

中证协拟统一各板块网下打新管理规则 有券商表态争取早日进入精选名单

■本报记者 吕校宇
见习记者 方凌晨

近日,为规范首发证券网下投资者管理,中证协研究制定了《首次公开发行证券网下投资者管理规则》(以下简称“拟定新规”),对首次公开发行证券网下投资者分类评价和管理指引等自律规则(以下简称“拟定新规”),对各板块网下投资者的注册、分类评价和自律措施实行科学统一管理,并于近期征求了行业意见。

对于拟定新规相关要求,受访业内人士均表示,作为专业机构投资者,券商需提高自身投研实力,并注意网下申购行为的规范性,同时定价及承销能力需进一步升级。另有某券商表态将在做强团队、保障收益水平的前提下稳步提升管理规模,争取早日进入精选名单。

采取分类管理

为引导网下投资者规范参与网下发行业务,此次拟定新规将把所有类型的网下投资者均纳入分类评价与管理体系,分设关注名单、异常名单、限制名单和精选名单,并据此采取差异化的自律管理方式加强管理。

精选名单是此次拟定新规的亮点之一,明确精选名单仅限于专业机构投资者网下投资者,一般机构投资者和个人网下投资者暂不纳入精选名单管理。对于申报精选名单的专业机构投资者,新增对其业务综合实力的要求,明确专业机构投资者最近一个年度营业收入排名位于所属行业或业务领域前30%(含)。同时要求,申报精选名单的专业机构投资者应具有较强的权益类主动投资管理能力,最近连续两个季度偏股类主动管理型资产管理规模或二

级市场股票持仓规模应达到300亿元(含)以上。

华安证券证券投资部对《证券日报》记者表示,拟定新规对于入选精选名单的标准较为严苛,权益投资规模和权益投资团队成为精选名单的硬性门槛,体现出监管部门对于网下新股询价对象投研专业实力的要求。

申万宏源研究所新股策略首席分析师林瑾在接受《证券日报》记者采访时表示,网下投资者实施分类监管有利于引导网下投资者规范报价行为,理性审慎询价。精选名单的设立将对网下投资者起到正向激励作用,一旦入选精选名单,除了在产品设立、材料报送、常规检查等方面程序从简,也标志着其网下配售行为规范性及投研定价专业能力得到认可。对于券商而言,如要入选精选名单,除了规模指标之外,更注重网下申购行为的规范性。

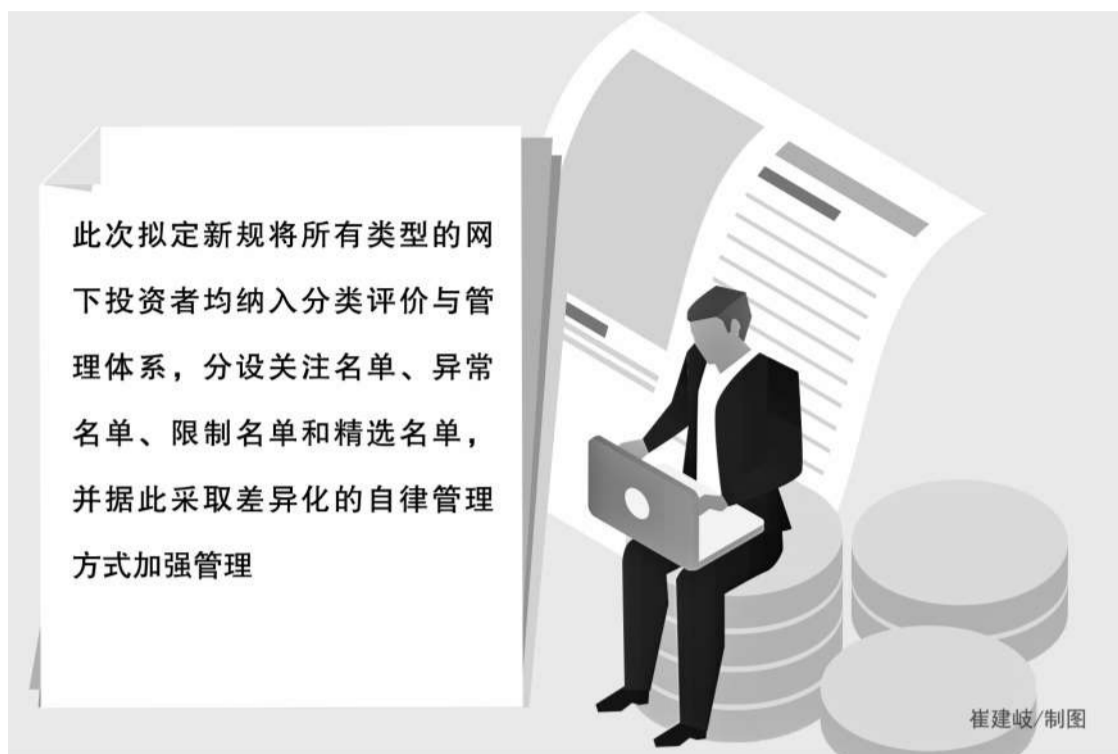
根据相关要求来看,部分券商尚不具备入选精选名单的条件,但受访机构表态,将强化基础设施建设,争取早日入围。

华安证券证券投资部表示,“公司将在坚持做强团队、保障收益水平的前提下稳步提升管理规模,争取早日达到入选精选名单的条件,积极发挥好新股网下询价对象自主公正定价的定价作用。”

压实券商主体责任

需要注意的是,网下投资者打新或迎全面趋严的规范管理。

拟定新规明确,将进一步统一各板块名单管理机制,取消以往主板针对特定情形首次违规的网下投资者可豁免一次处罚的规定,将主板黑名单并限制名单进行管理。并对严重影响网下发行秩序的违规行为,通过延长网下投资者或配售对象被列入限制名单期限



此次拟定新规将所有类型的网下投资者均纳入分类评价与管理体系,分设关注名单、异常名单、限制名单和精选名单,并据此采取差异化的自律管理方式加强管理

的方式,进一步加大违规处罚力度。网下投资者或其管理的配售对象多次发生违规情形,最长可列入限制名单三十六个月。

申万宏源研究所资深高级分析师彭文玉对《证券日报》记者表示,“拟定新规的相关措施有助于提升对网下投资者行为约束的威慑力,引导投资者高度重视网下申购各环节的合法合规。”

华安证券证券投资部认为,拟定新规将进一步严格规范网下投资者的打新行为,注重报价的自主性、客观性和有效性,着力提升网下新股询价的市场化效率,从规范询价对象行为角度监管趋势明显加强。作为新股网下询价的积极参与者,需始终严格遵循相关法律法规以及操作指引,将合规经营、专业自主放在首位,后续也要进一步提升专业力量投

入,完善新定价依据、规范询价流程管理,努力发挥自身专业能力,继续认真作好新股网下询价申购过程的操作。

压实券商责任是重中之重。拟定新规将统一各板块配售对象

询价前市值规模要求,配售对象在项目发行上市所在证券交易所基准日前二十个交易日(含基准日)的非限售股票和非限售存托凭证总市值的日均值应为6000万元(含)以上。首发证券项目的发行人和主承销商可以设置网下投资者的具体条件,并在相关公告中预先披露,具体条件不得低于《首次公开发行证券网下投资者管理规则》规定的基本条件。

华安证券资本市场部表示,拟定新规提高了网下投资者参与网下询价的资产规模门槛,对网下投资者投资实力等方面提出了更高

要求,也意味着券商需进一步提升专业承销能力,一方面充分挖掘发行人亮点和投资价值,另一方面提升与专业投资机构的沟通频率与深度,坚持公允定价的理念,平衡各方利益,实现共赢。

谈及券商在网下打新方面还应如何发力,林瑾认为,对于券商的资管和自营部门而言,首先,要提升合规意识,独立审慎报价,避免不规范行为,对照细则理清定价依据报告和决策流程底稿并及时存档,对专户打新产品进行全方位梳理和整改,包括客户资质、产品结构是否满足

拟定新规要求等。其次,在市场化定价机制下,需加强对新股基本面的价值研究,提升新定价估值逻辑的严谨性,采取差异化申购策略。最后要及时调整参与打新的产品配置。

网下打新规则调整在即 私募基金须合规展业

■本报记者 吕校宇

近日,中证协制定的《首次公开发行证券网下投资者管理规则》等自律规则(以下简称“拟定新规”),对参与打新的私募基金管理人提出多个方面的规范要求。

上海锦天城(广州)律师事务所合伙人许瀚律师对《证券日报》记者表示,拟定新规的制定目的是使网下打新更规范化,对比目前正在执行的规则,总体调整不大。

具体来看,私募基金管理人注册网下投资者应具备一定的资产管理实力,其管理的在基金业协会备案的产品总规模最近两个季度应均为10亿元(含)以上,且近三年管理的产品中至少有一只存续

期两年(含)以上的产品;明确私募基金配售对象注册类型仅限于权益类、混合类产品,且私募基金总资产80%以上的资产直接投资于股票、存托凭证、债券、货币市场工具;强调产品投资经理应具备两年(含)以上权益类资产管理经验。

据私募排排网组合大师数据显示,截至今年2月初,处于中基协备案存续中且管理规模超10亿元的私募证券管理人一共有730家,在全部8599家私募中占比为8.49%。

因诺资产、千惠资本等私募基金机构均符合拟定新规中的相关要求。千惠资本投资总监程源对《证券日报》记者表示,“公司将继续参

与网下打新项目。”因诺资产则坦言,“网下打新收益近两年有明显衰减,并非长期稳定收益来源,对公司来说属于额外附加收益。”

谈及当下打新策略要点,受访私募基金机构认为,收益关键靠精选打新标的。

程源表示,自2021年9月份询价新规发布后,新股发行价格和估值出现大幅提升,新股上市首日涨幅收窄。目前,千惠资本采取择优打新的策略,通过对拟上市企业的技术水平、发展情况、所处赛道前景等各方面进行分析,结合PE和DCF两种估值方法计算出的价格,综合判断公司价值。精选优质公司参与网下打新,从而获取稳定收益。

结合去年情况,因诺资产介绍,“市场有效性显著增强,新股频繁出现破发情况。公司会对标的进一步筛选,精选打新标的。”

展望未来,许瀚认为,网下打新应该会有新的机会,在拟定新规即将出台的背景下,也要求私募基金管理人将网下打新纳入合规风控体系,指定专职人员加强合规管理和风险控制,方能合规展业。

受访私募基金机构也表态,将在打新策略上积极谋变,以寻求更好的收益率。

“在一级、二级市场利益分配、市场博弈机制的调整下,打新底层逻辑发生深刻改变,不少市场参与者阶段性进入或退出市场,呈现一定的动态平衡。”程源认为,首发上

市企业的平均募资金额显著提升,而破发概率提升成为常态,所以过去机构“应打尽打”的策略或将逐渐失效,新定价逐步回归理性。

程源同时介绍,今后千惠资本将继续采取择优打新的策略,避免“三高”(高单价、高估值、高募资)新股的参与比例,防止项目收益出现较大回撤。并加强对新股及行业的研究工作,深挖标的公司在市场中的合理定价,以保证参与项目的盈利水平,争取在2023年取得不错的收益。

在因诺资产看来,打新收益属于附加收益部分,不会作为主要收益来源。公司将精力主要放在量化策略研发领域,同时关注打新市场的最新变化。

市场回暖券商嗅到业务扩张良机 年内已发债“补血”近1500亿元

■本报记者 周尚仟

开年以来,券商融资“补血”需求不减,除了股权融资外,券商已通过发行公司债(包括次级债)、短期融资券合计募资1499亿元,同比增长8%。

对此,东兴证券非银金融行业首席分析师刘嘉玮在接受《证券日报》记者采访时表示,“券商股权融资和债券融资两种募资方式是互补的,需要付出的分别为股权和利息,此外资金久期和募资周期也不同。最近市场有所回暖,券商嗅到业务扩张良机,发债是一个募资周期较短且成本较低的选择。”

当前,公司债依旧是券商最主要的融资途径之一,今年以来已有多家券商抛出大额度公司债。从已发行情况来看,同花顺iFinD数据显示,截至记者发稿,券商年内共发行46只公司债,发行总额达1104亿元,同比微增2.41%。其中,有5家券商的公司债发行规模超50亿元,华泰证券已发行的公司债总额暂列第一位,为153亿元;国泰君安、中信证券紧随其后,分别发行120亿元、90亿元。

华创证券固收团队表示,“证券公司债包含证券公司普通债和证券公司次级债。前者通常用于补充营运资金、流动资金,而后者则主要用于补充证券公司附属净资产,次级债按本息可否递延可进一步分为一般次级债和永续次级债。”

整体来看,今年以来,券商共发行39只证券公司债,发行总额达900亿元,票面利率在2.58%至4.5%之间。次级债方面,券商已发行7只,发行总额达104亿元,票面利率在3.58%至5%之间。同时,自券商获准公开发行次级债后,永续次级债受到大型头部券商的青睐。2月13日晚间,中金公司向专业投资者公开发行面值总额不超过200亿元的永续次级公司债获得证监会注册批复;2022年,券商共发行25只永续次级债,发行总额达874亿元,同比增长28%。

不过,今年以来还暂未有券商成功发行永续次级债。有业内人士表示,“永续次级债由于存在延期选择权利、利率跳升机制、交叉违约风险、破产偿付顺序等特殊条款及权益资产属性,投资者范围有限,发行难度较大。目前全行业只有18家券商能够成功发行永续次级债。”

从存量市场来看,截至2月14日,存量券商次级债共247只,存量余额为5568.05亿元,其中券商永续次级债增至54只,存量余额为2027亿元,存量券商永续债评级均为AAA级。

广发证券非银首席分析师陈福表示,“相比银行资本债,券商次级债享有更高的收益率。同时,永续债没有期限要求,且不用归还本金。到付息日时,发行人可以自行选择将当期利息以及已递延的所有利息,推迟至下一个付息日支付。并且这一行为不受到任何递延支付利息次数的限制。”

此外,短期融资券具备发行门槛低、周期短、能快速补充公司运营资金等特点,近年来也逐步成为券商补充流动性的主要渠道之一。今年以来,券商共发行25只短期融资券,合计发行总额为495亿元,同比增长59.68%。

国联证券拟收购中融基金 评估事宜已完成备案

■本报记者 周尚仟

国联证券拟收购中融基金100%股权事项有了新进展。2月14日晚间,国联证券发布公告称,2月14日,国联证券拟收购中融基金100%股权资产评估项目事宜已完成国资评估备案。根据评估备案结果,中融基金股东全部权益评估值为269900万元,较评估初值269700万元增加200万元。

同时,2月14日,国联证券与上海融晟签署了《关于中融基金管理(上海)有限公司股权转让协议》(以下简称《股权转让协议》),约定在公司取得中融信托所持中融基金51%股权的前提下,公司将以72240.8544万元的价格购买上海融晟所持中融基金49%股权中的24.5%。上海融晟持有的中融基金剩余24.5%股权仍处于质押状态,如自《股权转让协议》签署之日起5个工作日内,前述股权质押得到解除的,公司将以72240.8544万元的价格继续购买该部分股权,否则公司有权不再购买上海融晟持有的中融基金剩余24.5%股权。

国联证券表示,公司收购上海融晟所持中融基金49%股权中的24.5%需以公司取得中融信托所持中融基金51%股权为前提,公司能否成功摘牌前述51%股权存在不确定性。上海融晟持有的中融基金股权中24.5%股权仍处于质押状态,公司将根据该部分股权的质押解除情况决定是否受让该部分24.5%股权,存在不确定性。收购中融基金股权需中国证监会审批通过后方可实施,存在不确定性。

此前,国联证券发布公告称,为弥补公募基金牌照空缺,把握行业战略发展机遇,深化财富管理转型,提升公司综合金融服务能力,拟通过摘牌方式收购中融信托所持中融基金51%股权(挂牌底价为150378.9213万元),最终成交价格由竞价结果确定。在公司取得中融信托所持中融基金51%股权的前提下,公司将通过协议受让方式收购上海融晟所持中融基金49%股权,受让价格将参考经国资评估备案结果且不低于14.45亿元(根据中融基金51%股权的挂牌底价对应全部股权估值计算,中融基金49%股权价格约为14.45亿元)。

证监会官方信息显示,截至目前,共有华泰柏瑞新加坡海峽时报交易型开放式指数证券投资基金、富兰克林国海全球投资级债券型证券投资基金、景顺长城纳斯达克科技市值加权交易型开放式指数证券投资基金(QDII)等75只QDII基金排队待审。

公募跨境投资拓宽标的资产选择半径 26只QDII基金年内收益率超10%

■本报记者 王思文

在境内投资者对境外优质资产配置需求与日俱增的背景下,公募基金瞄准海外市场投资机会,加快布局QDII业务。据记者了解,2023年以来QDII基金无论是新发速度还是业绩收益都表现十分亮眼。

据东方财富Choice数据统计,以认购起始日为准,今年以来截至2月14日,已有11只QDII新基金发行,包括汇添富纳斯达克100ETF、招商纳斯达克100ETF、嘉实全球创新龙头股票、华宝纳斯达克精选股票等;全市场436只QDII基金中(A/C份额分开计算,下同),有345只产品在年内实现正收益,占比近80%,更有26只QDII基金年内收益率超10%。

近80%产品斩获正收益

2023年以来公募跨境布局的

业绩可圈可点。据东方财富Choice数据显示,今年以来截至2月14日,全市场436只QDII基金中,有近八成基金斩获正收益。其中,26只基金收益率超10%,133只基金收益率超5%。

例如,富国全球科技互联网股票基金2023年以来累计收益率高达15.26%。据2022年年报数据显示,该基金重仓第一行业为商贸零售,重仓第一证券为拼多多。

从投资结构来看,目前QDII基金所选择的投资区域主要集中在中国香港,占比超六成,此外美国占比超两成,投资市值分别为1639.59亿元和614.62亿元。另在越南、德国、中国台湾、澳大利亚、法国等多个优质资产区域有少量配置比例。

从投资行业来看,QDII基金更青睐于非日常生活消费品、通讯服务、医疗保健和信息技术这四大行

业。其中,非日常生活消费品投资市值合计达1820.36亿元,占27.69%,通讯服务投资市值合计为1436.87亿元,占21.86%。

对于2023年港股的投资机会,恒生前海港股精选混合基金基金经理邢程在接受《证券日报》记者采访时表示:“国内经济增长动能恢复带动企业盈利回升,将为港股更为持续性的上涨提供支持和催化,我们看好大科技板块在中国经济转型升级过程中所处的重要地位,其中,中国互联网行业作为中国经济最大的顺周期板块之一,预计将在本轮消费复苏和经济上行周期中深度受益。”

公募积极布局QDII业务

事实上,短短五年时间,QDII基金份额快速增长。截至2022年

末,全市场QDII基金总资产净值达3406.04亿元,同比增长32.49%。

基金公司对外市场的布局仍在持续,2023年以来已有两家基金管理人宣布申请QDII业务资格。2月10日,诺德基金提交的QDII业务资格申请已获证监会接收材料;1月10日,安信基金成为2023年首家提交QDII业务资格申请并被证监会接收材料的基金公司,并于1月17日进行补正。而2022年全年仅有信达澳亚基金一家基金管理人申请QDII业务资格。

据《证券日报》记者统计,目前有10家公募基金正在申请境外证券投资业务资格,包括方正富邦基金、民生加银基金、中金基金、上银基金、朱雀基金、中邮创业基金、西部利得基金、信达澳亚基金、安信基金和诺德基金。

博时基金在接受《证券日报》