

转债市场分析之二

破发比例达到历史罕见的43%

大面积破发历史罕见

昨天转债市场继续大幅下跌，几只上市不久的新转债——林洋转债、小康转债、嘉澳转债、久立转2跌幅均超过2%，时达转债更是下跌3.42%，债券出现如此巨幅下跌实属罕见。

暴跌之后，破发转债数量增多，昨天上市的时达转债，开盘价只有100.5元，随后立即破发，最终报收96.58元，申购转债的投资者全线套牢。上周五上市收盘勉强守住100元的久立转2昨天正式破发，报收97.566元。另外，小康转债报收97.36元，嘉澳转债报收97.42元。近期新上市的8只转债已经有4只破发。

总共28只新老转债目前已经有12只转债跌破100元面值，破发比例达到43%，其中，价格最低的模糊转债昨天报收92.999元。转债市场如此暴跌，如此大比例破发都是历史罕见。

扩容规模创历史新高

与此同时，转债市场的扩容还在继续!昨晚，农尚环境发布发行可转债预案，江阴银行、利欧股份、三力士发布公告，3家公司发行可转债申请获得证监会发审委审核通过，意味着这些公司不久后都将发行可转债。

根据同花顺iFinD统计，今年已发行和拟发行可转债的公司多达160家，其中，33家公司方案已经被证监会批准，包括今年已经发行的国泰君安、光大银行、东方雨虹等等，27家公司方案已经获得发审委核准，也有4



家公司停止发行或未获得核准。

扣除这4家公司，其他156家公司发行可转债的总规模高达4526亿元。无论发行可转债公司数量还是发行规模，均创出历史新高。

而仅仅上市8只转债就出现一半破发的局面，令转债申购热情急剧降温。昨晚亚太股份公布中签率，昨天公司发行10亿元可转债，网上中签率为0.0245%，而上周五众信旅游发行7亿元转债，中签率是0.00337%，仅仅相隔一天，转债中签率提高了6倍，意味着很多人放弃

了转债申购。今天宁波银行发行100亿可转债，昨天转债市场的暴跌很可能使得更多人放弃申购，中签率可能会进一步提高。

急需引导新资金入市

今年发行可转债得到鼓励，审批速度很快，于是，相当多上市公司选择发行可转债作为再融资的主要方式，造成可转债一下子大规模扩容。

本来，发行可转债对股市是有利的，因为转债属于债券，即使未来大部分转成股票也需要时间，一般

发行可转债规模较大公司一览表				
公司代码	公司名称	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
600016.SH	民生银行	股东大会通过	500	6
600000.SH	浦发银行	股东大会通过	500	6
601998.SH	中信银行	股东大会通过	400	6
601818.SH	光大银行	已发行上市	300	6
000001.SZ	平安银行	股东大会通过	260	6
601800.SH	中国交建	股东大会通过	200	6
600221.SH	海航控股	董事会预案	150	6
002142.SZ	宁波银行	证监会批准	100	6
601186.SH	中国铁建	董事会预案	100	6
600350.SH	山东高速	股东大会通过	80	6
601985.SH	中国核电	股东大会通过	78	6
601211.SH	国泰君安	已发行上市	70	6
600109.SH	国金证券	股东大会通过	68	6
600690.SH	青岛海尔	股东大会通过	56	6
000783.SZ	长江证券	证监会批准	50	6
300433.SZ	蓝思科技	证监会批准	48	6
600705.SH	中航资本	股东大会通过	48	6
300059.SZ	东方财富	发审委核准	47	6
600674.SH	川投能源	股东大会通过	40	6
601222.SH	林洋能源	已发行上市	30	6
002839.SZ	张家港行	股东大会通过	30	6
600398.SH	海澜之家	股东大会通过	30	6
600908.SH	无锡银行	发审委核准	30	6
601128.SH	常熟银行	发审委核准	30	6

数据来源：同花顺iFinD

来说至少需要1、2年，那么，股市再融资的扩容压力得到延缓。但是，问题在于投资转债市场的资金非常少，很难适应短时间的快速扩容。

可转债是一个很好的投资品种，但一直是一个小众市场。大多数股民对此不了解，也不投资债券，债券市场基本上没有散户，主要是机构。就基金而言，目前债券基金规模大约是1.3万亿元，大约占全部基金规模的11%，而债券基金大部分是投资纯债。据不完全统计，目前市场上有可转债或转债命名的基金产品24只，基

金份额为58.58亿份，规模非常小。

可转债扩容速度却非常快，如果未来转债市场规模超过4000亿元，以目前几个转债基金，根本不可能托起这么大规模的市场。随着转债不断破发，投资者必然放弃申购，那么，未来转债发行都将非常困难。

所以，要转债市场健康发展，当务之急需要引导投资资金进入这个市场，包括大量可转债基金等等，在市场资金面不足的情况下，则要放缓转债市场扩容步伐。

首席记者 连建明

所得税新政激发企业创新动能

本报讯（首席记者谈璵 通讯员 顾玉蕊）国家新颁布的所得税新政为企业加大研发力度带来政策“红利”，有效激发企业创新动能。今年11月，《国家税务总局关于研发费用税前加计扣除归集范围有关问题的公告》发布，在对历年研发费用税前加计扣除优惠政策细化的基础上，进一步明确政策口径、拓展优惠范围。上海市税务机关第一时间深入广大企业开展政策宣传辅导，对政策效应进行分析调研。

上海药明康德新药开发有限公司税务总监石先生最近难掩喜悦：“一直以来，企业的研发费用可以在税前加计扣除。但对于那些失败的研发项目费能否扣除，政策没有明确，各地也执行不一。我们公司主要是研制新药，失败研发费占全部研发费用的10%~15%左右，如果不能扣除，等于束缚了研发人员的手脚。现在国家的新政明确了这部分费用可以扣除，大大增加了我们研发投入的积极性。”

除了失败的研发项目费用，公告也明确了研发人员的股权激励支出可以加计扣除，这对相关

失败研发项目费、研发人员股权激励支出等均可加计扣除

企业来说是重大利好。上海网宿科技股份有限公司的财务副总监高先生算了一笔账：“为打造一流的研发团队、提升研发水平，目前我们技术人员占比高达67%，并长期对研发人员实施股权激励。现在，这笔支出明确可以在税前扣除了！以2017年公司股权激励行权金额6600万元计算，我们将少缴所得税330万元。”

此次公告还扩大了优惠政策范围，原先不能加计扣除的研发人员职工福利费、补充养老保险费和补充医疗保险费等支出都已列入扣除范围。这让一些研发人员众多、相关福利费开支较大的企业直呼“给力”。上海大众汽车有限公司的税务经理王女士说：“这项政策实施后，今年我们公司的税前加计扣除可增加3120万元，企业所得税将少缴780万元。”

上海市国家税务局、地方税务局所得税处处长钟剑伟表示：新政策加大了优惠力度，细化和明确了诸多实务中的争议问题与工作难点，对鼓励企业加大研发投入，激发创新创造动能起到很大的推动作用。

证监会副主席姜洋昨天表示

坚决打击虚增金融杠杆行为

本报讯（首席记者 连建明）证监会副主席姜洋昨天在深交所技术大会上表示，推动金融科技创新，助力资本市场发展。但坚决打击那些虚增金融杠杆，规避金融监管，实施套利投机，甚至以创新名义冲撞法律底线的行为。

姜洋表示，要坚持以服务实体经济

为出发点 and 落脚点，持续加强与创新机构的沟通，鼓励和支持运用现代信息技术开展以降低企业成本，提高资源配置效率、优化风险管控、提升金融服务水平和效能为指向的金融科技创新。对于那些虚增金融杠杆，规避金融监管，实施套利投机，甚至以创新名义冲撞法律底线的行为，我

们将坚决予以打击。行业机构在应用金融科技提升服务效率、增强智能服务能力的时候，要牢固树立风险意识，全面强化金融科技相应的业务合规和风险监测工作，构建“业务防火墙”，建立起对金融科技的业务评价机制，及时评估可能引发的业务风险，避免合规空白。

汽车后市场受资本青睐 上汽集团旗下车享家获10亿元B轮融资

本报讯（记者 叶薇）汽车后市场受到资本青睐。上汽集团旗下汽车后市场连锁服务品牌车享家近日宣布，获得由平安、中国太平和招商财富共同实施的约10亿元人民币B轮融资。

随着国内汽车保有量逐年递增，汽车后市场也逐渐壮大起来。交通部门预计，未来中国汽车后市场年均增速将超过30%，2018年后市场规模有望破万亿元。

车享家是上汽集团从传统制造型企业向移动出行服务和产品供应商转变过程中的重要一环。2014年，由上汽集团打造的中国汽车市场首个全生命周期O2O平台车享正式上线。2015

年，车享重拳布局汽车后市场，大力发展连锁服务品牌——车享家。

背靠上汽集团，车享家选择了自建直营店的模式。成立两年来，车享家的门店从比较单一的形态逐步发展为综合店、中心店、社区店、加油站店等多样化的门店；业务也在走向多元化，除了以汽车维修保养切入的后市场基本业务，还新增了许多特色服务，比如上门接送车、紧急救援、星夜救援等服务。今年11月推出APP预约功能，实现在线选择服务时间等功能。目前，车享家已在全国达成“百城千店”的高密度布局。

本报讯（记者 许超声）“首届国学与价值投资峰会”近日在沪举行，与会嘉宾对“价值投资在中国”进行了展望，他们认为，中国资本市场回归理性，价值投资需融入国学思想。

主办方为新加坡8I控股集团，该集团是亚洲最大的价值投资传播机构，2014年在澳大利亚成功上市，业务遍布全球。会上，多位专家分析指出，未来中国资本市场将回归价值本源，价值投资也将是中国资本市场发展的趋势，必定会给中国经济发展注入新的能量，国学对于价值投资的作用也将愈发重要，因为当今中国，要实现资本市场的真正强大，除了健全的资本市场制度外，还需要一大批合格的投资人，这些投资人必须拥有平和而强大的内心，同时真正的掌握投资之道，而要将两者融合，唯有国学与价值投资。

价值投资需融入国学思想