

# 年内已发行600亿元离岸央票 专家预计投资属性将不断强化

■本报记者 刘琪

6月21日,中国人民银行(下称“央行”)在中国香港成功发行了50亿元人民币央行票据,中标利率为2.30%。此次发行受到境外投资者广泛欢迎,投标总量约为228亿元,超过发行量的4.5倍。央行表示,这表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力,也反映了全球投资者对中国经济的信心。

据《证券日报》记者梳理,今年以来,央行在港成功发行6期共600亿元人民币央行票据。其中,3个月期、6个月期和1年期品种分别发行200亿元、100亿元和300亿元。

中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,人民币资产对境外投资者的吸引力日益增强。一方面源于我国经济的稳定增长和制造业产业链的较高竞争力;另一方面则

是由于金融市场的日益开放和资本市场较大的投资潜力。此外,我国货币政策和通胀走势长期稳定,实际收益率维持为正,使得投资人民币资产兼具流动性、回报率和安全性,未来人民币资产的投资属性将得到进一步强化。

## 中标利率回落

今年以来,央行累计在中国香港发行600亿元人民币央行票据,与去年同期持平。

具体来看,2月21日,央行在港发行两期人民币央行票据,其中3个月期央行票据100亿元,1年期央行票据150亿元,中标利率分别为2.50%和2.70%;3月22日,央行在港发行50亿元6个月期人民币央行票据,中标利率为2.60%;5月23日,央行在港发行两期人民币央行票据,其中3个月期央行票据100

亿元,1年期央行票据150亿元,中标利率分别为2.49%和2.80%;6月21日,央行在港发行50亿元6个月期人民币央行票据。

值得关注的是,同样是6个月期人民币央行票据,3月份发行时中标利率为2.60%,而6月份发行时则为2.30%,有明显回落。特别在当前全球债市收益率走高之际,此次离岸人民币央行票据中标利率下降更加引人注目。

王有鑫认为,这一方面反映出离岸市场人民币流动性相对充裕,融资成本较低;另一方面,投标总量和认购倍数较高,发行得到境外投资者的踊跃认购,推动利率回落,反映出境外投资者看好我国经济的发展潜力。

## 提振离岸人民币走势

央行在2020年第二季度中国

货币政策执行报告中曾指出,“在港常态化发行人民币央行票据既丰富了香港市场高信用等级人民币投资产品系列和人民币流动性管理工具,也有利于带动其他发行主体在离岸市场发行人民币债券,进一步推动人民币国际化。”

王有鑫表示,央行在港发行人民币央行票据可以丰富离岸市场人民币金融产品投资体系,满足境外投资者投资需求,提高持有人民币的积极性,推动香港离岸市场人民币业务发展。同时,央行票据发行也是重要的流动性管理工具和离岸汇率稳定工具,有利于完善离岸市场债券收益率曲线,在离岸汇率出现较大波动或超调现象时,可以通过收紧离岸市场人民币流动性,提高人民币做空成本来实现稳定汇率的目标。因此预计此次央行票据发行

后,在短期内有利于提振离岸市场人民币走势。

据Wind数据显示,截至6月21日17时,离岸人民币对美元汇率报6.69475,盘中最高报6.67215,最低报6.70165。

值得一提的是,此前2021年1月份,中银香港启动香港人民币央票回购做市机制。央行数据显示,2021年全年共达成央行票据回购交易3090亿元人民币,参与机构范围不断扩大。

央行在2022年第一季度中国政策执行报告中曾表示,“香港央行票据常态化发行和央票回购市场发展,丰富了香港市场人民币投资产品系列和流动性管理工具,对于促进离岸人民币货币市场和债券市场健康发展、带动境内市场人民币流动性,提高人民币做空成本来实现稳定汇率的目标,发挥了积极作用。”

# 北交所上市公司数量将于本周满百 机构投资者积极布局

■本报记者 孟珂

截至6月21日,年内已有18家公司成功登陆北交所,目前北交所上市公司数量达99家。随着优机股份将于本周五(6月24日)上市,北交所上市公司数量将达到100家。公募基金、券商等机构投资者积极布局。

## 26家北交所公司获基金持股

据Wind数据显示,截至6月21日,已有26家北交所公司获公募基金持股。基金持股比例超过5%的北交所上市公司有5家,包括长虹能源、锦好医疗、新安洁、同惠电子和吉林碳谷。

开源证券副总裁、研究所所长孙金钜在接受《证券日报》记者采访时表示,基金投资者选择标的的主要考虑两个方面:一方面是标的的流动性,因为基金公司产品规模一般较大,考虑到公募基金产品的流动性需求,一般会配置流动性较好的个股,因此更倾向于头部流动性较好的相对市值较大的公司;另一方面是标的的基本面,公募基金更多的是赚取公司的成长价值,会优先选择新能源、高端制造、新材料等高景气赛道中的细分龙头企业,或是选择基本面改善明显、业绩快速增长且有明显估值性价比的公司。

值得关注的是,当前共有66只公募基金产品持仓北交所股票,以基金一季报口径看,基金对北交所公司的持股市值为13.96亿元。这其中有8只为北交所主题基金,从单位净值看,截至6月21日,上述8只基金中1只净值回到了1.0

以上,3只净值保持在0.9以上。

申万宏源专精特新分析师王雨晴对《证券日报》记者表示,根据公募基金2022年一季度数据来看,8只主题基金的建仓速度较慢,整体偏谨慎。其中5只产品的股票仓位不足6成,二季度有增配权益资产、加仓北交所标的的需求。

孙金钜表示,首批8只北交所主题基金上市以来总体表现稳健。截至6月20日,8只基金的平均收益率为-9.8%,其中易方达北交所精选两年定开取得了0.33%的正收益。虽然基金的平均收益告负,但相对年初至今整体A股和北交所个股表现而言还是体现出了一定的收益。

“年初以来,成长风格持续承压,在经历大幅回调后,不少北交所股票已有不错的投资性价比,若下半年经济预期好转,左侧布局或为基金成长股投资提供更好的参与机会。”王雨晴表示。

## 40家券商承销保荐收入超12亿元

随着北交所的成长,其对券商的吸引力也逐渐加大。据Wind数据显示,在募集资金方面,99家北交所公司累计首发募资金额达204.34亿元。在99个北交所上市项目中,40家券商承销保荐收入合计达12.74亿元。

“北交所放开了保荐机构直接投资北交所上市公司的时点限制,即保荐机构可以‘先保荐、后直投’。另外,战略配售方面,北交所虽然没有强制保荐券商跟投,但券商同样积极参与进来了。”孙金钜表示,券商积极参与北交所的保

截至6月21日  
年内已有18家公司成功登陆北交所,目前北交所上市公司数量达99家  
随着优机股份将于本周五(6月24日)上市,北交所上市公司数量将达到100家  
公募基金、券商等机构投资者积极布局



崔建岐/制图

荐和战略配售是对于北交所长期价值的认可,有利于北交所的稳健有序扩容。

王雨晴表示,券商在保荐同时参与战略配售,一是让券商获得相当于Pre-IPO轮的参与机会;二是提供“背书效应”,提高二级市场投资信心。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,当前很多券商参与北交所新股公开发行的战略配售,一是看好北交所的长期发展,二是看好北交所企业的长期投资价值,三是为北交所未来引进做市实施混合交易提前

做准备。

谈及还可以研究、关注哪些新的北交所股票投资产品,孙金钜表示,目前北交所上市公司已近百家,后续将推出相关指数。针对个人投资者想投资北交所“一揽子”个股的需求,后续公募基金可根据北交所指数推出相应指数产品,这样不仅可以推动机构投资者加速入市,提升北交所的市场流动性,同时也可以为不符合北交所准入要求的个人投资者提供更加丰富的北交所投资品种。

王雨晴认为,未来可以关注三方面投资产品:一是拟转板标的。

随着多层次资本市场互联互通稳步推进,未来可以关注北交所标的转板沪深市场的投资机会。二是专精特新企业。北交所上市条件契合专精特新企业特征,今年以来约47%新上市公司为国家级“专精特新”,数量占比提升但市值占比未有增长。专精特新企业兼具稀缺性和成长性,市值方面仍有较大增长空间。三是北交所打新。北交所新股发行具有低估值特征,且中签率较沪深市场优势明显。预计下半年新股发行节奏加快,可以积极把握确定性较高的打新投资机会。

# 券商有望代销个人养老金金融产品 多家头部券商已与监管部门初步沟通

(上接A1版)

近日,证监会等五部门印发《关于推动个人养老金发展的意见》宣传提纲称,个人养老金实行市场化运行,确立个人养老金制度模式和制定《意见》过程中,充分尊重市场规则,在资金账户开立渠道、确定参与金融机构和金融产品、金融产品销售渠道等方面,由金融监管部门负责,不对金融市场产生不良影响。

对于个人养老金或可通过券商购买金融产品,南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,个人养老金可以投入四类不同风险的金融产品,能够满足不同投资者的不同投资偏好。对于个人投资者的资产配置,券商具有更为丰富的经验,与银行、保险和公募基金存在着相对融合的业务关系。实际上,不少券商

控股或持股公募基金。因此,通过券商代销能够推动个人养老金金融产品的发展。

“券商布局很有必要性。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈勇在接受《证券日报》记者采访时表示,个人养老金的投资配置,也可以看作是财富管理业务的一个新增量,券商对开户的个人投资者有着比较持续而且系统的服务覆盖,在业务衔接上有一定优势。

“对于券商自身而言,代销个人养老金金融产品是新业务的开拓,增加新的利润来源渠道。现有客户往往也有购买个人养老金金融产品的需要,可以增强客户黏性,提升客户忠诚度。”田利辉认为,具有盈利能力和稳定客户群是券商成长的基础,而券商这一市场主体的健康成长是资本市场高质量发展的基本要求和重要抓手。

在陈勇看来,实现资产的保值增值以及中长期投资是重要方向之一,尤其是个人养老金,更需要重视安全性,券商可以提供相应的专业投资研究顾问服务,这也是未来券商发力的重点方向。

## 基金产品设计需特色化

若未来券商代销个人养老金金融产品,则将为公募基金行业乃至整个资本市场提供长期稳定的资金流入。

谢治宇表示,对于个人养老金业务来说,基金经理面临三方面挑战:一是与成熟市场相比,A股机构占比相对较小,基金经理存在争取相对超额收益的空间。二是公募的投研能力要转化为客户的实际收益,在产品上要不断锐意探索,引进和创新适合投资者的养老基

金产品。三是从投研能力到产品再到客户收益,“最后一公里”仍然在投资人那里。

就基金公司应如何设计相关产品,田利辉认为,鉴于个人养老金的性质,能够为基金相对稳定的份额持有者,有利于基金的稳健成长和跨周期发展。各基金公司应该积极开发适合个人养老金投资的具体基金产品,吸引个人养老金金融产品的融入,优化基金持有者市场微观结构。

陈勇表示,由于养老金非常重视保值增值,因此需要在产品设计上做出差异化特色化,如加大固收债券产品的配置比例,在权益产品上更重估值和盈利分析等。

帮助投资人进行基金选择,致力于在不降低预期收益率的前提下,控制整个组合的波动;有助于相对降低流动性风险和信用风险,可配置的资产类别较多,收益来源也更加多样化。

展望未来,中金公司研究部非银行金融行业及金融科技行业首席分析师、执行总经理姚泽宇在接受《证券日报》记者采访时表示,预计至2030年个人养老金或将迎来1万亿元至3万亿元增量资金。中性假设下市场空间2.3万亿元,约占2030年中国居民金融资产的0.4%。尽管在潜在收入贡献来看,个人养老金对产业链机构的增量相对有限,但通过满足客户养老刚性需求,有助于金融机构财富管理客户基础的扩大,用户黏性的增强以及品牌效应提升下带来额外的资金及服务需求。

# 深交所科融通平台 聚焦低碳可持续发展 高水平双向开放成效渐显

■本报记者 邢萌 见习记者 郭冀川

深交所科融通V-Next平台是专业的股权投资综合服务平台。6月21日,记者从深交所获悉,截至2022年5月底,科融通V-Next平台全球服务网络已触达46个国家和地区,合作伙伴近140家,平台累计组织160余场跨境路演活动,覆盖境外特色企业超1600家。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,交易所通过股权投资综合服务平台,能够帮助企业拓宽资本补充渠道,包括IPO融资以及后续的增资扩股等,助力企业做大做强,并改善资本结构。对于中小企业的融资发展而言,交易所通过建设多层次资本市场体系,使不同层级的企业都能够有机会进行股权投资,进而丰富我国资本市场的参与主体。

## 为境外优质公司提供服务 便利跨境产业合作

近日,深交所与马来西亚股票交易所(以下简称“马交所”)联合举办了“2022中马碳中和合作对接会·ESG专场”。活动通过深交所科融通V-Next平台举行,中马相关产业和投资机构代表在线参会,三家马来西亚可再生能源产业上市公司开展线上路演。

深交所数据显示,科融通V-Next平台境外上市公司专区已为来自马交所和泰交所的50余家上市公司提供合作需求展示与产业跨境对接服务。南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,“这种交流会能够让境内企业开阔眼界,提升认识,带来项目拓展机会,同时还有助于境内企业挖掘国际投资机会。”

科融通V-Next平台聚焦服务中小型、初创型科技企业规范成长,提供境内与境外、线上与线下相结合的信息展示、路演对接、规范培训、智能评测、专家咨询的公益性投融资精准对接专业服务。平台境外上市公司专区聚焦于上市公司跨境产业合作,为境内上市公司、非上市公司龙头企业、优质中小企业及产业投资机构提供了解和对接境外优质上市公司的渠道。

IPG中国区首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,深交所通过科融通V-Next平台,可以为企业融资发展提供全过程的培训、辅导以及推荐中介机构等服务。关于中小企业的融资发展,还需要提供企业规范治理、企业运营、战略规划等方面的支持。

今年以来交易所持续提升对外开放水平,进一步优化ETF互联互通规则,吸引境外资金入市,提升A股市场的国际影响力。与此同时,国内企业也在加速海外上市步伐,今年已有9家A股上市公司拟发行GDR在境外上市。

柏文喜说:“交易所正在积极探索境内外资源、项目、资金融通与对接的创新,以及和境外交易所、中介机构之间连接工作,为国内企业跨境获取资源和实现跨境发展做好服务。”

田利辉也补充道,在拓宽企业跨境投融资渠道上,交易所不仅起到平台作用,还需要主动助力我国企业实现多地上市,利用交易所的数据资源和对外交流优势,积极构建境内外上市公司及其相关项目的数据库,为境内企业走出去提供多方位的数据支撑。

## 聚焦“双碳”战略 服务2700多家企业

“十四五”是推动经济社会发展全面绿色转型的关键期,也是实现碳达峰、碳中和的重要窗口期。近年来,深交所坚持低碳可持续发展理念,发挥科融通平台优势,积极为相关产业发展提供支持,通过举办“双碳”主题投融资活动,上线绿色发展服务专区,衔接、整合市场资源,提供一站式企业服务窗口,紧密衔接各服务环节,层层递进覆盖企业全生命周期。

上月底,深交所科融通V-Next平台举办碳中和国际项目路演绿色能源专场活动,希腊、芬兰、新加坡、英国以及中国香港地区的6个项目开展路演,涉及新材料、光伏、风电等领域,近百位来自新能源、新材料、智慧城市、节能环保领域的上市公司和投资机构代表积极参与。

平台还推出“新能源V计划”,聚集新能源领域优质企业与投资人,吸纳新能源行业协会、产业园区、科研院所等合作伙伴,搭建畅通技术、资本、产业循环的新能源行业网络,优化资源共享机制,加强各主体之间的横向联动与纵向融通。

深交所近期公布的数据显示,科融通V-Next平台已累计举办“双碳”主题路演、培训等投融资对接活动70余场,共服务2700多家“双碳”领域相关企业,其中220家成功获得股权融资,融资金额超55亿元,6家已上市。

明明对记者表示,除了直接助力相关企业的股权融资以外,这种国内外项目交流还能给企业带来全生命周期的融资服务,通过绿色发展服务专区衔接、整合分散化的市场资源,连接国内外的资金和优质项目,充分发挥资本市场的资源配置作用。

(上接A1版)据国家电力调度控制中心数据显示,6月份以来,国家电网经营区域最大用电负荷超过8.44亿千瓦,西北、华北等地区用电负荷增速较快,与去年同期最高用电负荷相比增速分别达8.81%、3.21%。

眼下各地区特别是长三角、珠三角等经济发达地区正处于积极复工复产阶段,力争把“因为疫情失去的时间抢回来”,用电量需求增加。如果因为煤价不合理再次导致企业限电、工厂停工停产,势必会对复工复产产生严重影响。

多重因素叠加,煤电企业再次面临考验,保障电力供应可谓重中之重。在此背景下,近期,多地发布了应对电力短缺的举措,以避免再次出现“拉闸限电”现象。笔者认为,严查过高煤价,尤其是对炒作煤价的企业和中间商更需要有严厉惩罚,以确保煤价保持在合理区间,进一步保障电企的煤炭供应,绝不能让“拉闸限电”的情况再次上演。