

“深改19条”激活北交所 投资者跑步进场



“深改19条”激活了北交所市场的参与热情。连续两个交易日,北交所日成交额突破20亿元,其中9月4日成交额达到35.13亿元,环比增加82%。投资者也跑步进场,9月4日全天新增开户接近6.7万户。

细看本轮改革重点,投资者门槛调整、推进转板机制以及上市路径拓宽等政策红利超出市场预期,对北交所市场生态建设将产生积极影响。申万宏源研究专精特新首席分析师刘靖表示,本次改革直指市场痛点堵点,影响深远。推动优质中小企业向北交所聚集,提升北交所上市公司质量,同时通过调整投资者门槛引入更多资金入市,用转板制度打通多层次资本市场流动性与估值,未来北交所投融资生态将出现明显改善。

右靠拢。

银河证券相关负责人表示,简化流程后,将有利于壮大北交所投资者队伍,为更多投资者提供配置优质创新型中小企业的机会,有利于科创板活跃投资者参与北交所投资,提高北交所流动性。

另外,本次投资者适当性优化为下一步投资者适当性改革提供了新思路,资金门槛只是评价投资者风险承受能力的一个维度,本次改革从传统以资产规模为中心,转变为更看重投资经验。本轮改革明确将研究论证结构性优化投资者适当性管理要求,未来北交所投资者适当性仍有想象空间。

转板机制提升市场估值

本轮改革提出,稳妥有序推进北交所上市公司转板。当前北交所正就《北京证券交易所上市公司

持续监管指引第7号——转板》(简称《转板指引》)的修改完善向保荐机构、上市公司等主体征集意见建议,意见征集期限截至9月12日。

记者了解到,意见征集结束后,北交所将抓紧研究吸收,并会同沪深交易所尽快完善转板协作机制,预计修订后的《转板指引》将很快发布实施,届时,符合条件的上市公司可启动转板。

北京大学光华管理学院金融学教授刘力表示,转板机制有利于引导投资者进行长期投资、价值投资,与上市公司共成长。转板机制也有助于改善北交所市场流动性,提升北交所乃至整个资本市场的活跃度,为沪深交易所市场提供优质上市公司资源。

“北交所正处于市场建设初期,尚未形成稳定的估值中枢。”一位长期专注北交所业务的券商人士表示,转板机制的通畅,对提升市场估值水平将

起到显著作用,有助于进一步打开北交所优质上市公司估值提升空间,促进北交所估值水平向科创板和创业板靠拢。

至于转板机制是否会动摇北交所上市公司的基本盘,导致上市公司流失,刘力认为不必过度担心。他指出,一旦转板机制运行畅通,会吸引更多优质中小企业进入北交所上市,填补转板企业留下的空白,而随着北交所自身的发展壮大,企业的转板需求也会减少。

企业上市路径拓宽

北交所本次融资端改革从增量和存量两个方面作出新部署。一是允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市,推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合。二是充分发挥新三板持续监管优势和规范培育功能,优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求,优化连续挂牌满12个月的执行标准。三是探索建立新三板优质公司快捷升级至北交所的制度安排。

“上市路径更加多元。”一位长期专注北交所业务的券商人士表示,通过引入首次公开发行并上市制度,优化辅导备案要求,明确连续挂牌满12个月执行标准,为中小企业提供多元上市路径,满足不同发展阶段创新型中小企业的差异化需求,北交所有望快速聚集一批能够支撑市场深度、体现市场优势、具有品牌效应的优质企业。

刘靖表示,允许“符合条件的优质中小企业”首次公开发行并在北交所上市,意味着未来将有一批企业可以直接在北交所IPO,无需在新三板挂牌满12个月,期待后续官方细则落地。

展望后市,开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示,北交所较低的流动性是估值偏低的重要原因,2022年北交所年内平均换手率为207.94%,较科创板和创业板仍有差距。随着本轮改革的深入,低估值、“小巨人”及有转板预期的公司,或存在新一轮重估机会。 据《证券时报》

投资者门槛调整 多家券商跟进

北交所高质量发展改革方案推出并持续落地,其中明确已开通科创板交易权限的投资者可以直接开通北交所交易权限。截至目前,已有几十家券商开通该业务,陆续还有券商在进行权限调整和系统改造,预计将在近几日内完成。

此次改革没有降低个人投资者50万资产门槛要求,而是从简化审批手续入手,使已开通科创板账户的投资者能更加便利地参与北交所交易。

刘靖表示,这实际上是将北交所的门槛与科创板绑定,投资者开通科创板交易权限之后,无需验资,也无需做知识评测,仅需签署风险揭示书,即可参与北交所交易。未来科创板若降低财务门槛,可以及时“传导”至北交所。还可增加约80%的潜在开户人数,北交所开户数有望向科创板的1000万左

再融资收紧 多公司终止定增

近期,证监会针对IPO、再融资作出监管安排,再融资逐步收紧。最近半个多月,已有多家公司宣布终止定增。

8月31日,杭可科技公告称决定终止定增事项。公司原拟募资不超22.73亿元。

8月28日,中元股份公告称决定终止本次定增事项。

值得一提的是,杭可科技近期曾一度跌破发行价,而中元股份此前已破发,属于监管层限制的破发、破净等再融资情形。

根据同花顺统计,从8月27日至9月4日,仅新增1单可转债预案,无新增定增预案。

对此,北方一家券商投行高管对记者表示,部

分公司主动终止定增,一方面是因为公司股价低迷导致难以定增,另一方面也可能是收到了监管机构的窗口指导。“从最近一周没有定增预案来看,监管层收紧再融资的迹象还是比较明显的。”他表示。

8月27日,证监会发布统筹一二级市场平衡,优化IPO、再融资监管安排,明确提出,阶段性收紧IPO节奏。

不过,目前新规对于存量再融资项目是否受影响,尚未明确。据统计,截至9月4日,目前交易所受理再冉294家公司再融资项目。其中,114家公司破发,18家公司破净,22家公司去年和今年上半年持续亏损。

“对破发、破净等公司的再融资进行限制,有助于减少IPO发行泡沫。”财经评论员宋清辉称。

值得一提的是,上交所近期已加强对上市公司再融资环节的审核力度。记者注意到,近期部分公司定增项目被交易所问询。如深交所要求太阳能结合行业发展趋势、募投项目新增产能情况、合同协议明细内容等,说明募投项目新增产能的消纳措施等。

上交所要求振华股份结合行业市场空间、在手订单情况、公司经营情况等,说明募投项目具体的产能消化措施及可行性,是否存在产能消化风险。

来源:《深圳商报》

8月集合信托 发行数量规模“双升”

随着信托业务新分类改革的施行,8月集合信托发行市场稳步回升,发行数量规模“双增”。业内专家表示,受信托业转型影响,信托公司标品投资、服务信托等转型业务规模将保持良好发展态势。

发行数量规模双升

据用益金融信托研究院最新数据显示,8月共有54家信托公司发行1944款集合信托产品,发行数量环比增加204款,增幅为11.72%;发行规模920.75亿元,环比增加97.84亿元,增幅为11.89%。

对此,用益信托研究员喻智表示,从初步统计的结果来看,8月集合信托市场发行稳步上升主要是消费金融类和工商企业类信托产品的发行有较为明显的增长。发行市场的升温,离不开二级市场的拉动。近日,一款国企信托发行的江苏政信产品,2年期收益率6.6%,上线后即刻预约“爆满”。上海某投资人李先生称,虽然信托产品目前已经打破刚性兑付,但是如果筛选一些好的产品,风险和收益能得到均衡,比银行定期存款或者保险产品要好。综合来看,信托产品仍然是高净值群体固定收益理财的首选。

值得一提的是,在发行规模升温的同时,8月信托产品平均预期年化收益率有所回落。据公开资料统计,1年期(含)以内产品平均预期年化收益率为6.18%,环比减少0.06个百分点;1-2年(含)期产品平均预期年化收益率为6.72%,环比减少0.03个百分点;2年以上期限的产品平均预期年化收益率为6.66%,环比减少0.11个百分点。

具体来看,截至8月31日,2023年8月金融类信托产品的平均预期收益率为5.69%,环比减少0.30个百分点;房地产业类信托产品的平均预期收益率为6.84%,环比减少0.19个百分点;工商企业类信托产品的平均预期收益率为5.80%,环比减少0.12个百分点;基础产业类信托产品的平均预期收益率为6.66%,与上月持平。

实际上,不仅8月,今年以来信托产品的平均预期收益率都在小幅下滑。有业内专家分析称,出现上述情况有几方面原因:首先,国内的资金面相对宽松,企业融资成本平稳下行;其次,银行贷款、债券融资等资金都有较为明显增长,对信托资金有一定的挤出作用;最后,在监管趋严的大环境下,集合信托产品的可投底层资产受限,业务多集中在基础产业领域,难有较高产品收益。

成立规模环比略降

在8月集合信托发行数量、规模“双增”的同时,其成立市场资金募集较为乏力。据用益金融信托研究院数据显示,8月份集合信托成立数量微增而成立规模回落。8月共有48家信托公司成立了2032款集合信托产品,成立数量环比增加150款,增幅为7.97%;成立规模482.52亿元,环比减少84.01亿元,降幅为14.83%。

统计数据显示,截至8月31日,2023年8月房地产业类信托产品的成立规模为1305亿元,环比减少53.70%;投向金融领域的产品成立规模321.48亿元,环比减少5.97%;基础产业类信托成立规模126.41亿元,环比减少26.40%;工商企业类信托成立规模20.66亿元,环比减少16.29%。“目前公司房地产信托业务主要以处置存量业务为主,新增业务很少,且该类业务比较敏感,公司不做主动宣传。”谈及房地产信托,北京一家中型信托公司相关负责人向记者表示。 据《经济参考报》

存续仅800亿元 银行理财权益投资谋破局

8月24日,中国证监会召开机构投资者座谈会提出,在国内经济转型升级、金融市场改革深入推进、长期利率中枢下移的新形势下,加快发展养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金权益投资正当其时。

业内人士认为,银行理财加大权益投资,有望为市场带来中长期增量资金。不过,当前银行理财权益投资仍有两大难题待解:一是由于银行理财投资者风险偏好较低,银行理财机构权益资产配置比例偏低;二是银行理财权益投资收益表现不佳,自身投研能力有待提升。

展望未来,受访业内人士普遍看好银行理财布局权益投资的前景。“银行理财含权投资有其行业价值和投资价值。”有业内人士向记者表示,银行理财须以客户追求的绝对收益为目标,持续加强投研能力建设,并在人才队伍打造、投资者教育等方面多作为。

现实: 权益资产配置比例低 收益表现不佳

与其他资管机构相比,银行理财可涉足的投资标的更为广泛,因而银行理财子公司的业务牌照也被视为理财市场上的“全能牌照”。

然而,理财子公司管理办法正式落地至今,银行理财“全面进军资本市场”的盛况却并未出现。结合相关数据来看,当前银行理财权益资产配置比例仍处于低位,且权益投资效益不佳。

日前公布的银行理财半年报显示,截至2023年6月末,银行理财投资权益类资产比例仅为3.25%,较去年末的3.14%略有提升;权益类产品存续规模相对较小,仅为0.08万亿元,在理财产品规模中的占比由此前的0.33%降至0.31%。

融360数字科技研究院分析师刘银平向记者分析称,去年理财市场经历“破净”潮,投资者赎回现象增多,银行理财投资者的风险承受能力普遍不高,更倾向于购买中低风险的回收类理财产品,权益类产品存续规模下降。

回溯来看,银行理财投资权益资产比例呈现逐年下滑的趋势。2019年末至2022年末,银行理财资金对权益类资产的配置比例分别为7.56%、4.75%、3.27%和3.14%。

由于今年权益市场整体低迷,相关银行理财产品业绩表现也普遍不理想。银行理财登记托



管中心数据显示,截至目前,有34只银行理财权益类产品处在存续状态,其中28只净值跌破1元,占比超八成。

权益资产低配置加收益不理想,令市场不免疑惑:银行理财究竟适不适合做权益投资?

困局: “财民”要的是稳健 权益投资有短板

在平安理财首席产品官刘凯看来,银行理财青睐固收、低配权益资产,与客群需求密切相关。由于银行理财更多承接的是银行存款客户,客群风险偏好较低,对收益的稳定性和确定性要求较高。

银行理财登记托管中心数据显示,截至2023年6月末,持有理财产品的个人投资者中,数量最多的仍是风险偏好为二级(稳健型)的投资者,占比34.31%。

在此背景下,投资者教育的紧迫性日益凸显。“当前,银行理财在产品端已逐步完成净值化转型,但客户端‘刚兑’的理念依旧根深蒂固,投资者对短期内产品的净值波动仍然缺乏理性认识。”一位银行理财业内人士直言。

此外,理财子公司目前仍处于起步发展阶段,在权益投资方面仍有短板。“权益投资能力和投研体系建设绝非一朝一夕之事。”刘凯坦言,对于“年轻”的银行理财行业而言,自身投研能力的发展,仍然需要时间去积累和沉淀。

“银行理财的‘基因’也决定了它更擅长做固收。”某股份理财子人士向记者表示,银行理财机构大多脱胎于银行体系,与其他资管机构相比,权益投资能力有待进一步提升。

记者了解到,银行理财正在积极“修炼内功”,

不断加强投研能力建设。有银行理财机构正在进行投研重构,重点打造平台化投研体系。“做好‘核心+卫星’的策略配置,以公共策略为锚,推进半自动化运作模式,进一步探索投研体系的‘工业化’和‘体制化’。”兴银理财相关负责人向记者表示。

破局: “稳”字当头 发展含权理财

业内人士普遍认为,尽管当前权益类产品并非银行理财布局的“主阵地”,但含权理财产品仍然是未来发展的方向。

多位银行理财人士在接受采访时表示,随着中国进入低利率时代,传统高收益资产可得性降低,理财须加快拓展资产外延,提升权益资产长期占比。

“随着银行理财辐射的客群更为广泛、风险偏好更加多元,单一类型的资产无法满足投资者的不同要求。另外,银行理财发力权益投资也有助于其穿越市场周期。”上述银行理财人士表示。

由于银行理财客户对波动十分敏感,“稳”仍然是银行理财在权益投资方面的主要考量。记者采访获悉,为匹配投资者“稳健低波”的需求,银行理财机构通过多元资产配置,在平滑产品波动的同时,稳步提升权益投资收益。

“银行理财客户对于绝对收益的预期,决定了含权产品需要以绝对收益策略作为战略方向。”平安理财相关负责人介绍,公司含权投资通过适时的资产再平衡,建立止盈止损机制,同时通过投资稳健型绝对收益目标策略,控制回撤,减小波动。

“从股债性价比来看,当前配置权益资产性价比比较高。”平安理财首席权益投资官袁野称,平安理财看好下半年权益投资机会,将重点关注内需、消费、互联网板块等内循环板块,高ROE、高股息、具有全球比较优势的标的,以及在全球具有竞争力的制造业等。

除了加强自主权益投资之外,银行理财也在积极寻求外部合作。兴银理财称,未来将加强与母行兴业银行及各分行的联动合作,推动定增联名产品、量化稳健指数策略产品、股票折价对冲产品等的发行,并在含权联名产品方面,寻求与新的优秀公募、私募管理机构合作。

据《上海证券报》