

# 中证协召开二季度证券基金行业首席经济学家例会

专家建议下半年加大信贷投放和货币政策力度

本报讯 据中国证券业协会官网6月28日消息,6月23日,中国证券业协会召开2022年二季度证券基金行业首席经济学家例会,会议学习贯彻全国稳住经济大盘电视电话会议精神,就稳经济政策实施与效果评估及对宏观经济的影响、当前全球经济形势对资本市场的影响进行了深入分析讨论。

与会专家认为,一系列稳增长政策的出台与实施取得了积极成效,近期中国经济持续复苏,资本市场明显回暖,市场主体信心修复。5月份主要经济指标的同比较4月份均出现改善,为二季度中国经济实现合理增长奠定了坚实基础。但需求收缩、供给冲击、预期

转弱三重压力仍然存在,有必要继续通过逆周期调节政策来巩固经济复苏动能。财政政策方面,与会专家建议,要进一步超前安排基础设施投资,持续推进减税降费,通过特别国债等增量工具缓解财政收支压力。货币政策方面,下半年应加大信贷投放和货币政策力度,同时优化信贷结构,加强对中小微企业和个体工商户等经济薄弱环节的信贷支持。在坚持房住不炒的调控总基调下,尽快稳定房地产市场,对刚需和改善型的购房需求给予更大力度的融资支持,加快完善保障性租赁住房的相关配套政策。积极发挥消费稳定经济的压舱石作用,进一步挖掘消费潜力。

对于全球经济形势,与会专家认为,海外主要经济体通胀风险加大,近期货币政策被动加快紧缩,股票市场出现了明显调整。下半年,境外发达经济体货币政策持续收紧可能性大,经济衰退风险上升,原油、农产品等供需格局较为紧张的品种涨价压力难以消散等因素,给海外股票市场和债券市场的走势带来较大不确定性。此外,还需要关注全球经济增长放缓带来的外需回落、新兴市场资本流出、部分欧洲经济体债务风险恶化等问题。从全球供应链的角度看,低端产业链转移将促使中国的制造业专注向供应链产业链的高端升级转型,竞争力有望进一步增强。当

前,A股因国内疫情好转和经济复苏而持续反弹,人民币资产受海外经济形势和货币政策调整的影响较小,避险作用增强,促进外资流入。

会上,中国证券业协会首席经济学家专业委员会向全体委员发出经济景气度季度预测调查问卷,征集行业首席经济学家对2022年三季度宏观经济的看法和相关政策建议。结果显示,首席经济学家对三季度宏观经济整体形势较为乐观。其中,超半数首席经济学家认为三季度工业增加值同比增长较二季度将大幅上升,消费较二季度将小幅回暖;超七成的首席经济学家认为三季度房地产投资同比增长较二季度上升。(邢萌)

## 上交所发布实施细则 拓宽外资参与交易所债券市场渠道

■本报记者 吴晓璐 邢萌

外资直接投资交易所债市规则来了!

6月28日,根据《中国人民银行 中国证券监督管理委员会 国家外汇管理局公告》(〔2022〕第4号)(以下简称《公告》),上交所发布《上海证券交易所 中国证券登记结算有限责任公司 境外机构投资者债券交易及登记结算业务实施细则》(以下简称《实施细则》),进一步明确境外机构投资者参与上交所债券市场的托管、开户、交易、登记、结算等事项。《实施细则》自2022年6月30日起施行。

此前(5月27日),中国人民银行、证监会、外汇局发布《公告》,提出支持境外机构投资者直接或通过互联互通投资交易所债券市场。上交所《实施细则》即为《公告》中关于参与交易所债市的具体业务安排。

川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,此举将扩大境外投资者对交易所债券市场的投资规模,同时也为国内债券市场的发行人提供更丰富的资金来源,利好债券市场的长期发展,促进我国金融市场更好地对外开放。随着中国债券市场稳步对外开放,将进一步促进全球资金流动和资源配置效率,提升人民币资产的全球认可度,加快人民币国际化进程。

### 外资参与交易所债市 比重有望提升

具体来看,《实施细则》主要内容包括四方面:一是境外机构投资者应当委托符合条件的商业银行作为托管人,委托具有上交所会员资格的境内证券公司作为交易参与人参与债券交易,并按照中国结算相关规定开立证券账户,一个证券账户只能指定一家交易参与人。

二是境外机构投资者可参与债券(包括可交换公司债券和可转换公司债券)、资产支持证券、债券借贷、以风险管理为目的的相关衍生品、债券基金(含债券交易型开放式指数基金)的发行认购、交易或转让。

三是境外机构投资者应当委托具有中国结算结算参与人资格的境内证券公司办理结算业务。

四是获准进入银行间债券市场的境外机构投资者可以作为专业投资者中的机构投资者投资上交所债券市场。

中国人民银行数据显示,截至5

月末,中国债券市场托管余额为139.1万亿元,境外机构在中国债券市场的托管余额为3.74万亿元,占中国债券市场托管余额的比重为2.7%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,《实施细则》明确了境外机构投资者可以参与的交易所债券业务类型,其中特别注明可参与的债券类型包含可交换公司债券和可转换公司债券,这是交易所债券市场当中明显区别于银行间市场的两类债券品种,对外资而言是增量的可配置资产。整体而言,境外机构目前参与交易所债券的比重低于银行间债券,《实施细则》发布后有望迎来提升。

### 指数型债基 或成外资切入点

值得注意的是,《实施细则》将债券基金纳入外资投资范围之内,对此,明明认为,指数型债基或成为外资切入点。对于外资机构而言,初涉中国债券市场更多关注的是beta策略,而非alpha策略。《实施细则》明确境外机构可以参与债券基金(含债券交易型开放式指数基金)的发行认购,其中的指数型债基比较符合外资的偏好,切入难度也比较低。

对于“获准进入银行间债券市场的境外机构投资者可以作为专业投资者中的机构投资者投资上交所债券市场”。明明表示,这同时反映了我国债券市场“互联互通”和“对外开放”的两大趋势。长期而言,随着债市对外开放政策的不断出台和完善,国内债市的外资参与度有望持续提升。

“我国资本市场的国际化发展重视规则和细则的制定,通过制度规范化推进国际化。这一细则利好交易所债市的长期稳定发展,不仅能够优化交易所债市的结构,也能提升市场的广度和深度。”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。

上交所表示,《实施细则》规范了境外机构投资者在上交所参与债券交易的相关行为,拓宽了境外机构投资者参与交易所债券市场的渠道。下一步,上交所将持续完善各项债券交易制度安排,为境内外投资者提供更加友好、便利的投资环境,充分利用国内外两种资源,更好服务实体经济,构建适应高质量发展要求的债券市场对外开放新格局。

## 直接融资支持力度不减 年内167只新股募资合计超3000亿元

■本报记者 吴晓璐

随着6月29日中无人机、信邦智能挂牌上市,年内A股新增上市公司将达167家,合计募资3096.16亿元,募资额同比增长46.84%。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,今年以来,虽有疫情扰动,但是企业上市审核未受影响,IPO保持常态化,对实体经济融资支持力度未减。在全市场注册制改革背景下,预计今年IPO仍将保持常态化发行节奏。

### 年内273家企业 递交IPO申请

6月份IPO迎来受理高峰期。据沪深交易所、证监会网站数据统计,截至6月28日记者发稿,6月份以来,科创板和创业板受理126家企业IPO申请,证监会受理57家企业沪深主板IPO申请,合计受理183家企业IPO申请。

“因为监管部门规定财务报告自审计截止日起6个月内有效,企业一般以年报、半年报作为审计截止日,所以多集中在6月份和12月份进行IPO申请。”某北方券商投行人士对记者表示。

事实上,虽然受到疫情影响,但今年以来企业IPO申请依旧热情不减。数据显示,截至6月28日,证监会和沪深交易所年内累计受理273家企业IPO申请,同比增长10%。

某南方券商投行人士对记者表示,从一线角度来看,保荐机构出差、核查会受到疫情影响。但是IPO资料提交、审核都可以通过线上进行,所以整体影响不大。部分拟IPO企业业绩可能受到影响。

记者据同花顺iFind数据统计,截至6月28日,科创板、创业板和北交所上市委审议191家企业上市申请,较去年同期基本持平。其中176家通过,过

今年以来,证监系统先后出台支持举措,保障企业上市审核正常开展,保持IPO常态化

随着6月29日2只新股挂牌上市,年内A股新增上市公司将达167家,合计募资3096.16亿元,同比增长46.84%  
沪深主板、科创板、创业板、北交所募资金额分别为1041.1亿元、1155.56亿元、871.17亿元和28.34亿元



会率92.15%,较去年同期下降1.22个百分点;证监会发审委审核63家企业IPO申请,较去年同期增长53.66%。其中49家获通过,过会率77.78%,较去年同期下降10个百分点。

从月份来看,1月份至6月份(至6月28日),科创板、创业板、北交所上市委分别审核26家、19家、47家、34家、35家和30家企业上市申请,基本维持平稳;证监会发审委分别审核8家、7家、11家、16家、13家和8家企业沪深主板IPO申请,二季度以来审核数量明显增加,较去年同期增长184.62%。

### 科创板创业板IPO募资额 同比增长均超六成

今年以来,证监系统先后出台支持举措,保障企业上市审核正常开展,保持IPO常态化。3月27日,上交所出台“服务30条”;5月20日,证监会

出台23条举措;5月31日,北交所推出24条优化自律监管服务措施;6月24日,深交所出台16条支持企业发展服务实体经济举措。其中,保障企业上市审核正常推进均位于上述支持举措前列。

与此同时,企业上市稳步推进。据同花顺iFind数据统计,1月份至6月份(至6月29日),A股新增上市公司数量分别为31家、17家、37家、36家、17家和29家,募资金额分别为1092.38亿元、206.17亿元、500.17亿元、833.74亿元、109.10亿元和354.60亿元。其中,1月份和4月份募资金额同比增长较高,分别为333.18%、119.62%。

从上市板块来看,上述167家上市公司中,沪深主板、科创板、创业板、北交所分别有27家、53家、68家和19家,

募资金额分别为1041.1亿元、1155.56亿元、871.17亿元和28.34亿元。其中,科创板和创业板募资金额较去年同期分别增长66.68%、67.81%。

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,近期,随着各地疫情得到有效控制,二级市场回暖,6月份企业上市有所加快,在注册制改革稳步推进的背景下,预计今年IPO仍将保持常态化发行节奏。

孙金钜进一步表示,要科学合理把握IPO常态化,一方面,稳步推进注册制改革,进一步完善主板、科创板、创业板、北交所的功能和定位,不断增强资本市场的包容性,提升IPO审核效率。另一方面,针对疫情反复等不确定性因素,积极出台对应的配套支持措施,保证IPO审核相关工作的顺利推进。

## 年内创业板再融资规模达797亿元 优质企业项目更受资金青睐

■本报记者 邢萌

近日,深交所发布《关于进一步支持企业发展服务实体经济的通知》,提出“对受疫情影响严重地区和行业创业板上市公司申请再融资,2022年底前实施专人对接、即报即审、审过即发”等举措,进一步加大直接融资支持力度。

近年来,创业板股权融资市场总体表现良好,IPO融资与再融资规模呈现“一升一降”趋势。

记者据Wind资讯数据统计,截至6月28日,以发行日为基准(下同),今年以来创业板股权融资规模达1627亿元,同比增长6%。其中,IPO融资规模达830亿元,同比增长54%;再融资(含增发、配股、可转债)规模达797亿元,同比减少20%。

### 定增规模增速达20% “快速通道”效果显现

受访专家认为,创业板IPO融资与再融资的“此消彼长”主要受二级市场因素影响。

申万宏源首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示,IPO方面,主要

是新股发行价受影响较为明显,破发现象时有发生,但并不影响其融资规模;再融资方面,今年上半年发行计划多是去年确定,部分发行价已接近或高于当前市场价,资金参与意愿下降,企业募资存在一定困难,导致再融资规模下降。

“创业板再融资受二级市场行情影响较大,即使再融资项目定价在现行政策上有一定折扣优惠,但此前阶段下跌形成的市场预期还是对投资者的认购热情带来消极影响。”联储证券投行一部总经理孙昉在接受《证券日报》记者采访时表示。

具体来看,定增募资成为主流形式。Wind资讯数据显示,今年创业板定增规模达712亿元,同比增长20%,占再融资总规模的89%。另据创业板发行上市审核信息公开网站数据显示,截至6月28日,今年共有120个创业板再融资项目,其中75个为定增项目,占比63%;另有43个可转债项目,2个配股项目。

引人关注的是,今年以来“快速通道”的定增项目明显增多。相关数据显示,今年已有8个采用简易程序的定增项目,远多于去年同期,且6个项目已注册生效。

记者注意到,采用简易程序的定增项目,从获受理到注册生效,大约只需10日左右。根据相关规定,采用简易程序的定增项目的条件为:向特定对象发行融资总额不超过3亿元且不超过最近一年末净资产20%的股票。

另外,今年以来创业板可转债融资规模不足百亿元,较去年同期降幅明显。

对此,孙昉分析称,从目前的统计数据来看,今年的可转债数量及规模变动并不大。可转债本身有其发行周期,虽然上半年融资金额较去年同期下降,但目前已启动发行尚未融资到位的项目数量明显增加,且平均融资额也无明显变低的情况。总体上,从全年趋势来看,可转债发行规模将稳中有升。

### 注册生效项目减少 优质企业更受追捧

从审核状态来看,今年120个创业板再融资项目中,37个项目已注册生效,相较于去年同期(107个)降幅明显,另有11个提交注册。此外,还有14个项目终止审核,均为主动撤回材料。

针对今年注册生效再融资项目减少的现象,孙昉认为其主要出于两方面原因:一方面,上半年二级市场交易行情降低了上市主体对成功发行的信心;另一方面,疫情等因素对市场竞争力相对较弱的创业板中小民营企业影响更加明显,投资者对优质标的认购热情高,对次优标的融资参与热情并不高。

孙昉预计,下半年创业板再融资市场应该会有一些程度的上升,但并不会出现井喷式增长。目前来看,受到疫情、国际环境等因素影响,大量上市主体内部造血能力减弱,对外融资需求强烈,监管部门将持续加大对上市主体的支持力度。对于投资者而言,投资决策将更加谨慎,对优质上市主体的追捧和对劣质主体的抛弃都将更加坚决,再融资项目将进一步分化。

“创业板再融资市场化程度高,与市场走势密切相关,今年仍会有较大的增长潜力。”桂浩明认为,尤其是对创业板优质企业而言,再融资更易得到资金青睐。然而,不少创业板公司基于扩张性经营策略制定再融资计划,能否继续推行取决于今年经营情况,受市场因素影响明显,因此也存在一定不确定性。

## 记者观察

## 资本市场 要为关键核心技术攻关赋能

■择远

在6月28日中共中央宣传部举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会上,国家发展改革委副主任赵辰希介绍,这十年,中国经济安全得到全面加强。他提到一点,产业链供应链安全稳定保障能力不断增强,5G、基础软件、工业母机、新能源汽车和智能汽车、可再生能源发展等领域的关键核心技术攻关步伐加快。

关键核心技术是实现经济社会发展动力转换、构建新发展格局的重要战略支撑。怎么做?业界较为一致的看法是,既要“补短板”,也要“筑长板”,要奔着最紧急、最紧迫的问题去,要向前瞻、有预见性,让创新驱动的内涵型增长为经济高质量发展赋能。

关键核心技术要不来、买不到、讨不来,必须靠自主创新。我们看不到,广大科研人员和一些专业的科研团队,坚定创新自信,加快突破关键核心技术,通过研究、提炼重点产业领域关键核心技术需求,实现一次又一次的突破与创新。

多层次资本市场同样发挥了重要作用,为关键核心技术攻关赋能。笔者认为,在支持关键核心技术攻关方面,资本市场要继续发力。一方面,继续支持相关企业通过资本市场融资,解决资金问题,进而提高企业扩大关键核心技术研发投入的积极性;另一方面,通过资本搭桥,引导创投机构在一些重要产业创新领域发力,提供更多稳定、高效的资金支持。