

睿策略：(2019-7-30) 科创板首支涨停个股 出现 市场继续呈现缩量震荡的格局

宏观解读

7月29日，国家发改委、央行、财政部、银保监会四部门近日联合印发《2019年降低企业杠杆率工作要点》，明确了2019年降低企业杠杆率的21项任务清单和时间表，提出要加大力度推动市场化法治化债转股增量扩面提质，综合运用推进企业战略重组、大力发展股权融资等各类降杠杆措施，并进一步完善企业债务风险防控机制。

解读：

《要点》指出，要加大力度推动市场化法治化债转股增量扩面提质。具体包括：推动金融资产投资公司发挥市场化债转股主力军作用。拓宽社会资本参与市场化债转股渠道。加快股份制商业银行定向降准资金使用。加强对商业银行定向降准资金使用情况的评估考核。

《要点》还提出：拓宽社会资本参与市场化债转股渠道。将市场化债转股资管产品列入保险资金等长期限资金允许投资的白名单、加快股份制商业银行定向降准资金使用、加快推进市场化债转股资产交易、大力开展债转优先股试点，以及探索提出公募资管产品参与债转股等。

《要点》明确，要大力发展股权融资。完善交易所市场股权融资功能，改革股票发行制度，提升上市公司质量；加强对中小投资者权益的保护，增强投资者信心；按照投资者适当性原则，有序促进社会储蓄转化为股权投资，拓宽企业资本补充渠道；鼓励私募股权投资基金等多元化投资主体发展，丰富股权融资市场投资者群体。

从《要点》内容总体来看，资本市场将在未来金融市场上发挥越来越重要的作用。在过去实体经济高度依赖以银行为主导的间接融资。随着经济发展尤其是高新经济的发展，以银行为主导的债务融资一方面存量规模越来越大，企业和组织的负债率越来越高发展空间受到限制。另一方面，高新企业的特点决定了股权融资是更好的选择。所以，随着经济发展越来越依赖于长期资本投入和创新驱动，迫切需要优化调整结构，为实体经济发展提供更高效率、更有质量的金融服务。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11051

