

证监会等三部门联合发文 12条举措支持优质民企发债融资

■本报记者 吴晓璐

债券市场支持民企融资再发力。证监会网站7月22日消息,日前,证监会与发改委、全国工商联联合发布《关于推动债券市场更好支持民营企业改革发展的通知》(以下简称《通知》),旨在通过加强金融服务引导、市场监管规范和部门沟通协作等方式,增强债券市场服务民营企业改革发展质效。

多举措支持民企发债融资

《通知》共12条,主要涵盖三方面内容:一是通过完善融资服务,推动产品创新,鼓励金融机构增加投入等方式优化金融服务体系,促进优化民营企业融资环境;二是通过教育引导、联合奖惩、追责任等方式规范民营企业运营,维护良好市场生态;三是建立跨部门联络协调机制,加强证监会及派出机构、发展改革委等部门与各级工商联在规范和服务民营企业发展等方面的合作,及时分析新情况,商议解决重大问题。

“自2018年11月份召开民营企业座谈

会以来,为民营企业纾困的举措持续出台。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,今年以来,证监会陆续出台多项支持民企债券融资的举措。此次三部门联合发文,与今年先后出台的一系列为民营企业纾困的政策一脉相承。

财达证券企业融资部总经理彭红娟接受《证券日报》记者采访时表示,此次三部门联合发布《通知》,是对今年政府工作报告、5月份稳经济大盘会议中关于完善民企债券融资支持机制的具体安排。从内容上来看,《通知》从畅通融资程序、维护信用环境、建立协调机制等三个方面提出了优化民企债券融资的举措,精准地回答了民企债券融资“怎么发、怎么管、谁来管”的问题,对之前市场呼吁的放宽债券质押回购入库标准、引导投资机构参与民企债券投资、创新设计债券条款等热点问题也进行了明确回应。预计短期内优质民企或将迎来宽松友好的发债融资“窗口期”。

明明表示,《通知》有两点尤其值得关注,预计将对民企债券融资支持力度形成较大提振:一是推动更多符合条件的优质民营企业纳入知名成熟发债人名单,提高

融资效率。今年3月份证监会表示将出台的七大举措中,就包含了此条。此次《通知》进一步明确后,预计将很快落地。二是优化专项排名机制,鼓励商业银行、社保基金、养老金、保险公司、银行理财、券商、基金等金融机构加大对民营企业债券的投资力度。

市场各方积极参与是关键

《证券日报》记者注意到,在《通知》里支持民企债券融资的12条举措中,部分举措已经在今年上半年落地实施。例如,实施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;指导沪深交易所等减免民营企业债券融资交易费用,做到“应免尽免”,畅通投融资双方信息沟通渠道,组织开展民营企业债券投融资见面会、恳谈会,促进投融资双方增进互信共识等。

权威数据显示,截至6月底,沪深交易所通过为民营企业债券融资专项支持计划增信,已支持科创科技等8家企业发行了9单产品,合计融资66.3亿元。此外,小米通讯等3

家民营企业发行科技创新债券,成功融资16亿元。民营企业债券交易结算费用减免已于7月1日起实施,预计年均减免金额将达1.6亿元。今年上半年,民营企业累计发行公司债券794亿元,资产支持证券1234亿元。

证监会表示,下一步将会同发展改革委和全国工商联抓紧落实各项工作举措,合力推动民营企业健康发展。

彭红娟表示,今年以来,民企发行各类债券产品规模4680.72亿元,同比下降约27%。这固然有作为发债主力的房地产企业遭遇行业波动的影响,也有其他层面影响。一方面,民企融资信用环境的修复是一项系统工程;另一方面,在国家层面不断释放积极信号,监管部门陆续出台鼓励政策的背景下,如何调动市场各方参与的积极性也是关键所在。

“《通知》对于鼓励引导主承销商、债券投资人、行业协会及商会等机构参与民企债券融资均有提及。下一步,如何将宏观政策落实到具体业务中去,如何厘清债券承销商尽职调查的责任边界,如何引导投资机构建立市场化的民企投资信评体系等,都值得市场进一步关注。”彭红娟说。

人社部: 制定配套政策 确定个人养老金制度试行城市

■本报记者 孟珂

“缓缴社保费政策作为扎实稳定经济一揽子政策措施的重要组成部分,是助企纾困的重要举措,能有效缓解企业当前资金压力,帮助企业恢复生产经营。”人社部养老保险司副司长元涛7月22日在人社部举行的2022年二季度新闻发布会上表示。

针对业界关注的个人养老金制度的下一步工作安排,人社部表示,将会同相关部门制定配套政策,确定个人养老金制度试行城市。

阶段性缓缴政策 对基金收支压力可承受

元涛表示,今年新冠肺炎疫情防控形势复杂严峻,经济下行压力加大,保就业、保民生面临新的挑战。按照党中央、国务院决策部署,4月份,人社部等部门出台了缓缴社保费政策,对餐饮、零售等五个特困行业企业阶段性缓缴养老、失业、工伤三项社保费。5月份,中央决定扩大阶段性缓缴社会保险费政策实施范围,人社部会同有关部门印发文件,各地也抓紧出台本地的具体实施办法,推动政策尽快落地。

国家税务总局社会保险费司司长郑文敏曾表示,据测算,实施缓缴社保费政策,可以为个人增加800多亿元的现金流,在2021年社保基金保费收入中占比不大;二是近年来社保基金保持盈利,国内可加强对各地社保基金的调剂来缓解这一压力。

“下一步,我们将密切跟踪关注各地缓缴社保费政策实施情况,及时解决政策实施过程中遇到的新情况、新问题,切实发挥缓缴社保费政策的助企纾困效果,帮助企业度过因疫情等阶段性因素造成的暂时性困难。”元涛说。

社会保障制度改革 需三大支柱并举

在社会保障方面,人社部表示,截至6月底,企业职工基本养老保险全国统筹实施,制度运行平稳;加大全国统筹调剂资金对基金困难省份的支持力度;出台推动个人养老金发展的意见,研究制定相关配套政策。下一步工作将扎实推动制度落实,继续完善企业职工基本养老保险全国统筹配套政策,制定2022年调剂资金调拨方案并做好资金调拨工作;进一步统一规范各省养老保险政策;会同相关部门制定配套政策,确定个人养老金制度试行城市。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示,长远来看,我国社会保障制度改革是一个系统工程。目前我国实行了基本养老保险全国统筹,对社保基金保值增值起到很大作用。当然,在发展第一支柱之外,还需大力发展第二支柱企业年金、职业年金,以及第三支柱个人养老金,为第一支柱基本养老保险减压分流。

在张盈华看来,个人养老金制度试点城市应具备以下条件:地方政府积极推动,劳动者参与意愿强、税务征收基础好、金融基础设施全、信息平台建设佳,已开展个人税收递延型商业养老保险的试点城市首当其冲。“个人养老金的资产管理强调长期,夯实长期投资对市场健康发展十分重要。”张盈华表示,个人养老金制度顺应零工经济“去雇主化”就业趋势,不仅是补充养老金地位,还是劳动者生命周期收入保障的重要支柱。因此,应从这个角度认知这项制度,推动提高个人养老金的参与率和保障度。

(上接A1版)

“从目前参与主体的数量和行动力来看,参与是积极和理性的。公募基金众多,询价转让的规模相对较小,所以很多公司暂未参与也是正常的。这与其准备不充分,内部控制、交易能力等有一定的关系。”魏凤春表示。

“总体来看,在询价转让方面,公募基金积极参与,也是在摸索中完善自身的博弈技巧。我认为有些公募基金没有参与,是对当前的询价博弈模式还不够熟悉,又或者没有遇到价格合适的股票标的。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《证券日报》记者表示。

6家基金公司 获配规模均超6亿元

在公募基金行业积极参与科创板询价转让的背景下,不少基金公司的最终获配规模较大,旨在进一步助力实现上市公司股东权益的有序承接。

据《证券日报》记者不完全统计,诺德基金的获配次数最多,成功获配8家上市公司的询价转让股份,是目前参与最积极的公募基金

中证1000股指期货首日运行呈现四大特征 机构看好成份股长期配置价值

■本报记者 王宁

7月22日,作为进一步满足多样化风险管理需求的中证1000股指期货(IM)和期权正式上市,首日运行整体平稳,呈现出交投活跃、相关合约持续贴水、期现价差空间较小、套保需求表现强烈等四大特征,基本符合市场预期。

多位机构人士向《证券日报》记者表示,中证1000股指期货和期权的推出,对更好地服务资本市场发展需求起到重要补充作用。预计短期相关合约将维持结构性震荡行情,中长期可谨慎看多。基于对中证1000成份股的流动性和估值表现,仍具备较好的长期配置价值。

四合约上市首日贴水报收

中证1000股指期货四个合约上市首日全部收阴。其中,主力合约虽然跌幅较小,但呈现明显贴水状态。此外,下月合约、下季合约和隔季合约也呈现不同程度下跌。整体来看,中证1000股指期货首日运行整体处于贴水状态。

中粮期货机构服务部研究总监黄少芝向《证券日报》记者表示,中证1000股指期货主力合约盘终贴水78点,年化贴水率高达13.88%。远月合约由于容纳了更多的空头套保力量,贴水幅度更加明显,当季2212合约年化贴水率高达16.79%。由于短期空头套保需求比较强烈,预计期现指数基差将长期处于深度贴水状态,贴水幅度将高于中证500股指期货。

在黄少芝看来,中证1000股指期货的四个合约除了上市首日呈现贴水运行状态外,还呈现出另外三个明显特征。

一是整体表现较为活跃。上市首日,中证1000股指期货四个合约成交量合计为36487手,累计成交额达504.91亿元,总持仓量30326手,成交持仓比(由成交量除以持仓量所得)均超过100%。远超沪深300股指期货(IF)、上证50股指期货(IH)、中证500股指期货(IC)的成交持仓比,其



活跃度明显超越其他品种,说明投资者参与热情相对较高。

二是多头力量稍显不足,套利空间较小。从过往几年各大指数间套利盈利曲线来看,中证1000股指期货四个合约的分化程度明显小于2015年之前的期指合约,说明定价趋于合理。鉴于目前中国经济基本面平稳,预计中证1000股指期货与沪深300股指期货之间的指数套利机会比较有限,中证1000股指期货出现升水的动力不足。

三是空头对冲需求强烈。中证1000股指期货的成份股以小盘股为主,更易获取超额收益。截至目前,中证1000指数增强基金获取超额收益的能力明显超越中证500指数和沪深300指数基金。整体来看,中证1000股指期货上市后,将会吸引更多增量资金参与进来,未来发展空间会更大。

在多位分析人士看来,中证1000股指期货各合约在上市首日普遍呈现贴水状态,一方面反映出当前期现价差空间较小,套利机会并不突出;另一方面

会影响股指期货的波动率,导致认沽期权波动率价差收窄。

金信期货股指期货研究员王志萍告诉《证券日报》记者,上市首日,中证1000股指期货整体呈现高开低走态势,所对应的股指期货看涨期权收盘价均较挂牌价有所下跌,行权价格越高的品种跌幅越大;看跌期权收盘价均较挂牌价上涨,虽然全天成交较为活跃,但中证1000股指期货的隐含波动率比沪深300股指期货有所溢价。从波动率价差来看,中证1000股指期货的认沽期权与认沽期权的波动率价差也不大。

进一步完善金融产品体系

虽然在上市首日中证1000股指期货和期权呈现出的投资机会并不突出,但分析人士普遍认为,其成份股标的具备较高的配置价值,这是基于流动性和估值来判断的,这些公司的盈利增速明显好于其他标的。

中证1000指数配置价值凸显 4只主题ETF同日发行

■本报记者 昌校宇

7月22日,易方达、汇添富、广发、富国等基金公司旗下共有4只中证1000ETF启动发行。其中,富国基金当日发布公告称,富国中证1000ETF提前结束募集。据悉,募集规模上限为80亿元。

“此次发行中证1000ETF基金,是汇添富基金基于市场行情与估值以及未来中国经济转型升级趋势,做出的重要战略性产品布局。”汇添富基金相关人士对《证券日报》记者表示,过去几年,公募基金投资A股的风格整体偏向大中盘股,中证1000指数在当前市场上具有一定的稀缺性,结合其估值情况,当前或是布局良机。

广发中证1000ETF拟任基金经理罗国庆分析称,中证1000指数囊括我国成长性突出的一批小市值公司,是中国经济发展活力的典型代表,从中长期来看,或具备较好的配置价值。

“自2021年以来,中证1000指数备受市场关注,其成份股的成交额及换手率均呈上升态势,机构配置中证1000指数成份股的比例也在逐步提升。”易方达中证1000ETF拟任基金经理刘树棠认为,中证1000股指期货及期权推出后,不仅丰富了投资者的投资策略,也将提升中证1000ETF的投资价值。

“中证1000ETF品种的诞生是出于市场所需。”上海证券基金评价研究中心高级分析师高云鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,从市值属性来看,中证1000ETF是对现有投资工具的很好补充。当前上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF对应的分别是超大盘股、大盘股和中盘股,中证1000ETF推出后,投资者可以更方便地投资小盘风格市场。其次,中证1000ETF为市场中性产品开辟了一片新天地,当前市场中性产品主要分布于中证500和沪深

300,中证1000ETF推出后,市场中性产品又多了一块可投资的领域。第三,过去几年,小盘风格ETF整体表现较好,中证1000指数中黑马频出,提升了市场对中证1000ETF的关注度。

认购费、管理费等各项费率也是投资者关注的重点。其中,汇添富中证1000ETF基金综合年化费率为0.2%。据汇添富基金相关人士介绍,“为与广大投资者分享投资机会,鼓励投资者长期持有,公司对该基金的费率水平进行了严格控制。”此外,易方达、广发、富国等基金公司旗下的中证1000ETF包括管理费、托管费在内的综合费率均为0.6%。

值得注意的是,前述4只ETF产品的发行并非中证1000ETF的首次发行。早在2016年,南方基金就曾提前布局中证1000ETF产品;此外,华泰柏瑞基金和华夏基金也于2021年陆续推出中证1000ETF产品。

近期,华夏中证1000ETF、华泰柏瑞中证1000ETF、南方中证1000ETF等产品交投明显活跃。高云鹏认为,主要是因中证1000股指期货和期权于7月22日上市,很多资金选择提前进入已发行的3只中证1000ETF所致。其中,华夏中证1000ETF的规模一周激增近5倍。

谈及中证1000指数的投资机会,南方中证1000ETF基金经理崔晋向《证券日报》记者表示,短期来看,本次同时新发多只中证1000ETF,建仓节奏比较一致。由于中证1000是小盘指数,其成份股的流动性较大盘股稍弱,ETF集中建仓或对指数产生一定影响,预计短期或有事件型交易机会。从中长期来看,随着衍生品交易活跃度逐渐提高,将进一步盘活中证1000指数的定价效率,有利于中小市值企业进行直接融资,为上市公司长远发展形成新的动力。因此,中证1000指数的中长期配置机会也将进一步凸显。