

# 一条网传消息缺乏金融知识错得离谱 今年再融资额不是历史最高

本报记者 连建明

前不久,网上曝出一条惊人消息,称A股今年前7个月再融资1.94万亿元,超过过去十年IPO总和。然而,这条消息实在错得离谱,完全混淆了股权融资与债权融资两个不同的概念,证监会上周对此消息

也进行了辟谣。

按证监会的统计,今年前7个月股权再融资总额为1582亿元,与历史上同口径比较,并不是再融资额最高的一年。

## 证监会辟谣假消息

这段时间一个错误的报道弄得投资者有些惶恐,就是某媒体报道称,A股过去7个月再融资1.94万亿,超过十年IPO总和。今年IPO到目前为止还没有开闸,仍处于停顿状态,在这种情况下,7个月再融资额竟然要超过10年IPO总额,不是太可怕了吗?

这条消息经各网站转载越传

越广,弄得不明真相的投资者怨声载道。

然而,这是一条完全错误的消息。上周,中国证监会有关人士在新闻发布会上表示,所谓A股7个月再融资规模超过过去十年IPO总和的说法不准确。2003年—2012年我国A股市场IPO融资总额为18770亿元,2013年1-7月上市公司A股市场再融资

3430亿元,其中包括各类股权再融资1582亿元,债券类再融资1848亿元。需要说明的是,IPO全部是股权融资,同口径相比,上述说法是完全不成立的。

按证监会的统计,今年前7个月A股再融资总额为3430亿元,其中股权融资只有1582亿元,与错误报道中所说的1.94万亿元差了十万八千里。

## 债券融资额远超股票

要这样比较的话,就应该将这10年里发行的债券一起统计进去,而10年里债券的融资额远远超过股票。

根据证监会的统计,今年前7个月上市公司发行的债券类再融资总额为1848亿元,这仅仅指的是在沪深交易所上市的债券。而那则报道所称前7个月债券融资金额高达12749.49亿元,是将银行间债券市场一起算了进去,像工商银行、农业银行等发行的次级债等都是在银行间债券市场,而银行间债券市场的融资规模远远大于股票市场也大于交易所债券市场。

根据央行发布的数据,今年上半年,债券市场就发行了4.3万亿元,其中,银行间债券市场发行4.1万亿元。就是说,仅仅半年债券的融资额就超过10年里IPO的融资总额,其中大部分是在银行间债券市场。而且,到6月底,我国债券市场总托管量为28.2万亿元,其中,银行间债券市场债券托管量为

26.6万亿元。

就是说,将最近10年里股权融资(包括IPO与再融资)和债权融资(包括交易所与银行间债券市场)合在一起计算,这个数字将高达几十万亿元,就不存在7个月融资额超过10年融资额的说法。

其实,对股市投资者来说,需要研究的只是股权融资,因为只有股权投资可能会减少资金存量,而债券投资不存在这个问题。从股权融资看,今年前7个月的再融资并不算历史高峰。根据证监会披露的数据,2008年A股股权再融资(包括公开增发、定向增发、配股)为1575.99亿元,2009年为1976.66亿元,2010年为3988.08亿元,2011年为2218.51亿元,2012年为2093.22亿元。

那么,今年1至7月股权再融资额为1582亿元,以平均每月融资额计算,比2010年低了许多。显然,到目前为止还不能说今年股权再融资额是历史上最高的一年,投资者不要听信那些错误的计算。

## 不能混淆股权与债权

为什么数字出入那么大?原因在于错误报道中将股权融资与债权融资混为一谈,而且是不同口径的比较。

这则报道称,今年以来上市公司计划或已经通过定向增发融资规模达到6137.78亿元。截至7月26日,包括企业债、金融债、短期融资券以及可转换债券等在内的发行数量已经达到457起,涉及金额高达12749.49亿元,其中

工商银行、中国银行计划通过发行二级资本工具的方式分别再融资600亿元。平安银行、农业银行计划通过发行次级债和减记型二级资本工具的方式分别再融资500亿元。

定向增发属于股权融资,发行的都是股票;企业债、金融债、短期融资券等等都属于债权融资,发行的是债券。股权与债权最主要的区别是,发行股票不用

还本,发行债券则要还本,还要付息。

因此,在统计的时候需要统一口径,股权融资额与股权融资额比较,债券投资额与债券投资额比较。而那则报道计算今年前7个月的融资额,将股权与债券合计在一起,而过去10年的IPO指的仅仅是股权融资额,两者完全是不同口径,这种错误的比较当然不可能得出一个正确的结论。

# 8月上市房企再融资唱主角

的是有条件逐步放开。

值得注意的是,宋都股份此次推出的再融资方案与新湖中宝募投棚户区改造项目不同,宋都股份此次拟募资15亿元,投向刚性需求的商品住房项目建设。增发预案显示,宋都股份拟以4.8元/股非公开发行不超过3.13亿股,募资15亿元,投向南京南都国际花园项目、杭州东郡国际三期项目和补充流动资金。其中前两个项目分别投入8.49亿元和3.85亿元。本报记者 李辉

本版观点仅供参考

IPO暂缓以来,增发成为再融资的主要渠道。据Wind资讯统计,截至8月5日,今年沪深两市共158家上市公司进行股权融资。其中,今年以来,共149家上市公司发布实施了增发再融资计划,累计增发324.79亿股。

而进入8月份上市房企再融资唱起主角。沉寂近3年的房企再融

资或开闸,近日,新湖中宝、宋都股份等上市公司相继抛出再融资方案,融资项目也由棚户区改造转向商品住宅项目。

8月13日,金科股份公布了定增方案,公司拟以不低于10.81元/股的价格非公开发行不超过4亿股,募集资金不超过43.24亿元,募集资金投向涉及棚户区改造及保障

房项目。至此,A股市场上已有6家上市房企披露了定增的再融资方案,其中新湖中宝(600208)以55亿元融资额领衔,金科股份(000656)以43.24亿元的融资额次之,北京城建(600266)、宋都股份(600077)、三湘股份(000863)、海印股份(000861)则分别拟通过定增融资39亿元、15亿元、12.5亿元、8.34亿

元。业内人士认为,此举再度印证了此前关于房地产企业再融资开闸的传言。此外,招商地产等上市房企因筹划重大事项停牌,也被认为是再融资做准备。

据了解,2010年10月,为了抑制房价过快上涨,上市房企融资大门关闭。因此不少观点认为,房企融资再开闸是大方向,目前比较可能

## 下周16家限售流通股解禁

本周大盘继续走高,60日以下中短期均线悉数被收复,大盘屯兵于60日均线展开强势整理。

下周限售流通股解禁将出现一次“井喷”态势,规模将达到年内的次高峰水平。下周共计16家限售流通股解禁。其中,主板7家,中小板3家,创业板6家。限售流通股解禁总市值约为782.00亿元(按2013年8月14日收盘价计算)。下周限售流通股解禁上市公司数量环比下

降11.11%,下周限售流通股解禁市值环比上升95.53%。下周解禁上市公司数量不多,解禁市值却很庞大。

在下周限售流通股解禁中,解禁数量占总股本比例最大的是珠江啤酒(002461),解禁数量占总股本的79.44%。解禁数量占总股本比例最小的是红日药业(300026),解禁数量占总股本的0.04%;解禁市值最高的是光大银行(601818),解禁市值约为597.70亿元。解禁市值最

低的是秋林集团(600891),解禁市值约为89.41万元。限售流通股解禁中,光大银行(601818)、珠江啤酒(002461)、龙源技术(300105)将实现全流通。沪电股份(002463)、西部牧业(300106)、建新股份(300107)除少量高管持股外,基本将实现全流通。解禁数量超现有流通股比例最大的是珠江啤酒(002461)超286.46%。

下周限售流通股解禁看点很明

显:一股独大。光大银行的解禁市值超过解禁总市值的3/4,三家股东为央企和社保,套现的压力基本可忽略。此外,社保的身影同时出现在方正证券(601901)、珠江啤酒(002461)、嘉事堂(002462)、西部牧业(300106)限售流通股解禁股东中,这部分限售流通股解禁的压力也可望适当缓解。

综上所述,下周限售流通股解禁规模虽然貌似很庞大,但是实质压力远逊表象压力,完全在可接受可控范围内。

华泰证券 辛焰

## 下周多看空 投资者比重

下周多看投资者认为:七月外贸向好,地方债务可控。一系列超预期利好集中出现推动大盘走强,60日以下均线对大盘全部由压力转为支撑,这是两个多月以来大盘最积极的信号。

下周看空投资者认为:大盘下跌多了总会有所反弹,一波反弹说明不了什么问题,反弹能否继续却是一个问题。本周后期大盘在60日均线附近基本涨不动,然而多项技术指标已经见顶,有的甚至已经出现了“顶背离”。

看空投资者占43%



看多投资者占57%

华泰证券

# A股持仓账户数再创年内新低

### 上周A股新增开户7.36万户

中国证券登记结算公司13日公布,上周A股开户数与持仓账户数双双创出年内低点,显示出A股市场吸引力仍在不断下降。

统计显示,上周末A股持仓账户数为5440.04万户,相比前一周减少约9万户,为近期降幅较大的一次。不仅如此,该数值还刷新了今年以来持仓账户数新低,A股持仓账户比例也相应降至

31.82%。

上周沪深两市新增A股开户数73604户,较前一周减少1.17%,连续6周在10万户以下徘徊。截至9日,沪深两市共有A股账户约

1.71亿户,较前一周增加6.73万户;B股账户约253.90万户;有效账户约1.37亿户。当周参与交易的A股账户约1037.44万户,较前一周增加101.67万户。

值得一提的是,尽管上周股票开户与持仓账户数据齐创新低,显示出场内场外投资者情绪的谨慎,但从全周来看,投资者的交投活跃度并不算低。

晓岚