

证监会“第三支箭”旨在解决房企存量问题

2022 年 11 月 29 日

2022 年 11 月 28 日，证监会发布多项涉及房企资本市场融资的措施，包括“恢复涉房上市公司并购重组及配套融资”、“恢复上市房企和涉房上市公司再融资”、“调整完善房地产企业境外市场上市政策”、“进一步发挥 REITs 盘活房企存量资产作用”以及“积极发挥私募股权投资基金作用”五项措施。

我们认为，上述措施旨在解决当前房地产市场的存量问题，而并非意图大规模刺激商品房销售。这些措施更多聚焦于存量资产，例如支持募集资金用于存量涉房项目，支付资产收购对价等。

我们认为，不同于之前聚焦于“保交付、保项目”的政策举措，近期出台的这些政策措施明确体现了监管层既保交付，也保优质企业的态度。这些政策措施是在“房住不炒”的宏观调控基调框架下出台的，意图在行业销售保持较低水平的情况下，给予优质房企更宽松的资金转圜余地，帮助企业实现“以时间换空间”。根据上述措施，涉及企业募集资金的用途除保交付外也可包括补充流动资金及偿还存量债务，改善资产负债表，但不能用于拍地和新楼盘开发。

我们认为，上述措施将有助于稳定优质房企的信用质量，帮助市场恢复信心，但仍需持续关注这些措施的落地范围、规模及时间。如果落地效果良好，这些措施可以在一定程度上改善房企的资产负债表，助力企业降低财务杠杆。不过，我们认为这些措施依然是有选择性的，更偏重以市场化的方式支持那些治理完善、聚焦主业、资质良好的优质企业，可能不会惠及全部房企，而市场信心的恢复也将主要围绕这些房企展开。

分析师

张任远

北京

+86-10-6516 6028

Ren yuan.zhang@spgchinaratings.cn

本报告不构成评级行动。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2022 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

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_49481

