

监管部门、上市公司、大股东多维度解决股权质押、逃废债、伪私募

资本市场三大重点领域风险总体收敛 控股股东高比例质押家数显著下降

■本报记者 吴晓璐

“就我个人观察，目前A股质押率是显著下降的。”近日，曲美家居董秘孙潇阳在接受《证券日报》记者采访时表示。对于A股股权质押情况，近日也有多位业内人士对记者做出类似表示。

1月28日，证监会召开2021年系统工作会议，部署今年资本市场改革发展稳定的六方面重点任务，其中一点为打贏防范化解重大金融风险攻坚战持久战。证监会提出，稳妥化解债券违约风险，加快推进“伪私募”等相关风险的分批处置，巩固深化股票质押风险处置成效等。

接受记者采访的市场人士认为，A股市场股权质押风险降低，打击“伪私募”“逃废债”等行为，有利于提高对投资者权益的保护，也有利于强化上市公司股东对金融杠杆风险的认识。

“随着金融供给侧改革不断推进，A股市场内生稳定机制运转良好，系统性风险得以有效防范，价值投资正在逐步实现。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

A股整体股权质押情况有所好转

证监会表示，去年，上市公司股票质押风险化解取得实质性成效，债券违约、私募基金等重点领域风险总体收敛。

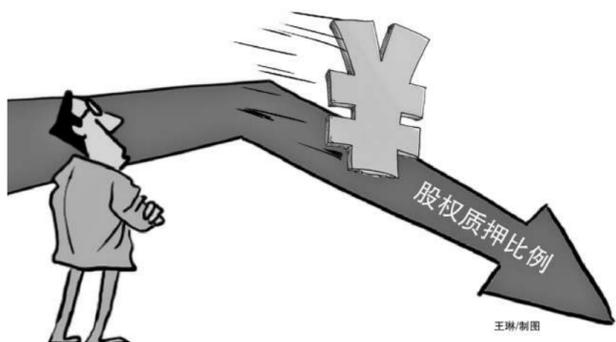
《证券日报》记者据中国结算及同花顺iFinD数据统计，截至1月29日，2546家上市公司存在股权质押，较2019年底减少526家；质押股票数量占A股总股本比例为7.37%，较2019年底降低2.11个百分点。其中，在高比例质押方面，上市公司控股股东质押数量占持股比例超过80%的有326家，较2019年底减少110家。

对于上市公司股权质押比例的下降，孙潇阳表示，第一，自2018年以来，金融监管部门就采用多种方式化解上市公司股票质押风险；第二，去年A股走势较好，上市公司股价普遍回暖，大股东股权质押风险得到一定化解；第三，去年再融资新规实施，上市公司融资能力增强；第四，去年得益于宏观调控政策，流动性较好。去年上半年，股权质押比例较高的公司大多已经通过引入国资、转让股权和融资，降低了公司股权质押风险。

“A股整体股权质押情况有所好转，控股股东高比例质押家数显著下降。”田利辉表示，这不仅反映了宏观上我国经济复苏的势头，而且反映了在场内外一致强监管的环境和态势下，微观上控股股东行为更为审慎。当前上市公司的股票质押风险化解正取得实质性成效，主要归功于审慎、严格和全面的金融监管供给侧改革。

上市公司携手股东 化解质押风险

中国结算数据显示，截至1月29



王琳/制图

日，曲美家居股权质押比例为18.37%，较2018年底大幅下降。谈及公司降低股权质押率的经验，孙潇阳告诉记者，此前公司大股东进行股权质押的目的，主要是补充上市公司投资资金。2018年，公司要约收购挪威奥斯陆证券交易所上市公司Ekornes ASA100%股权，耗资逾40亿元，部分为公司大股东借给上市公司的资金。

“2019年至2020年，公司和大股东一起采取多种举措，持续降低股权质押率。”孙潇阳告诉记者，第一，2020年3月份，公司引入张家港产业资本作为战略投资人，两位大股东转让了约10%的股权，股权转让所得资金用于偿还股票质押借款，大股东股票质押率开始下降。第二，2020年7月份，公司顺利完成定向增发，募资6.59亿元。此次定增募资用于偿还大股东借款，等于将先期投入予以置换。大股东进一步解除部分股权质押后，公司的股权质押率降至35%左右。第三，2020年曲美家居经营情况良好，使用经营现金流还款接近2亿元。第四，公司使用利率较低的银行借款充盈运营资金，继续偿还了部分股票质押借款。“通过上述四种方式，目前公司股权质押率降低到20%以下。”

对于股权质押，证监会表示，今年将强化场内外一致性监管，巩固深化股票质押风险处置成效。

“监管严控A股股权质押风险，具有多重意义。”孙潇阳认为，第一，股权质押风险降低，保护了投资者的利益。股票质押风险一旦暴露，上市公司大股东将面临严重的财务问题，上市公司股价也会受到影响。第二，上市公司的大股东对于股票质押会更加谨慎。第三，今年监管层收紧了股权质押的政策，包括要求券商对新增股票质押项目加强审核、降低上市公司大股东股票质押率上限等措施，并严控券商股票质押融资业务规模总量。这都是之前股权质押风险问题解决过程中得出的经验，随着政策进一步完善，未来股票质押融资业务的开展将更加稳健、更加健康。

从投资者的角度来看，A股市场质押风险缓解，亦可以进一步活跃二级市场投资。格雷资产副总经理、合伙人杜君对《证券日报》记者表示，公司股权质押率的高低，会影响投资者

的选择。“一般来说，公司的股权质押率较高，主要有两方面因素，一是股东变相套现，二是企业发展遇到困难，需要质押获得资金用来周转。但无论是哪种情况，反映出来的结果都不太好。当然，一种情况除外，就是公司确实遇到了一个千载难逢的好机会，需要大股东质押股权融资，可以使企业得到进一步的发展。”

加快推进“伪私募”分批处置

在证监会近日公布的2020年证监稽查20起典型案例中，永安信违反私募基金管理规定案在列。证监会表示，永安信(天津)股权投资基金管理有限公司违反规定，未对83只私募基金进行备案；单只私募基金投资者人数超过200人上限；将固有财产、他人财产与基金财产混同投资，受到行政处罚。

近年来，监管层加大对私募基金行业违法违规行为的处罚力度，不断优化行业生态。《证券日报》记者据同花顺iFinD数据统计，截至1月29日，自去年以来，证监会及地方证监局对13家私募机构开出行政处罚决定书，对66家私募机构采取行政监管措施，合计79家私募机构被罚。另据中国证券投资基金业协会(简称中基协)数据，截至2020年12月14日，中基协已累计公告1271家疑似失联私募机构。

1月8日，证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》(简称《规定》)，全面总结私募基金领域风险事件的发生特点和处置经验，通过重申和细化私募基金监管的底线要求，让私募基金行业真正回归“私募”和“投资”的本质，推动优胜劣汰的良性循环，促进行业规范可持续发展。

另外，《规定》对私募基金管理人经营范围和名称提出明确要求，1月15日，国家市场监督管理总局登记注册局发布《关于做好私募基金管理人经营范围登记工作的通知》，要求各地登记注册机构做好私募基金管理人经营范围登记工作。

证监会表示，今年将加快推进“伪私募”等相关风险的分批处置，严格落实私募基金底线要求，建立部际联

动、央地协作的风险防范处置机制，加快推动出清私募劣例。

田利辉认为，此次证监会系统工作会议关注私募基金运行，要求通过“建制度”和“零容忍”，防止部分机构或个人借私募之名行“乱集资”之实，扰乱市场。“需要指出的是，会议严打的是‘伪私募’，鼓励的是合规私募的健康发展。只有严惩了‘南郭先生’，防止劣币驱逐良币，我国私募市场才能够获得大发展。”

严厉打击“逃废债”行为

近年来，债券市场违约现象也备受

关注。去年11月20日和11月27日，证监会先后对华晨集团、永煤控股及相关中介机构涉嫌债券违法行为立案调查。今年1月12日，上海证券交易所发出纪律处分决定书，对华晨集团及其董事长、信息披露事务负责人予以公开谴责。

去年12月份召开的中央经济工作会议提出，打击各种逃废债行为。1月15日，证监会、发改委、央行、银保监会联合发布《关于印发金融机构债权人委员会工作规程的通知》，支持金融机构联合打击逃废金融债务，充分发挥行业自律与失信惩戒机制作用。

“在监管、政府和市场的共同努力下，个债违约得以有序处理，市场稳定运行。”田利辉表示，在债券违约问题上，监管部门能够尊重市场，尊重规则，不仅通过市场出清个债风险，而且防止个别企业借助市场出清来实现逃废债。通过市场化来处置债券违约，能够实现优胜劣汰，更好地优化资源配置。

证监会表示，今年将稳妥化解债券违约风险，加大债券市场基础制度和法治供给，优化债券违约市场化处置机制，加强统一执法，严肃查处“逃废债”等违法违规行为。

对于稳妥化解债券违约风险，中证鹏元资深研究员史晓娟对《证券日报》记者表示，首先，需要理性看待违约风险。在一个相对成熟和完善的市场，违约是一种风险出清的方式，不能逃避违约而抱着“刚兑”思想，或用“一刀切”来隔离风险。第二，债务风险的化解需根据企业情况而定，对于低风险企业，因疫情而出现流动性危机的企业，在化债方式上，鼓励在公平、自愿的原则基础上选择市场化的方式，包括债券置换、现金要约收购等。第三，还需要加速信息披露制度、受托管理人制度、持有人会议等制度的落实，提高信息披露质量，降低信息不对称带来的非理性决策。

对于严肃查处“逃废债”等违法违规行为，史晓娟认为，可以一定程度上加强债务人的履约意识，促使其加强日常风险管理，同时，也对债券受托管理人提出更高的要求，需要对发行人的风险状况及时跟踪，同时督促发行人履行兑付义务。各方职责的加强，有利于提高对投资者权益的保护。

也将成为很多投资者的选股参考，建议贵司赶紧行动起来……

科创板有望吸引更多优质企业

谈及12只科创板个股被正式纳入沪港通对科创板的意义，谢彩认为，将带来四方面的影响。第一，此举方便中国香港及境外合格投资者投资科创板股票，分享国内科创板企业成长红利。第二，此举将相关科创板股票带来增量资金，有利于提升市场交易活跃性和流动性。第三，此举意味着上市公司的内部治理及对外信息披露将需要满足境外投资者需求，有利于督促上市公司提升治理水平和投资者关系管理水平，从而有利于提升上市公司质量。第四，此举带来的示范效应，将会吸引更多优质科创板企业到科创板上市融资，为我国科创板企业长期健康发展营造良好的资本市场环境，有效发挥资本市场对实体经济的支持作用。

在董志云看来，外资的持续进入对于科创板的流动性、机构投资者占比与国际化水平都具有提升作用。上述诸多利好将提升科创板的整体价值，结合科创板注册制及交易制度方面的诸多特点和优势，未来有望吸引更多优质科创板公司在科创板上市融资，这又将为科创板提供源源不断的“新鲜血液”，进而形成上市公司、投资者、科创板等多方共赢的良性循环。

聚焦春节档

春节档电影预售票房近2亿元：各路资本备战 线上力量分羹

■本报记者 吴文婧
见习记者 冯思婕

2021年春节档电影预售迎来开门红。根据灯塔专业版数据显示，春节档电影开启预售第二天(1月30日)，票房累计已经突破1亿元；截至2月1日16时，春节档影片预售总票房已经达到1.94亿元。

据灯塔专业版数据，截至2月1日16时，开启预售的春节档电影中，万达电影出品的《唐人街探案3》以1.41亿元的预售票房遥遥领先。由北京文化参与出品的《你好，李焕英》、华策影视参与出品的《刺杀小说家》、华谊兄弟参与出品的《侍神令》的预售票房并列第二名—第四名。

刚刚过去的2020年，中国电影行业因疫情影响遭受重创，而春节档影片承载着各家影视上市公司的期待。在2020年凭借《八佰》一举拿下票房冠军的华谊兄弟，正不断回归到内容创作，随着2021年春节档临近，华谊兄弟表示，公司储备的多部优质影视作品将接连进入市场。

在接受记者采访时，中国青年剧作家导演向凯对电影板块的复苏表达了乐观预期，“疫情考验、资方转变等带来了行业洗牌，最终留下来的都是真正做电影的人，他们会更加坚定电影事业，也将加速电影行业打造优质内容。”

1月31日，记者来到杭州市西湖区的几家影城，陆续还有不少观众前来观影。有影迷向记者表示，春节档最期待的是全家可以一起看的喜剧大片，弥补去年没有和家人过一个热闹闹新年的遗憾。

据了解，博纳影城、万达影城、大地影城、保利影城、CGV等纷纷推出了春节档观影优惠套餐。一家CGV影城的负责人向记者表示，整个春节档的排片已经定了，《唐人街探案3》的场次最多。灯塔专业版数据显示，截至2月1日16时，《唐人街探案3》的首日排片场数达到9.98万场。杭州市西湖区一家影院经理告诉

记者：“一般不会太早确定整个春节档的排片，目前我们只定下来了前两天的，后续会参考影片的口碑和上座率对场次作一些调整。春节档时间较长，哪部影片最终胜出也很难说。”

博纳影城一名工作人员表示，出于疫情防控要求，所有电影票均通过网络上线，影城严格执行观众验码测温、影厅消毒、全程佩戴口罩等措施。

“在‘就地过年’的倡议下，今年过年的主要娱乐消费会集中在电影市场。”向凯认为，“整体来看，在疫情可控的背景下，今年春节档观影需求会有一定释放，票房可能会出现一个高潮。”

2020年，不少因疫情原因无法在线下公映的院线电影纷纷转战线上。网络电影凭借自身的渠道优势，在数量、质量、票房等方面都获得了重大突破。公开数据显示，在爱奇艺、腾讯视频平台上线的《奇门遁甲》、分账票房登上2020年网络电影票房榜首，排名前三的另两部影片《倩女幽魂：人间情》和《鬼吹灯之湘西密藏》，其分账票房也均达到5000万元以上。

深圳市思其晟文化传播有限公司CEO伍佰麒向《证券日报》记者表示，网络电影从立项到投放的时间比院线电影更短，成本低效益高，因此会逐渐吸引资金投入。此外，从观影价格来看，网络电影也具备一定优势。

“不过，线上电影由于资金投入低，难以有更高水平的制作，难以与院线电影的质量相比。观影效果来说也不如院线电影，因此剧本题材会受到限制。但是总体来说，尤其是在当前全球疫情形势下，网络电影没有观影场所的限制，优势更显著，网络电影必然保持快速增长的势头。”伍佰麒向记者分析称。

记者了解到，网络影院也推出了春节档首部定档的线上影片，宣传力度与讨论度并不亚于院线影片。向凯向《证券日报》记者预测称：“2021春节档票房有望达到50亿元到70亿元，网络电影和传统院线在春节档的收入可能齐头并进。”

旺季不旺 春运“低温”启动

■本报记者 李乔宇
见习记者 林婷莹

在疫情防控常态化下，1月28日起，2021年春运“低温”开启，全国各地提倡“就地过年”以减少人口流动。国务院联防联控机制春运工作专班发布数据显示，1月30日(农历腊月十八)全国民航共发送旅客48.8万人次；1月29日发送旅客49.2万人次，同比下降超七成。

一时间，对于今年春节民航市场的“旺季不旺”，民航业内也出现了“国内民航太难了”的感慨。

1月29日晚间，2021年春运开始进入首个周末时间段，但在深圳宝安国际机场，节日的氛围只体现在随处可见的春节装饰上。

步入深圳宝安国际机场4楼出发层，《证券日报》记者看到，往日人流熙攘的候机厅如今异常冷清，携带行李的乘客分散于各处歇息，一排排的登机柜台前多数空无一人，仅有少数柜台有少量乘客排队。除了依旧空荡荡的国际出发安检处，国内出发安检处同样人数寥寥，地上“此处排队还需等候约十分钟”的标识线前，只有机场工作人员。

“这几天人少，和以前的春运都不是一个级别。”机场内某纪念品商户的店员向《证券日报》记者表示，“因为今年春运特殊，打算回去的人不多，航班本来就少，取消的又很多。”

相较之下，2楼到达层的人数反而较多，不仅餐饮店等商业区域人气明显高于出发层，接机处也持续有到达乘客走出。“以前是4楼(出发层)人多，现在反而是2楼(到达层)人多。”一位机场工作人员向《证券日报》记者介绍称。

航旅纵横数据显示，截至2021年1月31日13时，全国及入境航班计划架次18930架，取消架次10191架，取消比例达53.84%。飞常准PRO数据显示，31日15时，深圳宝安国际机场的进出港航班准点率分别为65%、49%，非正常航班均达到250架，并出现“大面积取消”。

去哪儿数据显示，截至1月25日，去哪儿平台上今年春运期间机票平均支付价格仅为651.36元。这一价格与2019年春运期间相比便宜近200元，创5年来春运前机票预售平均支付价

格最低。《证券日报》记者从去哪儿旅行App上看到，今年除夕夜(2月11日)，京沪航班票价多数低于500元，有深沪航班票价已低至100元以下。

“今年机票价格便宜，比高铁划算。”在深圳工作、打算回浙江过年的陈先生向《证券日报》记者表示，“以前我会选择高铁，但今年因为疫情原因，为减少接触就选了飞机，这是价格之外的考虑。”

在多地提出“就地过年”倡议的影响下，2021年春运出行人数明显减少。根据国务院联防联控机制春运工作专班发布数据，2021年春运前三日(1月28日至30日)共发送旅客5337.2万人次，其中民航共发送150.3万人次，相比2020年春运前三日数据明显减少。

不过，2021年冷清的春运，也没有令民航业放松日常的防疫工作。在探访深圳宝安国际机场时，《证券日报》记者看到候机厅内自助值机、自助托运等无接触设备的投放明显增多，机场工作人员、安保人员及各航司地勤人员均配有口罩、手套、防护面具等防护用品。

深圳机场方面提供给《证券日报》记者的信息也显示，在加大防疫新设备应用的同时，机场还对航站楼内所有服务设施实施24小时消毒，并在多个点位配置了免洗消毒凝胶。

尽管疫情期间，民航业屡有创新举措，前有“随心飞”“任意飞”等产品活跃市场，后有民航货运提振行业景气度，但从近期披露的上市公司2020年业绩预告来看，三大航均预亏百亿元。民营航司同样陷入亏损。

“从去年来看，需求是有的，随着疫情逐步平稳，大家有出行意愿，随着疫苗出行的信心也会有所提升。”有业内人士对《证券日报》记者表示，经过一年多的“抗疫”，商务旅客的出行已趋于平稳。预计在今年清明节、五一期间，游客出行情况会有好转。

低价机票屡现并非春运期间的短期现象，谈及未来机票价格的走势，上述业内人士预测，2021年，机票或将持续维持低位态势，目前来看国际旅游尚未恢复，很多原本用于执飞国际航线的宽体客机调回只飞国内，造成国内航班座位数供大于求，机票价格因此下挫。

科创板个股“加盟”沪港通首日多数红盘报收 上市公司坦言近期“相关咨询增多”

■本报记者 昌校宇

2月1日，12只科创板个股正式“加盟”沪港通。

“自沪深港通开通以来，北上资金已逐渐成为A股市场中的重要力量，目前北上资金累计净流入已超过1.2万亿元，未来资金长期净流入的趋势大概率还将延续”。中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，科创板重点支持高新技术产业和战略性新兴产业，上市公司普遍具有科技创新属性，符合政策大力扶持和产业转型升级的方向，且关系着我国科技核心竞争力的打造，未来成长空间巨大，这类公司容易受到外资青睐。因此，科创板股票被纳入沪港通，最直接的好处是能够吸引北上资金的投资，增加相关上市公司的交易活跃度，提升流动性溢价。

9只新纳入沪港通个股 收盘价上涨

1月22日，上交所发布了新修订的《上海证券交易所沪港通业务实施办法》(以下简称《实施办法》)，自2月1日起实施。《实施办法》本次修订主要包括两方面内容：一是明确沪股通投资者交易科创板股票的适当性要求，符合中国香港市场相关规则界定要求的机构专业投资者才可通过沪股通参与科创板股票交易；二是将深交所上市A+H股

公司的H股纳入沪港通下港股通股票范围。同时，自2月1日起，属于上证180、上证380指数成份股及A+H股公司的A股的科创板股票正式纳入沪股通股票范围；科创板上市A+H股公司的H股及深交所上市A+H股公司的H股正式纳入港股通股票范围。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受《证券日报》记者采访时表示，依据新规筛选，12只科创板个股被纳入沪港通。其中，1只属于上证180指数成份股，6只属于上证380指数成份股，5只为A+H股公司的A股的科创板股票。

据东方财富Choice数据整理，截至2月1日收盘，上述12只科创板个股市值总和超过5600亿元。其中，最小市值超过100亿元，最大市值接近1000亿元。此外，12只股票中，有9只股票2月1日收盘价较前一个交易日收盘价出现不同程度的上涨。

科创板股票 纳入沪港通权重将加大

2月1日下午14时左右，记者以投资者身份分别致电上述12家科创板上市公司中的2家。其中一家公司证券部工作人员告诉记者，“前期已有很多境外机构致电咨询，感觉自1月22日后咨询频率明显增多。不过，由于今天是被纳入沪港通的首日，所以暂不清楚公司股

票受境外资金的认可度有无明显变化”。另一家公司证券部工作人员则向记者透露，“境外资金能进来肯定更好，但目前未接到境外资金认可度的相关具体消息”。

“科创板股票纳入沪港通将为科创板引入长期增量资金，流动性得以补充，长期利好科创板核心个股。”沃隆鑫鑫投资基金经理黄界峰向记者表示，科创板自开板以来，部分优质赛道和核心标的经过较长时间整理，估值已具备明显优势，对于长期资金具有较大吸引力。

“预计未来科创板股票纳入沪港通的权重会越来越大”，玄甲金融CEO林佳义告诉记者，不过，上市公司是否具备配置价值，还要从其基本面进行性价比评估。建议投资者保持更大耐心，等待有足够安全边际时再考虑配置。

方信财富投资基金经理郝心明向记者分析称，外资更看重上市公司价值和行业格局，科创板股票纳入沪港通之后对细分行业龙头形成利好，尤其是科创板重点支持的高新技术和战略新兴产业有望获得外资青睐。

《证券日报》记者统计发现，在《实施办法》发布后，有不少投资者到上证e互动等平台就“沪港通”留言询问。有部分投资者向“已入选”的上市公司再三确认，“贵公司纳入沪港通是否属实”；也有部分投资者力荐未“入选”的上市公司申请纳入沪港通，“港资会认真挑选优质的小市值公司进行价值投资，这