈行为，加强投资者权益保护，完善金融市场法治化建设。

至于如何提升市场活跃度，郑虹称，一个活跃有效的资本市场，首先需要有与时俱进的法律保驾护航；其次，需要有更多投资者、更多元的资金参与，为资本市场带来更多活力；第三，需要加快推动金融供给侧结构性改革，加快打造航母级证券公司，发挥金融中介机构“看门人”作用，真正做到“四个敬畏”。

事实上，金融委会议明确：放松和取消不适应发展需要的管制。业界认为，这将有力增强市场活力和投资者信心。

李康表示，放松不必要的管制即充分发挥市场的力量，既能够节省管理成本，也能够充分发挥市场的价格和风险发现功能，进一步与国际市场接轨。“随着我国资本市场对外开放进程不断推进，需要我国金融机构在竞争中不断成长，这样才有利于我国资本市场的稳定与发展。”

那么，具体可在哪些方面采取措施？陈雳给出的建议是：取消或降低一些收费，继续出台相关合理的松绑政策，在保证市场健康稳定基础上进一步促进市场交投活跃。同时，还可以通过进一步加大沪港通、深港通的配置比例，加大保险资金的中长期配置和投资上限，完善转板制度执行力度等方式进行。

李康表示，提高市场活跃度，更重要的是将整个资本市场从以融资为中心向以投资为中心过渡，以充分尊重投资者、发挥投资者对市场的良好预期为前提，规范市场所有参与者的行为，推动中国资本市场乃至中国经济，在复杂的世界经济形势下向前发展。

咖啡厅人流少但有回暖迹象 国内咖啡市场5年后或达万亿元规模

本报见习记者 倪 楠

随着国内疫情形势的逐渐向好，各行业正加快复工复产。日前，《证券日报》记者实地走访了北京地区多家咖啡厅，了解其营业情况。

“疫情期间外出人流量整体偏低，咖啡厅是受到较大影响的一个行业。”中国食品产业分析师朱丹蓬在接受《证券日报》记者采访时表示，咖啡行业不同业态有不同的运营模式，因此目前其复工复产情况也有所差别。

咖啡企业逐步复工复产

“连锁品牌咖啡厅或大型咖啡厅基本上都已经复工复产。但出于对人流量因素的考虑，更多企业还是以线上外卖订单为主。”斯葵迩文化发展有限公司创始人张宏对《证券日报》记者表示，一些做精品咖啡的私人咖啡厅，此前的销售模式更多的是引导客人来店消费，以保证咖啡的味道、品质。但目前对这部分商家来说，比较急迫的事情是完成线上的销售搭建。

《证券日报》记者于近日实地走访了北京地区多家咖啡厅。其中，一家位于新建高档住宅区旁边的星巴克，在记者停留的较长时间内，店内只有3桌顾客，其中一桌是两人沟通工作事宜，另一桌是一个人带着电脑工作。店内人流量较少，外卖取餐频率也不高。

记者随后又先后走访了位于商场内部和写字楼周边的星巴克门店，这两家店的店内顾客人数明显比住宅区门店的多，但大部分也是带着电脑谈工作和独自办公的人。据店面服务人员向记者表示，目前每天的人流量已经是显著增加的状态。

而在一家漫咖啡店内，记者注意到就餐人数明显多了起来，一楼顾客人数占座位数量的五分之一左右，二楼人流更多一些，有将近三分之一的位置被坐满，多数人是独自工作，进行商务交流的人士较多。但外卖取餐频率非常低。

经常去咖啡厅办公休闲的王女士对记者表示，目前来看，比较小的咖啡厅大多还没有营业，稍微大型的精品咖啡厅、主题咖啡厅人流较少，但是有逐渐回暖的迹象。

“受疫情影响有些小微企业可能暂时还没有复工，这些企业的特点基本是抗风险能力较低，没有太多品牌性，另外产品的品质也不是非常出色。”朱丹蓬表示，从行业发展的角度来看，当整个行业发展非常好的时候，这些企业是可以分一杯羹的。但是一旦有突发事件的时候，这种企业的短板就会凸显出来。

针对目前线下客流量仍相对较少的情况，不少已复工的咖啡企业纷纷采取应对举措。张宏对《证券日报》记者表示，很多大型品牌连锁企业，从一开始就是线上线下“两条腿走路”，所以其线上销售系统是完善的。而对于部分中小咖啡厅和依赖“卖环境”的咖啡厅来说，之前采取线上销售的方式较少，目前很多东西是临时上架，线上销售系统并不完善，这类咖啡厅可能会推出一些套餐活动，来拉动线上消费。

咖啡消费市场仍有较大潜力

事实上，中国的咖啡市场还是很有潜力的。东兴证券研报指出，伦敦国际咖啡组织数据显示，我国咖啡市场消费年均增速达15%，远高于世界2%的增速。2025年，预计中国咖啡消费市场将达到1万亿元的规模。

对于中国咖啡市场未来的发展趋势，朱丹蓬表示，从宏观层面来说，咖啡市场一定是持续增长的一个品类。张宏对记者表示，咖啡企业应该做到几点以保证自身的发展，首先要保证产品质量，其次是保证产品的稳定输出。另外不建议对店面进行盲目扩张，无论是面积还是数量。

而对于近期引发诸多关注的瑞幸咖啡财务造假事件，香颂资本执行董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时表示，瑞幸造假的背后也揭示了相关问题，咖啡仍然会继续在中国渗透，但经过这次事件大家的预期可能会调整。

“未来咖啡产业还有很多融资项目，这些项目未来的发展取决于项目自身情况以及盈利能力，并不会因为瑞幸事件受到大的冲击。不过对正在快速扩张的咖啡企业来说，可能受到的冲击较大，融资难度增加。”新时代证券首席经济学家潘向东对《证券日报》记者表示。

而在消费升级的的大趋势下，咖啡的人均消费量也在不断提升，瑞幸事件可能会促使投资方更加审慎地去看待项目，一些先天性不足的项目可能难以得到资金支持。私募排排网未来星基金经理夏风光对《证券日报》记者表示，这恰恰能为真正好的项目提供一个更好的发展平台。

但也有投资人士指出，目前咖啡产业竞争激烈，投资价值较低。淳石资本执行董事杨如意认为，目前咖啡市场中星巴克几乎一家独大。

“我们把瑞幸当成个案来看，应该说对整个国内创新创业的投资没有太大影响。”投中研究院院长国立波对《证券日报》记者表示，但是对于这种快速扩张、快速发展的项目，资本在投资上应该会更加谨慎。其认为，考虑到疫情的影响，目前资本对消费类项目的投资还处于低潮。疫情结束之后，相信这类项目的投资会回到正常轨道。

广济药业：上市20年首次定增落地 或将迎快速发展

本报记者 李万晨曦

4月10日，广济药业披露了3.6亿元定增实施完成情况，这也是公司上市20年来首次再融资。“过去由于种种原因，定增方案遭遇流产，这一次终于实现了资本运作的零突破，对公司借助资本市场通道实现高质量发展具有里程碑式的意义，现在就是需要‘快速发展’。”广济药业董事长安靖4月10日在接受《证券日报》记者采访时表示。

募资3.6亿元 拟破除品种单一桎梏

发行完成后，广济药业新增股份3795.6万股，共募集资金总额为3.6亿元，将投向高品质维生素B2（核黄素）项目建设以及维生素B12项目的新建。依托募投项目的顺利实施，公司将在进一步巩固维生素B2市场地位的基础上，向维生素B12领域拓展，维生素B12有望成为公司未来发展的重要支撑之一。

“要快速发展，一定要破除产品单一的桎梏。”安靖表示。广济药业主要从事维生素B2生产和销售，维生素B2年产能超过4000吨，在全球维生素B2总产能中占比高达50%。

但受核黄素市场价格急速下滑的影响，公司业绩在历经2007年高峰后，一路下滑。从2008年开始，其年度净利润跌幅超过50%，到2014年，广济药业主营业务收入4.9亿元，利润总额亏损2.2亿元。

为改变这种局面，2015年，在湖北省长江产业投资集团有限公司正式接盘广济药业控股权后，广济药业加强内部管理及改革创新，加大研发投入和新产品开发。

2018年，公司新产品维生素B12已经达到了工业化生产基础，第一时间启动维生素B12项目建设准备工作。此次拟投资2.53亿元用于建设年产1000吨（1%）维生素B12综合利用项目，将生产维生素B12（1%）饲料级产品及维生素B12（1%）食品级产品。

公开资料显示，维生素B12又名钴胺素，是唯一含金属元素的维生素。该产品利润率高于维生素B2。目前维生素B12的生产厂家集中在我国。

安靖说，维生素B12主要为食品级和饲料级产品，其在发酵工艺、产业技术和产业工人等方面与维生素B2有契合度，与公司原有维生素B2产品在下游客户方面具备较高的重叠性。未来，公司将依托丰富的客户资源和完备的销售渠道，快速抢占国内外维生素B12市场，增强公司产品的市场竞争力。

同时，公司将针对维生素B2项目进行现代化升级及安全环保技术改造。“夯实维生素B2全球地位，将针对利润更高的食品级和医药级产品进行升级。”安靖表示。

疫情期间复工复产 保障供应和发行

“在非公开发行的关键时期，我们克服了新冠肺炎疫情导致的股票市场波动、交通受限投资者无法实地调研等不利影响，以及期间再融资新规出台对原有发行方案的冲击等困难，在无法正常办公的情况下顺利完成此次发行工作，募集资金3.6亿元，是投资者对我们的信任。”安靖说。

事实上，此次疫情使得广济药业的维生素B2出口也受到了一定的影响，但公司竭尽全力将损失降低到最小。“不能保供就意味着可能被替代，我们想尽一切办法保障物流，目前广济药业已全面复工，运输也已经畅通”安靖说。

在积极做好企业自身防疫工作的同时，公司积极备药，春节期间生产基地不停产，加班加点生产抗生素注射液、消炎药、维生素等药品，确保药品正常供应。同时，克服重重困难保障物流运输，将产品送到客户手中。“我们高管都到一线发货装车，克服困难，保障运输。”安靖表示。

“基于对上市公司长期发展的考量，长投集团认购3亿元，其持股比例上升至25.2%，上市公司股权结构和财务指标更加优化。对于广济来说，疫情的冲击造成了一定的损失，但是有了再融资的资金补充，重点项目正在加快落地。”安靖说。

本版主编 袁 元 责 编 陈 炜 制 作 李 波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

社址：北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编：100071 广告部：010-832511716/17 发行部：010-83251713 拓展部：010-83251777 国内统一刊号：CN11-0235 邮发代号：1-286 网址：http://www.zqrb.cn