

# Under the moderately loose monetary policy, how to better play the equity financing function of listed companies

Han Yu

Beijing Energy Group Co., Ltd., 100022, Beijing, China

## Abstract

In the context of a moderately loose monetary policy in 2025, the effective use of equity financing by listed companies is crucial for optimizing capital structure and promoting industrial upgrading. This paper examines how measures such as reserve requirement ratio (RRR) cuts, interest rate cuts, and the creation of new financial instruments impact market liquidity and financing costs. It also explores how these policy environments affect financing efficiency through equity financing methods like IPOs, additional issuances, and convertible bonds. — These measures can create opportunities by enhancing liquidity, reducing costs, and boosting investor confidence, but they may also bring risks due to intensified market competition and asset bubbles. The study suggests that listed companies should address these challenges by optimizing their fundamentals, choosing appropriate financing methods, and strengthening investor communication. Additionally, it recommends that policymakers improve capital market systems, guide long-term funds into the market, and support financial innovation to promote the coordinated development of equity financing and the real economy.

## Keywords

moderately loose monetary policy; listed companies; equity financing; capital structure

## 浅议适度宽松货币政策下上市公司股权融资功能的强化与拓展

韩羽

北京能源集团有限责任公司, 中国·北京 100022

## 摘要

在2025年适度宽松货币政策背景下,上市公司股权融资功能的有效发挥对优化资本结构、推动产业升级意义重大。本文从政策内涵出发,分析降准降息、创设新型金融工具等举措对市场流动性与融资成本的影响,结合IPO、增发、可转债等股权融资方式,探讨政策环境对融资效率的双重作用——既通过提升流动性、降低成本、增强投资者信心创造机遇,也可能因市场竞争加剧和资产泡沫带来风险。研究指出,上市公司需通过优化基本面、合理选择融资方式、强化投资者沟通等策略应对挑战,同时建议政策层面完善资本市场制度、引导长期资金入市并支持金融创新,以推动股权融资与实体经济协同发展。

## 关键词

适度宽松货币政策;上市公司;股权融资;资本结构

## 1 引言

在经济发展的进程中,货币政策对资本市场有着深远的影响。2024年12月9日,中共中央政治局会议决定2025年实施适度宽松的货币政策,这是自2011年以来首次将货币政策定调为“适度宽松”。在这一政策背景下,上市公司股权融资功能如何更好地发挥,成为了金融领域和实体经济发展中备受关注的重要课题。股权融资作为企业获取资金的重要方式,对于上市公司优化资本结构、促进科技创新、推

动产业升级等具有关键作用。而适度宽松的货币政策又为股权融资创造了新的机遇与挑战。

## 2 当前主要的适度宽松货币政策举措

适度宽松的货币政策是指中央银行通过一系列政策手段,增加货币供应量,降低利率,以刺激经济增长和提升市场活力。其主要举措包括:

### 2.1 降准降息

中国人民银行通过下调金融机构存款准备金率,释放更多的可贷资金,增加市场流动性。例如在过往的政策实践中,央行多次降准,累计释放大量中长期资金。同时,降低政策利率,带动市场利率下行,这使得企业的融资成本显著

【作者简介】韩羽(1981-),女,中国黑龙江依兰人,硕士,高级经济师,从事金融、资本运作研究。

降低。如贷款利率的下降，直接减少了企业的借贷利息支出，为企业节省资金用于扩大生产、研发创新等。

## 2.2 创设新型金融工具

创设证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持专项再贷款等工具，增强金融系统的稳定性和支持经济发展。这些新型工具为金融机构和上市公司提供了更多的融资渠道和资金支持方式，有助于稳定资本市场，促进资金的合理流动。<sup>[1]</sup>

## 3 股权融资的重要性及方式

### 3.1 股权融资的重要性

#### 3.1.1 优化资本结构

股权融资所获得的资金形成企业的权益资本，能够降低企业的资产负债率。与债务融资相比，股权融资没有固定的还款期限和利息负担，这使得企业的财务风险降低，资本结构更加稳健。例如，一家资产负债率较高的上市公司，通过股权融资获得资金后，可以降低负债比例，提高财务的安全性，增强企业应对市场风险的能力。

#### 3.1.2 促进科技创新与产业升级

对于科技创新企业而言，股权融资的“风险共担、利益共享”机制与创新创业的高风险、高成长属性天然契合。企业可以利用股权融资获得的资金加大研发投入，推动技术创新，从而促进产业升级。以半导体行业为例，相关上市公司通过股权融资筹集资金，用于研发先进的芯片制造技术，提升我国在半导体领域的竞争力。

#### 3.1.3 提升企业市场价值与影响力

成功的股权融资，尤其是吸引到知名投资机构的参与，往往会向市场传递积极信号，提升企业的市场形象和知名度，进而提高企业的市场价值和行业影响力。如一些新能源汽车上市公司在获得知名投资机构的大额股权融资后，股价上涨，企业的品牌知名度和市场份额也得到提升。<sup>[2]</sup>

### 3.2 股权融资的方式

#### 3.2.1 首次公开发行股票（IPO）

企业通过证券交易所首次公开向投资者发行股票，募集企业发展所需资金。这是企业进入资本市场的重要途径，能够为企业筹集大量资金，同时提高企业的知名度和市场认可度。例如，一些新兴的互联网科技企业通过IPO成功上市，获得巨额资金，实现快速扩张。在适度宽松的货币政策下，市场流动性充裕，投资者参与热情较高，企业IPO的成功率和融资规模可能相应提升，但需注意严格遵守资本市场规则，确保信息披露真实、准确、完整。

#### 3.2.2 配股

上市公司按照一定的配股比例向原股东以低于市价的价格配售一定的股票，从而进行融资。配股可以帮助上市公司在不改变现有股东控制权结构的情况下筹集资金，但配股价格通常会股价产生一定影响。例如，某上市公司以10

配3的比例、每股5元的价格向原股东配股，若原股价为8元，配股后股价可能因除权效应有所下降。因此，上市公司在实施配股时，需综合考虑股东意愿、市场行情等因素，合理确定配股方案，避免对股价造成过大波动。

#### 3.2.3 增发

分为公开增发和定向增发。公开增发的发行对象是所有投资公众，定向增发的对象则是少数特定的投资者，如战略投资者、机构投资者等。定向增发灵活性较高，上市公司可以根据自身需求选择合适的投资者，引入战略资源或优化股权结构。例如，某新能源上市公司通过定向增发引入知名能源设备制造商作为战略投资者，不仅获得了资金支持，还与其建立了长期的技术合作和供应链协同关系，提升了企业的核心竞争力。在适度宽松的货币政策环境下，定向增发可借助较低的融资成本和灵活的发行机制，更高效地实现资源整合。

#### 3.2.4 发行可转债

可转债是可以转换成股票的债券。上市公司发行可转债获得融资，若投资者将可转债转换成股票，上市公司则无需偿还对应的资金。这种融资方式兼具债权和股权的特点，对投资者和上市公司都具有一定吸引力。对投资者而言，可转债既有债券的固定收益保障，又有分享股票上涨收益的机会；对上市公司而言，发行可转债可以降低融资成本，且若债券转股，还能优化资本结构。例如，某上市公司发行期限为5年、票面利率为2%的可转债，远低于同期普通公司债的利率水平，在市场利率下行的宽松环境下，这类低息可转债更易受到投资者青睐，发行成功率显著提高。

#### 3.2.5 存托凭证（DR）

随着资本市场国际化进程的推进，存托凭证作为一种跨境股权融资方式逐渐受到关注。上市公司可通过发行存托凭证（如ADR、GDR等）在境外资本市场融资，拓宽资金来源渠道。例如，某境内科技企业通过发行GDR在伦敦证券交易所上市，不仅筹集了境外资金，还提升了企业的国际知名度，为拓展海外业务奠定了基础。在适度宽松的货币政策下，跨境资本流动更加活跃，企业可借助存托凭证实现境内外资本的联动，优化融资结构，提升全球资源配置能力。这种方式尤其适合具有国际化发展战略的上市公司，能够在更大范围内实现股权融资功能的拓展。

## 4 适度宽松货币政策对上市公司股权融资的影响

### 4.1 积极影响

#### 4.1.1 提升市场流动性

适度宽松的货币政策加大了市场流动性供给，推进市场利率持续下行，加快信贷增长。这使得资本市场资金充裕，投资者手中可用于投资的资金增加，对上市公司股权融资形成有力支撑。

#### 4.1.2 降低融资成本

降息等宽松措施使得企业的融资成本降低，这对于股权融资同样具有积极影响。一方面，较低的融资成本使得企业在进行股权融资时，对投资者的回报预期可以相对降低，增加了股权融资的吸引力；另一方面，企业整体融资成本的降低，有助于提升企业的盈利能力和市场价值，从而提高股权融资的定价，为企业筹集更多资金。

#### 4.1.3 增强投资者信心

货币政策的宽松通常被视为政府为刺激经济增长而采取的积极措施，这会提升投资者对市场的信心，促使更多投资者参与到上市公司的股权融资中来。

### 4.2 消极影响

#### 4.2.1 市场竞争加剧

市场流动性的增加可能导致更多企业寻求股权融资，使得股权融资市场竞争加剧。上市公司在这样的环境下，需要更加突出自身优势和投资亮点，才能吸引投资者的关注和资金投入。否则，可能面临融资困难或融资成本上升的问题。

#### 4.2.2 资产泡沫风险

过多的流动性也可能引发资产价格泡沫，导致股票市场价格虚高。这不仅会误导资源配置，也会给上市公司股权融资带来潜在风险。一旦市场泡沫破裂，股价大幅下跌，上市公司后续的股权融资计划可能受阻，投资者也会遭受损失。

## 5 上市公司在适度宽松货币政策下发挥股权融资功能的策略

### 5.1 优化自身基本面

#### 5.1.1 提高盈利能力

上市公司应聚焦主业，加强内部管理，提升运营效率，通过技术创新、产品升级等方式提高市场竞争力，从而增加营业收入和利润。良好的盈利能力是吸引投资者的关键因素，能够提高股权融资的吸引力和定价水平。

#### 5.1.2 完善公司治理

建立健全科学合理的公司治理结构，规范决策程序，加强信息披露，保护股东权益。完善的公司治理可以增强投资者对公司的信任，提高公司的市场形象和声誉，为股权融资创造良好的条件。例如，一些上市公司引入独立董事制度，加强内部监督，提升公司治理水平，受到投资者的青睐。

### 5.2 合理选择股权融资方式

#### 5.2.1 根据企业发展阶段选择

处于初创期或成长期的企业，资金需求大且风险较高，可优先考虑 IPO 或引入风险投资等股权融资方式，以获得长期稳定的资金支持和战略资源。而对于成熟期的企业，若有特定项目或业务拓展需求，可根据自身情况选择配股、增发或发行可转债等方式。

#### 5.2.2 综合考虑融资成本和控制权

不同股权融资方式的成本和对控制权的影响不同。企业在选择时，要综合权衡利弊。如配股对现有股东控制权影

响较小，但融资规模有限；定向增发可能会引入战略投资者带来资源，但也可能稀释原有股东控制权。企业应根据自身战略和股权结构，选择最适合的融资方式。

### 5.3 加强与投资者沟通

#### 5.3.1 充分披露信息

上市公司应及时、准确、完整地披露公司的财务状况、经营成果、发展战略、重大事项等信息，让投资者全面了解公司情况，减少信息不对称。通过定期报告、临时公告、投资者说明会等多种方式，与投资者保持密切沟通。

#### 5.3.2 塑造良好企业形象

积极参与社会公益活动，履行社会责任，树立良好的企业形象和品牌声誉。同时，向投资者传达公司的长期发展愿景和价值理念，增强投资者对公司的认同感和忠诚度。

## 6 政策建议

### 6.1 完善资本市场制度

进一步完善资本市场的法律法规和监管制度，加强对股权融资的规范和引导。优化 IPO 审核流程，提高审核效率，同时加强对上市公司信息披露的监管，严厉打击财务造假、内幕交易等违法违规行为，维护资本市场的公平、公正、公开。

### 6.2 引导长期资金入市

通过税收优惠、政策支持等方式，引导社保基金、养老金、企业年金等长期资金加大对上市公司股权的投资力度。长期资金的稳定投资可以改善资本市场投资者结构，减少市场波动，为上市公司股权融资提供稳定的资金来源。

### 6.3 加强金融创新支持

鼓励金融机构开展金融创新，开发适合上市公司股权融资的金融产品和服务。

## 7 结论

在适度宽松的货币政策背景下，上市公司股权融资功能的发挥既面临着良好的机遇，也存在一定挑战。上市公司应充分利用货币政策宽松带来的有利条件，通过优化自身基本面、合理选择股权融资方式、加强与投资者沟通等策略，更好地发挥股权融资功能，实现自身的发展壮大。同时，政府和监管部门也应通过完善资本市场制度、引导长期资金入市、加强金融创新支持等政策措施，为上市公司股权融资创造更加良好的市场环境，促进资本市场与实体经济的良性互动和协同发展，推动经济持续健康发展。

## 参考文献

- [1] 货币政策适度宽松利好A股估值提升[EB/OL].中国网-财经中心, 2024-12-11.
- [2] 广东省委金融办:拓宽多元股权融资渠道,提高上市公司质量[EB/OL].广东省委金融办, 2025-02-06.
- [3] 国融证券董事长张智河:适度宽松货币政策将增强市场流动性[国融\_新浪财经\_新浪网][EB/OL].新浪财经, 2025-01-11.