

规则完善预期明确 可转债交投回暖

■本报记者 吴晓璐

随着可转债退市配套机制完善,投资者预期明确,可转债市场逐渐恢复正常。同时,随着股市回暖,可转债二级市场交投逐渐活跃,上周单日成交金额突破800亿元。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,投资者应该对传统的双底策略和低价策略多一分谨慎,规避正股有退市风险的转债个券,强化对正股的跟踪与把握。另外,在对正股深入挖掘的基础之上,投资者也可以适当配置受到情绪扰动被错杀的低价个券。

年内49只可转债募资近700亿元

今年以来,可转债一级市场发行遇冷。据同花顺iFinD数据统计,截至6月19日,今年以来,49家上市公司发行可转债693.14亿元,同比下降36.34%。目前,A股存量交易可转债512只。

从行业来看,今年可转债发行规模下降,主要在于银行、券商可转债融资下降。截至6月19日,今年以来,银行、券商尚未发行可转债。而去年同期,2家银行发行可转债募资210亿元,2家券商发行可转债募资148亿元,发行规模居前。

今年1月份,证监会回应“上市公司再融资行为”时表示,“董事会和股东大会要统筹平衡,审慎决策,切实维护各类投资者特别是中小投资者合法权益。同时,证监会也会支持证券公司合理融资,更好发挥证券公司服务实体经济高质量发展的功能作用。”

“今年小规模转债发行居多,总的来看发行规模相较于去年有所下降。”明明表示,目前,证监会核准和注册生效的转债规模较高,可转债依然是上市公司重要的再融资方式。

据同花顺iFinD数据统计,截至6月19日,26家上市公司发行可转债申请获得证监会批准或注册生效但尚未发行,这26家公司计划发行可转债募资规模合计226.16亿元。

二级市场交投逐步活跃

随着退市带来的避险情绪渐渐消



退,近日,可转债二级市场成交金额从5月份的“洼地”回升。据同花顺iFinD数据统计,6月15日和6月16日,可转债连续两日成交金额超过800亿元,分别为841.99亿元、884.04亿元,刷新年内新高。另外,过去一周以来(6月12日至6月19日)有50只可转债价格刷新年内新高。

“近期权益市场有所反弹,且债券市场流动性较为充裕,这对转债市场是利好,有利于转债估值的抬升。”明明表示,转债市场目前标的数量超500只,在板块轮动行情中并不缺乏优质标的和高性价比的标的,不少个券再创新高,市场交投比较活跃。

财达证券投资银行业务委员会研究员马燕对《证券日报》记者表示,可转债可以T+0交易,且手续费比股票低,再加上既具有债券的属性,也具有股票看涨期权的属性,比较受二级市场投资者欢迎。当前,随着可转债市场不断扩容,更多的投资者有机会买卖可转债,市场交易活跃度也日益上升。

“近期市场板块轮动效应明显,上市公司股价快速涨跌,出于安全考虑,

投资者选择可转债来规避短期投资风险。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示。

完善交易规则 强化投资者保护

今年以来,因正股强制退市可转债随之退市情况出现,转债市场迎来转折。近日,监管部门出台规则,完善强制退市可转债交易规则和投资者适当性规则,强化投资者保护。

目前,面临退市的可转债有2只,搜特转债和蓝盾转债。*ST搜特、*ST蓝盾均已收到深交所终止上市告知书,公司股票和可转债停牌。不同的是,*ST搜特及搜特转债触及交易类退市指标,深交所做出终止上市决定后,公司股票和可转债将直接摘牌;*ST蓝盾及其可转债则是触及财务类退市指标,需要进入退市整理期,退市整理期交易15个工作日后摘牌。

深交所于6月9日、6月16日先后发布《关于可转换公司债券退市整理期间交易安排的通知》《关于完善可转换公司债券投资者适当性管理相关事

项的通知》,明确可转债进入退市整理期的交易安排,涨跌幅限制,并完善投资者适当性要求。全国中小企业股份转让系统有限责任公司6月9日发布《退市公司可转换公司债券管理规则》,明确退市可转债挂牌、转让、转股、回售、赎回、付息、本息兑付等业务规则。

具体来看,可转债进入退市整理期,首日价格没有涨跌幅限制,次日开始涨跌幅限制比例为20%。投资者适当性方面,主要是增加个人投资者参与退市整理期可转债交易门槛,与个人投资者参与退市整理期股票交易门槛保持一致,均为50万元。

“监管部门出台规则有助于维护可转债市场的平稳发展。另外,提高退市整理期可转债交易门槛,一定程度上降低了可转债价格波动风险,进一步维护投资者权益。”陈雳表示。

明明表示,可转债是一种含权债券,受到正股的影响较大,风险相较于利率债和信用债都高得多,适当提高投资者参与门槛,有利于保护投资者利益,遏制炒作,促进可转债市场健康发展。

公募资金交易场景AI技术应用落地 助力提升金融业务运营水平

■本报记者 王思文

近年来,“AI+金融”在金融机构的内生需求、资本持续投入、政策不断扶持的驱动下快速发展。市场分析人士普遍认为,“AI+金融”将有较广阔的发展空间。

“公募业+AI”应用也迎来新进展。兴证全球基金日前宣布,旗下AI交易员正式上线,兴证全球基金成为首家将AI技术应用于资金交易领域的基金公司。这是继私募基金上线AI基金经理之后,基金业发力AI应用及创新落地的又一重要标志。

AI交易员提升效率

据《证券日报》记者了解,近期,兴证全球基金携手Qtrade联合打造的AI资金交易机器人——“智能交易员”正式上线,在Qtrade平台上线。自5月19日上线以来,智能交易员“兴宝”成交量逾百亿元。

兴证全球基金将AI技术与交易员资金交易场景深度融合,运用机器学习、自然语言处理等人工智能技术,打造意图判断、多轮对话、交易直达等核心能力。自上线以来,AI交易员替代了大量重复劳动,极大提升了工作效率,降低了操作风险。

兴证全球基金表示,近期在重点推进与外汇交易中心对接iDeal聊天工具,通过智能机器人接入iDeal聊天工具,进行询价对话与应答,从而提升银行间债券交易的询价效率。目前,已初步完成对接,正在进行场景训练。

对于此次上线AI交易员,兴证全球基金昨日接受《证券日报》记者采访时表示,兴证全球基金主要是用于提高交易员的询价效率,从使用体验来看,公司使用者表示达到了效果,“目前使用的NLP(自然语言处理)技术用于对手方进行语义识别,后续我们会持续对其进行优化。”兴证全球基金进一步表示。

与此同时,市场普遍关注AI交易员在工作中是否会出错,系统有没有纠错机制等问题。对此,兴证全球基金向记者解释称:“AI交易员在聊天中涉及的交易要素会对接风控模块进行风控检查,初步筛选合适的交易对手后,会让我司交易员进行人工确认。”

将更多结合本地化

自2019年人民银行发布金融科

技发展规划以来,我国金融业数字化转型升级深入推进,金融机构技术资金投入持续增长。

艾瑞咨询研究表明,金融机构内部市场竞争加剧,金融机构人力成本上升、金融市场监管趋严等客观环境驱使金融机构不断投入预算采购前沿科技,改善传统作业模式,提升金融业务运营水平。

浦东改革与发展研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示:“金融科技已经成为金融机构数字化转型的重要因素,而且在一定程度上决定了金融机构的竞争力,同时前沿科技的应用也已经对金融业务各个环节带来重要影响,因此,投资金融科技不是选择题,而是必答题。”

北京地区一位公募基金经理对记者表示:“事实上,目前AI技术主要还是应用在智能服务、交易、风控、辅助研究等环节,暂时还不涉及选股层面的直接投资决策。”

除了交易、风控等环节以外,公募基金在利用AI技术方面还有哪些突破和布局呢?

兴证全球基金表示:“我们将会更多结合本地化大模型应用AI,如研究和智能客服等还在探索中。”

“目前在金融业务的前中后合各个业务环节和场景都已经有了AI的应用,在公募行业,AI在投资领域的应用已经成为共识。NLP、知识图谱等技术已经广泛应用于智能投研领域,可提高投研效率,辅助投资决策。同时在公募的量化投资领域AI也有很好的应用。”刘斌对《证券日报》记者表示。

允泰资本创始合伙人付立春对《证券日报》记者表示:“金融科技是金融行业未来发展的主要方向之一,它对于保证投资的稳定、健康、有序有较大意义,其能够更好地遵从投资的方向和纪律。对于公募基金行业而言,随着数据和信息的逐渐完善,AI决策对于投资而言是非常重要的补充工具和参考,未来是否能有更重要甚至更主流的作用仍需不断观察。”

“需要注意的是,AI直接用于投资所带来的影响还存在不确定性。例如,由于数据和算法模型的同质性可能导致市场大幅波动,这是需要关注的;另一方面AI在投资过程中还是辅助人类决策,因为很多AI模型可能缺乏可解释性。”刘斌对记者表示。

中证农银乡村振兴指数发布 近五年年化收益率达6.9%

■本报记者 田鹏

6月19日,由中证指数公司与农银汇理基金联合编制的中国首只乡村振兴权益指数——“中证农银乡村振兴指数”正式发布。该指数以2016年12月30日为基日,以1000点为基点。据中证指数官网最新数据显示,截至6月15日,该指数近五年的年化收益率为6.9%,近五年的年化波动率为0.22%。

“‘中证农银乡村振兴指数’不仅可以为投资者提供更多符合国家战略的金融产品,而且可以推动资本市场服务乡村振兴,进一步落实国家战略。”南开

大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

全面推进乡村振兴是新时期建设农业强国的重要任务。在此过程中,资本市场不断推出乡村振兴相关产品,充分发挥资金引领作用,将社会资金向重点领域和薄弱环节汇集。

以指数产品为例,据《证券日报》记者不完全统计,截至6月19日,先后有中证乡村振兴指数、中金乡村振兴指数、民生银行乡村振兴主题大资产配置指数、华证乡村振兴主题指数等超35只乡村振兴相关指数产品发布。

在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来,乡村振兴相关指数的编

制,丰富了资本市场行业方面的指数,为投资者提供了可持续跟踪行业发展及前瞻布局的分析工具。同时,有助于提升乡村振兴相关行业企业的市场影响力,让投资者更感兴趣、更深入地了解乡村振兴行业与企业,更好利用资本市场资源要素配置功能,促进行业企业加快发展,提升竞争力。

从宏观角度来看,田利辉称,中证农银乡村振兴指数等相关指数的发布,进一步完善我国A股市场的指数体系,丰富指数型产品种类,促进指数化投资理念发展,从而逐步形成价值投资、专业投资的市场新格局。

据悉,出于充分反映沪深两市乡

乡村振兴相关上市公司证券整体表现的考虑,此次中证农银乡村振兴指数从沪深市场中筛选100只涉及农业生产、农村建设、乡村消费升级等乡村振兴相关领域的上市公司证券作为指数样本。

中证农银乡村振兴指数采用“行业圈定+个股精选”的方式进行构建。行业层面,从农业生产、农村建设与乡村消费升级三个领域,筛选出受益于乡村振兴的细分行业;个股层面,为了避免出现所选股票与乡村振兴概念无关的情形,结合中证ESG评价体系指标,剔除未履行扶贫责任、未支持乡村振兴的上市公司。

券商多元化布局公募赛道 近八成产品年内实现正收益

■本报记者 周尚任

在居民财富增长以及需求更加多元化的背景下,券商资管业务迎来发展机遇和挑战。作为资管业务转型的重要途径之一,券商布局公募赛道动作频频,方式也在逐步增多。目前,券商主要从三方面发力:一是积极申请设立资管子公司,通过资管子公司申请公募基金牌照。二是持续增持公募基金股权直至控股。三是为旗下公募基金子公司或资管子公司增资,目前增资的案例不断出现。

渤海汇金证券资管FOF投资总监叶萌在接受《证券日报》记者表示:“从多元化经营的角度来看,券商在传统业务(如证券交易、投资银行等)面临压力

的同时,公募基金业务可以为券商提供多元化的收入来源。具体来看,公募基金业务的稳定收益和管理费收入可以在一定程度上平滑券商的业绩波动。”

“目前,投资者对专业的财富管理需求日益增加。券商通过布局公募基金业务,可以为投资者提供更多元化、专业化的财富管理产品和服务,满足客户多样化的投资需求。”叶萌补充道。

在加速布局公募赛道的过程中,券商也在持续加强主动管理能力的提升,旗下公募产品的业绩表现备受市场关注。

Wind数据显示,今年以来,截至6月19日记者发稿时,券商公募产品(A/B/C/D)份额分开统计,下同,剔除今年以

来新成立产品的平均收益率为1.34%,中位数为1.69%。其中,79%的产品实现正收益;11%的产品收益率在5%以上,2.8%的产品收益率在10%以上。

从主要产品类型来看,券商旗下283只主动权益基金的平均收益率为0.52%,中位数为0.44%。其中,财通资管科技创新一号定开暂列第一,财通资管数字经济A/C紧随其后,收益率均超30%。460只债券及偏债基金的平均收益率为2.01%,中位数为1.94%。财通资管鑫逸A/C暂列前两位,国海证券安盈A/C紧随其后,收益率均超6%。45只指数基金的平均收益率为2.26%,中位数为1.5%,东方红中证东方红利低波动A/C、国泰君安中证1000指数增强A/C的收益率均超10%。

整体来看,在市场持续波动下,券商私募资管产品的表现要略好于公募基金。今年以来,券商集合理财产品的平均收益率为2.99%,中位数2.98%;股票型产品平均收益率为14.03%,中位数为3.34%;混合型产品平均收益率为1.27%,中位数为-0.09%;债券型产品平均收益率为3.01%,中位数为3.34%。

从备受关注的券商大集合公募化改造产品的表现来看,今年以来,373只有数据统计的大集合公募化改造产品的平均收益率为0.87%,中位数为1.67%,有76%的产品实现正收益。其中,兴证资管金麒麟享享优选一年持有B/A/C、申万宏源红利成长的收益率均超10%,上述产品均为主动权益类产品。

氧化铝期货首日成交逾10万手 嘉能可抢得多头首单

■本报记者 王宁

6月19日,全球首个实物交割的氧化铝期货正式上市交易。《证券日报》记者获悉,氧化铝期货首日挂牌共8个合约,合计成交逾10万手,持仓1.47万手,多头首单花落嘉能可有限公司,空头首单为中铝国际贸易有限公司。

多位分析人士表示,氧化铝期货挂牌价明显较现价偏低,盘初呈现高开态势符合市场预期,但从现货市场供需基本面来看,后市大涨可能性不大;同时,从套利空间来看,目前期现价差贴水特征明显,存在一定套利机会,但从跨月套利机会来看,由于多空因素均在,跨月套利空间较小。

8个合约合计成交54.62亿元

据了解,氧化铝期货首批上市交易共8个合约,挂牌基准价均为2665元/吨。其中,2311合约形成主力合约,开盘价为2730元/吨,收盘价2721元/吨,较挂牌基准价(2665元/吨)上涨56元/吨,涨幅2.10%。8个合约全天成交10.07万手(单边,下同),成交金额54.62亿元,持仓1.47万手。

华泰期货有色金属研究总监陈思捷向《证券日报》记者表示,从持仓和交易量来看,氧化铝期货首日整体交易较为活跃。可以预期,随着时间推移,将有更多投资者参与到氧化铝的交易中。

从期现价差来看,整体贴水特征明显。例如,SMM山东氧化铝现货报价(均价)为2780元/吨,较2311合约高出59元/吨;SMM山西氧化铝现货报价(均价)为2800元/吨,较2311合约高出79元/吨;SMM河南氧化铝现货报价(均价)为2875元/吨,

较盘面2311合约高出154元/吨。同时,从跨月价差来看,远月价格明显低于近月价格,基本符合氧化铝供应过剩及成本下移的基本面预期。

“自2311合约开始,整体合约挂牌价较当前氧化铝现货价格偏低,而从电解铝盈亏、成本端的下移来看,相关合约短期或获得支撑。”陈思捷表示,从中长期来看,氧化铝供应持续呈现产能过剩态势,中长期持续偏空观点。

“目前电解铝厂开始逐步复产,需求虽然呈逐步上升态势,但氧化铝冶炼企业利润整体处于亏损状态,鉴于供需整体仍处于过剩状态,后续价格大涨难度较大。”五矿期货有色金属研究员王震宇认为,氧化铝现货价格贴水特征明显,首日运行呈高开态势较为合理。

机构套利须防风险

“首日运行近月合约强于远月合约符合常态。”王震宇表示,在远月合约交易量偏小的情况下,跨月套利存在很多风险,谨防出现流动性风险导致套利结果不及预期。

在多位业内人士看来,目前期货新品种推出已成常态,期货公司也会根据自身优势加快布局相应品种,以期夺得先机。

“对于即将推出碳酸锂期货,公司已提前开展研究工作,结合集团自身产业优势,对国内多家碳酸锂上下游企业进行布局。”王震宇表示。

陈思捷也表示,今年碳酸锂、烧碱等新品种正在酝酿上市,公司针对新品种积极进行产业链培训、专题分析和路演等,并联合各地分支机构及母公司进行产业客户开发,为后续新品种上市做充分准备。