证券日报
2022年7月11日 星期一

6月份A股投资者数量环比增10.6%

6月份北上资金净买入729.6亿元，截至7月7日，两市两融余额合计1.62万亿元

本报记者 包兴安

6月份以来，A股市场的积极信号越来越多：新增投资者数量环比正增长、北上资金流入加快、两融资金加速回流……

中国结算公布的最新数据显示，6月份新增投资者数量为133.03万，环比增加10.6%。值得关注的是，这是新增投资者数量连续两个月环比下降后，再次恢复正增长。

数据显示，截至6月末，A股投资者数量为20623.91万。今年上半年累计新增投资者数量为883.05万。按月来看，1月份至6月份新增投资者数量分别为132.43万、141.46万、230.2万、125.67万、120.26万、133.03万。其中，4月份和5月份新增投资者数量均环比下降。

对此，川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示，随着市场有所回暖，赚钱效应增强，A股市场对投资者的吸引力在提升。同时，近段时间政策利好不断，使得市场的投资情绪逐步回升。

崔建岐/制图

巨丰投顾高级投资顾问赵玲也认为，6月份市场表现良好吸引了投资者加速进场。场外投资者往往在市场大幅上涨后逐渐进场。

6月份以来北上资金流入提速。Wind数据显示，截至7月10日，今年以来北上资金净买入753.6亿元。其中，6月份北上资金净买入729.6亿元。

“在欧美面临经济衰退和高通胀压力的背景下，A股市场被全球资本高度关注，逐渐成为资金的避风港。”巨丰投顾高级投资顾问谢后勤对《证券日报》记者表示，北上资金流入提速主要是由于美联储继续加息预期越来越高，海外资金在寻求新的出路，而A股的低估值和中国经济恢复增长吸引这些资金加速流入。

香港中睿基金首席经济学家徐阳表示，美联储激进加息下通胀仍难回落，这使得国际资本对美国经济产生了担忧，而欧洲则还处于滞胀当中。在此环境下，中国股市有着一定的避险属性，因而国际资本近期更加青睐中国股市，而我国的经济韧性好也为中国股市吸引外资提供了必要条件。

此外，6月份以来两融资金进场节奏也明显加快，尤其是6月30日以来，两融余额突破1.6万亿元。Wind数据显示，截至7月7日，两市两融余额合计16249.57亿元，较前一交易日增加65.17亿元。两融交易额占A股交易额比重上升至8.31%。

中国结算数据显示，6月份，新开信用证券账户的投资者数量为4.08万，其中新开个人信用证券账户数量为3.97万，新开机构信用证券账户数量为0.11万。截至6月末，开立的信用证券账户的投资者数量为622.29万。

“两融业务随市场回升也在回暖，说明市场的信心得到明显提振。”陈雳表示。

在徐阳看来，当前市场好转，加上经济基本面不断向好，两融资金进场是必然的。当然也说明我国市场活跃度进一步提升，可看作是A股仍将保持强势的一个信号。

“两融资金属于杠杆资金，当市场出现明显赚钱效应的时候，投资者往往会加大资金杠杆进场。”谢后勤表示，6月份以来市场情绪明显转好，风险偏好也不断提升，有利于市场走出更大的趋势性行情。不过建议中小投资者理性投资，谨慎使用杠杆。

上半年交易所债市民企融资2028亿元

截至6月底，在民营企业债券融资专项支持计划下，晶科科技等8家公司发行9单产品，融资66.3亿元

本报记者 吴晓璐

7月8日，小米通讯完成今年第一期科技创新短期公司债发行，发行规模10亿元。据记者了解，目前，已有小米通讯等3家民营企业发行科技创新债，实现融资16亿元，资金主要投向人工智能、高端制造等前沿领域。

今年以来，证监会和沪深交易所广泛调研，多措并举改善民营企业融资环境。数据显示，上半年民企在交易所债市发行公司债融资794亿元，发行资产支持证券1234亿元，合计融资2028亿元。

据记者了解，下一步，证监会将加强与相关部门协作配合，持续推进完善民营企业债券融资支持机制，合力修复民营企业债券融资功能，助力民营经济健康发展。

创新举措提振信心

近年来，民营企业债务违约高发，投资者日趋谨慎，债券融资规模持续下降。

今年政府工作报告提出要“完善民营企业债券融资支持机制”。3月份，证监会表示将出台七方面举措，支持民企债券融资。此后，交易所推出民营企业债券融资专项支持计划；推出科技创新公司债券，优先重点支持符合条件的民营科技企业债券融资；组织开展民营企业债券投融资见面会、恳谈会；研究放宽债券回购融资门槛，提升受保护民企债券的流动性和投资收益水平；减免民营企业债券交易结算费用等措施。

截至6月底，在民营企业债券融资专项支持计划下，晶科科技等8家企业发行9单产品，融资66.3亿元。其中部分企业融资成本较同期可比债券低约1%；部分企业在融资困难的情况下，通过专项支持计划获得市场超预期认购。

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，由于近年来民营企业信用违约风险加大，金融机构对民企的风险偏好也有所下降，导致民企债券融资渠道不畅，融资难度加大，不利于民企的持续发展。交易所债市相继推出创新品种公司债券，有力支持民企健康发展，加大对实体经济的支持，满足实体经济融资需求。

“交易所债券一直是民营企业融资的重要渠道，今年上半年证监会及沪深交易所陆续推出民营企业债券融资政策，帮助民营企业在创新类债券申报品种、信用保护工具、境内外债券投资者范围以及上市挂牌交易费用等多项关键环节上得到更为切实有效的支持，一大批优质民营企业顺利通过公司债或资产证券化产品实现债券市场零突破或达到新里程，进一步提振了民企在交易所市场发行债券的信心。”财达证券债券融资部总经理肖一飞在接受《证券日报》记者采访时表示。

据记者了解，目前监管部门正推动将民企债券参与情况纳入监管考核、执业评价和专项排名等，鼓励商业银行、保险公司、证券公司、银行理财、公募基金等金融机构加大民营企业有关业务投入。

肖一飞表示，民企信用债券融资政策当前已得到较好推广，证券公司、市场投资者对推介和投资民营企业的重要性已有充分认识。当然民营企业还需要继续加强公司治理、完善信息披露，满足市场投资者在一级和二级市场对民企经营情况的及时了解。若相应措施逐一落地，下半年民企融资局面进一步改善值得期待。

陈雳认为，后续在完善民企债券融资支持机制方面，一是要进一步完善债券市场结构，促进债券合理定价；二是引导投资者树立正确的风险意识；三是优化债券市场投资者结构，推动多元化投资主体参与到民企债券市场中。预计下半年民企融资情况将进一步改善。

有序推进风险出清

今年以来，交易所债市增加房企融资政策供给，满足合理融资需求。积极推动符合条件的房企发行并购债，通过民企债券融资专项支持计划等措施支持房企融资，房企融资环境边际改善。上半年房企债券累计发行997亿元，实现净融资151亿元。

肖一飞表示，今年上半年，交易所市场房地产行业公司债和ABS净融资额超过百亿元，为房地产企业提供了稳定畅通的融资渠道。尤其是5月份以来，中证金融联合证券公司帮助龙湖、美的置业等民营房企通过创设信用保护工具的方式发行公司债，可以看到房企发行人加快发债脚步的背后，是整个房地产行业发债融资环境的逐步改善。

“房企债券融资回暖，说明房地产行业基本面已经出现积极变化，监管部门在着力维护房企债券融资渠道畅通，积极满足房企合理融资需求。”陈雳表示，随着国内经济与房地产市场修复，下半年房地产行业融资环境将进一步改善。

肖一飞认为，下半年除政策面外，仍需要关注如何妥善处理部分房地产企业风险债券引起的信用缺失，这将直接影响到整个房地产行业的信用，最终影响到投资者对房企融资的风险评估及风险定价。而今后一两年内仍是房企偿债高峰期，行业整体偿债信用压力依然存在，信用风险能否修复、能否继续有信用保护工具的引入、房地产并购主题公司债券能否进一步扩大范围，都将持续影响房地产企业的整体融资规模和融资成本。

据记者了解，近年来，证监会按照“加强统筹、分类化解、压实责任、提升合力”的工作思路，会同各方扎实做好债券违约风险监测预警处置工作，全力维护交易所债券市场稳定运行。下一步，证监会将进一步提高政治站位，强化责任担当，工作提速提效，快速应变，切实扛起债券风险防范处置责任，稳妥有序推进债券风险出清，坚决守住不发生系统性风险的底线。

丰富品种支持实体经济

实际上，交易所债券市场已成为实体经济融资的重要场所。数据显示，今年上半年，交易所市场发行各类债券2.58万亿元（不含可转债），其中公司债券累计发行1.88万亿元，资产支持证券累计发行4957亿元，地方政府债券发行2042亿元。

截至今年6月底，交易所债券市场公司债券托管面值12.64万亿元。从发行主体来看，非金融企业债券托管面值10.48万亿元，在全市场占比达40%；民营企业公司债券托管面值1.1万亿元，在全市场占比约为64%。

此外，交易所持续丰富完善特定品种债券规则，积极落实绿色发展、乡村振兴、科技创新等国家战略。今年上半年，交易所债市共支持企业发行468亿元绿色公司债，发行84亿元乡村振兴公司债；推出科技创新公司债，累计发行329亿元。

上半年，多地疫情反复，为进一步发挥资本市场功能，支持受疫情影响严重地区和行业企业加快恢复发展，交易所债券市场加大公司债券、资产证券化产品相关政策支持力度，包括实施专人对接、即报即审；暂缓计算审核阶段反馈意见回复时限、中止时限等。

陈雳表示，今年上半年受到疫情的影响，债券发行呈现震荡态势，3月份和4月份，央行加大了货币政策的调节力度，债券融资的发行量随之上升。进入下半年，随着稳增长政策的逐渐发力，企业融资需求也将回暖。

北交所排队上市企业增至136家 业内期待北交所指数发布

本报记者 孟 珂

近日，北交所公开发行申报和受理达到高峰，截至7月10日，排队公司数量增至136家。近两周（6月27日至7月10日）共有59家公司更新发行审核状态，相较于前两周（25家公司更新发行审核状态）明显提速。

“随着优质上市公司数量的逐渐增加，北交所品牌效应和规模效应将逐渐形成，为北交所市场指数推出等市场改革奠定良好基础。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

59家公司更新发行审核状态

据《证券日报》记者根据北交所网站梳理，6月27日至7月10日，共有59家公司更新发行审核状态，其中新增受理43家上市申请，15家公司审核状态更新为已问询，1家公司中止上市流程。

申万宏源专精特新首席分析师刘靖对《证券日报》记者表示，近两周申报北交所的公司数量大增，与两方面因素有关，一是今年分层管理办法修订后，上半年创新层公司数量创出历史新高，为北交所提供了优质资源；二是季节性因素，在四月底年报公布完之后，申报数量开始增加。

从2022年上半年分层情况来看，共有515家新进层公司，其中有348家公司符合北交所上市财务条件，占比67.57%。89家新进层公司已提交北交所上市辅导备案材料。

业绩方面，排队公司整体利润水平与北交所上市公司相比实力相当。据《证券日报》记者梳理，上述136家排队公司2021年净利润中位数为4211万元，而102家北交所上市公司该项数据为4282万元。

“从排队公司的质量情况来看，相较于之前得到了明显提升。”渤海证券做市业务负责人张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示，北交所的设立，一方面降低了企业上市的门槛，另一方面提高了上市的效率，所以优质企业也愿意直接在北交所上市。

常春林表示，136家排队公司质地优良，成长性高，盈利能力等指标均有大幅度提升，这些企业坚持走创新驱动发展道路，经过新三板市场的充分培育，已经实现快速发展，初步符合北交所上市标准。

市场期待北交所指数

数据显示，目前北交所项目审核平均用时（自受理至核准/注册）为143天。企业质量好、中介机构勤勉责任的项目审核会更加高效。

照此推算，今年年底北交所公开发行企业数量将翻倍。业内人士预计，有了量的基础，北交所指数也将择机发布，为投资者提供更多交易选择和指引。

“北交所指数一直是市场所期待的。”张可亮表示，北交所指数的推出需要一定的上市公司数量，同时也需要一定的市场运行时间。从目前看，北交所上市公司数量得到了一定提升，但基数依然不够大，建议可以先推出北交所综合指数，后续再不断完善相关行业指数。预计北交所指数在今年四季度能够顺利推出。

常春林预计，北交所指数将参考上市时间以及流动性指标，以市值指标为主，并建立定期调整机制。因此，北交所上市公司中流动性好、市值较高的公司将被优先纳入北交所指数。

他进一步表示，北交所指数的推出具有重要意义。一方面，进一步方便投资者了解行情，提升北交所上市公司品牌效应和影响力；另一方面，促进金融机构开发各类指数化产品，吸引各类机构投资者入市，对于提升北交所市场的流动性水平和活跃度具有重要意义。

GDR新规落地满5个月：

13家A股公司冲刺GDR上市 10家选定瑞交所

本报记者 邢 萌

今年2月11日，证监会发布实施《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》（下称“新规”）。至今5个月来，已有13家A股公司筹划境外GDR（全球存托凭证）发行上市，且进展迅速。业界普遍预测，最快或于本月出现今年首个落地案例。

7月8日，两家上市公司公告推进GDR发行上市的最新进展，其中明阳智能披露GDR招股说明书已获英国金融行为监管局批准并刊发，健康元称GDR相关议案获股东大会审议通过。

根据新规，沪深两市符合条件的上市公司均可发行GDR，上市地有英国、瑞士、德国三地可选。结合上述13家A股公司来看，目前仅明阳智能选择英国，10家选择瑞士，其余2家未确定上市地。瑞士成为最热门选择。

上市公司融资新选择

从公开信息来看，明阳智能GDR招股书获境外监管机构批准，距离上市仅一步之遥，领先于其他公司。这也使业界对于月内GDR落地预期进一步提前。

同花顺iFinD数据显示，从境外GDR发行上市进展来看，其余12家上市公司中，科达制造与格林美进展迅速，均于6月底公告GDR申请事宜获证监会核准；乐普医疗和国轩高科的GDR申请处于证监会受理中；杉杉股份、方大炭素、健康元3家公司的GDR相关议案获股东大会通过；其余公司也在积极推进中。

从既往情况来看，成功案例集中在伦交所。自2019年华泰证券打通沪伦通下GDR上市渠道后，中国太保等3家公司相继成功，均选择伦交所。对比来看，今年瑞交所成为境外GDR上市主要目的地。

瑞交所CEO迪塞尔霍夫日前在接受媒体采访时表示，对于希望在瑞士市场融资的中国企业，瑞交所建立了一个专门的GDR上市和交易部门，这将有助于提高这些证券的流动性。

记者注意到，有公司终止定增、H股融资等计划，选择筹划GDR发行上市。如6月底，巨星科技终止发行境外上市外资股（H股）并在香港联交所上市，同时启动GDR境外发行上市筹备工作。

瑞银证券全球投资银行部联席主管孙利军对《证券日报》记者表示，相比于A股定增的八折底价，GDR最低的九折定价价格更高，也比现阶段A股与H股间折让更小，提高了融资效率。同时，GDR没有H股IPO最低公众流通股比（即最低发行比例）限制，避免大幅摊薄现有股东权益。

“与A股再融资、H股IPO相比，GDR融资具有审核时间短、可以和A股自由转换、发行比例灵活等优势，对于有拓宽公司国际融资渠道、国际化发展需要、提高全球品牌影响力等诉求的大型民营企业，发行GDR具有明显优势。”沙利文大中华区合伙人兼董事总经理陆景对《证券日报》记者表示。

陆景进一步表示，GDR在整体发行时间上具有优势。若境内外审核顺利，GDR审核时间约为1个月到2个月，整体执行时间预计4个月到5个月。而A股定增从董事会预案到获得批文通常需要半年以上的时间，H股IPO一般需要6个月到8个月。

多家锂电龙头冲刺

今年冲刺境外GDR发行上市的队伍中，锂电龙头企业尤为活跃。从行业分类来看，上述13家公司均来自制造业，电力设备行业（5家）公司最多，其中国轩高科、杉杉股份、欣旺达、格林美4家为锂电细分行业龙头公司。

孙利军表示，在企业类型方面，主要集中在制造业，相信未来将拓展至更多行业，涌现出一些具有创新性或先进性的企业。“此外，ESG是越来越被关注的主题。希望发行人在ESG方面能够有亮眼的地方，监管、投资者及市场对于绿色经济或者符合ESG概念的企业会更加重视。”

从发行目的来看，锂电企业竞相加强国际化布局。如国轩高科表示，公司本次GDR发行募集的资金将主要用于公司国际化产业布局，加快公司国际化战略步伐；杉杉股份表示，公司将持续加大海外市场资源投入，建立面向全球市场的产品创新研发、生产和销售体系，进一步提升公司全球竞争力。

“当前，锂资源愈发重要，很多企业大力推进锂电产业链强链、补链、延链，锂电产业跨国合作、跨界合作成为行业发展方向。优势企业正在利用产业规模和资本优势增强产业链关键环节竞争力，以便在行业的确定性增长态势中快速做大做强。”北京特亿阳光新能源总裁祁海珅对《证券日报》记者表示。

（上接A1版）2021年，我国货物贸易进出口总值达39.1万亿元，同比增长21.4%，规模再创历史新高。其中，跨境电商平台发力，线上模式增长明显，2021年我国跨境电商进出口规模达1.98万亿元，增长15%；其中出口1.44万亿元，增长24.5%。

从投资端来看，对与数字经济相关的信息传输业的投资明显增加。国家统计局数据显示，1月份至5月份，基础设施投资同比增长6.7%，增速比1月份至4月份加快0.2个百分点，比全部投资增速高0.5个百分点。其中，信息传输业投资增长10.6%，增速比1月份至4月份加快7.5个百分点。

作为经济发展的新引擎，数字经济动力强劲，资本市场的未来之星当在其中。数字经济中蕴藏的新趋势、新风口、新赛道，值得投资者深入思考。

本版主编 姜 楠 责 编 张 博 制 作 闫 亮
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785