

双柜台模式推出满三月 港股通人民币计价还需多久?

■本报记者 朱宝琛
见习记者 毛艺融

9月19日,距离港币-人民币双柜台模式正式推出(6月19日),已满月3个月。同花顺iFinD数据显示,从6月19日至9月19日收盘,首批24只港股新增人民币柜台日均成交额为1.34亿元,港币柜台日均成交额达到288.58亿港元。

从个股来看,腾讯控股-R、中国平安-R、中国移动-R等人民币柜台成交额居前,分别为16.02亿元、15.33亿元、14.97亿元。

做市商较少 市场表现慢热

在6月19日推出时,双柜台模式包括24只双柜台证券,其港币柜台约占香港现货股本证券市场平均每日成交额的40%。

双柜台做市商机制是双柜台模式的重要一环。在此机制下,做市商将为这些证券的人民币计价股票

提供买卖双边报价,从而为人民币柜台提供流动性,并收窄双柜台之间的价格差异。

首批做市商名单包括中信里昂、国泰君安国际、中金香港以及中银国际等4家在港中资券商,以及5家外资机构。

目前来看,双柜台做市商机制运作良好,但仍较为慢热。截至9月19日,全部24只人民币柜台证券累计成交额达到83.81亿元,且全部24只人民币和港币柜台价差均维持在1%以内。目前,做市商机制并未在港股整体市场推行。

市场较为慢热的原因之一,是做市商较少。根据港交所的双柜台做市商配对档案,双柜台证券的做市商数量在5家至7家不等。有11只证券无中资做市商。而在人民币柜台成交额方面,中资做市商家数多的股票明显高于家数少的股票,无中资做市商的股票则较少。

雪牛资本合伙人刘俊对《证券日报》记者表示,人民币双柜台模式等在短期内对港交所交易增量的提

升是有限的,但长期来看,将持续利好港股交易市场。

根据环球银行同业金融电讯协会(SWIFT)的数据,香港的人民币存款总额已经从2018年4月份的人民币5970亿元增至2023年4月份的人民币8320亿元,香港在2020年成为全球最大的离岸人民币结算中心,处理全球约75%的人民币付款交易。

“人民币柜台开通有助于丰富离岸人民币持有者的资产配置选择,满足其投资需求;尽管初期交投体量仍然较小,随着人民币国际化的推进和离岸人民币资产规模的增加,人民币股票柜台有望成为离岸人民币重要的配置方向。”中国人民大学重阳金融研究院院务委员兼合作研究部主任刘英对《证券日报》记者表示。

一位不愿具名的业内人士表示,建议增加做市商,引入更多中资券商及外资大行,扩大对投资者的覆盖率,提升人民币柜台市场活跃度。此外,尽快开通港股通人民币

计价,为港股市场引入更多内地资金。

提升吸引力 业界期盼港股通人民币计价

港币-人民币双柜台模式不仅为境外投资者提供参与投资人民币计价产品的最新举措,也为内地投资者透过港股通买卖人民币计价证券奠定基础。

不过,港股通纳入人民币柜台还需一段时日。据香港交易所此前介绍,由于部分基础设施需要升级,当中亦需香港与中国内地各持份者的合作,因此人民币计价证券纳入港股通将会在稍后才可以落实推行。

对于南向资金的内地投资者而言,人民币柜台有助于平抑汇兑风险,如港币计价与人民币结算的汇兑波动,提升南向交易的便利性。

中金公司研报认为,短期而言,柜台流动性仍是投资者的重要考虑。关注后续是否仍有更多政策推

动或税收优惠来进一步提升南下资金参与人民币柜台的积极性,可在不对现有港币柜台形成明显分流基础上,吸引增量资金参与。

香港交易所联席营运总监姚嘉仁8月24日在首届香港交易所中国论坛上表示,下一步会和内地交易所商讨如何引港南向投资者到人民币柜台,包括南向通、港股通的优化,多引入一些外国公司,以更好地促进资本市场互联互通。

港交所此前表示,将继续建立人民币柜台的流动性,而双柜台模式正是发展香港人民币生态圈的重要一步。在这个生态圈中,投资者可以透过沪深港通买卖A股、透过债券通购买人民币债券,以及投资香港交易所提供的多种人民币相关产品。双柜台模式推出前3个月,在香港主要上市的外国公司已获纳入港股通标的,有更多机会进入庞大的内地市场。透过双柜台模式,相信内地投资者最终可以直接以人民币购买这些公司的股票,大大提升这些交易的吸引力和方便程度。

两条上市路径并进 北交所优质新股供给稀缺有望缓解

■本报记者 孟 珂

9月1日,被称为“北交所深改19条”的《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(简称《意见》)正式发布,明确新三板“层层递进”和直接IPO两条上市路径。截至9月19日,已有9家公司向全国股转系统递交挂牌申请并获受理,其中2家公司申请挂牌同时定向发行并进入创新层,意指奔赴北交所上市。

业内人士表示,随着北交所改革新次落地,北交所优质新股供给稀缺的局面有望得到缓解。

北交所高质量扩容 按下“加速键”

此前企业申报公开发行并在北交所上市,均需满足新三板创新层连续挂牌满12个月,而此次深改对特定优质企业豁免这一要求。《意见》提出,在坚守北交所市场定位前提下,允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市。

同时,《意见》提出,改进新三板挂牌公司上市安排,优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求,优化连续挂牌满12个月的执行标准,探索建立新三板优质公司快捷升级北交所的制度安排。

截至9月19日,北交所共有上市公司220家,其中国家级专精特新“小巨人”企业占比超九成,高新技术企业占比超九成。就行业分布看,北交所企业在机械设备、电力设备、基础化工、汽车、医药生物五大领域集中度较高。

北京海润天睿律师事务所高级合伙人唐申秋对《证券日报》记者表示,允许挂牌满12个月的摘牌公司二次挂牌后直接申报北交所上市,进一步加大对优质企业的支持力度,降低市场成本,加快企业上市进程,明确各方预期。

北交所总经理隋强日前在北交所高质量建设新闻媒体座谈会上表示,改革后优质企业上市路径更加顺畅,新三板存量挂牌公司中符合条件的企业可以更快进入北交所发展。

“目前来看,政策倾向于划定一定范围的企业(比如专精特新“小巨人”企业)可以直接申请北交所IPO。”唐申秋建议,将目标企业范围彻底放开,允许所有符合条件的企业直接申请北交所IPO,同时明确仍需要先在三板挂牌,再申请北交所IPO企业的标准。

新三板与北交所共同构成 服务创新型中小企业主阵地

本次北交所改革在推动形成北交所品牌、特色和比较优势的同时,也将进一步强化新三板市场培育功能和能力,利好新三板挂牌公司向上发展。

9月5日,同威信达申请股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让;9月7日,天鹏科技申请股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让。

9月7日,东盛金材申报挂牌的同时,已启动北交所上市计划。公司在申报稿中披露,已与保荐机构、律师事务所及会计师事务所签订发行上市服务协议,拟于挂牌后18个月内提交北交所发行上市申报文件。

为进一步优化新三板制度,《意见》提出以下举措:优化新三板分层标准,取消企业进入创新层前置融资1000万元的要求;开展新三板与区域性股权市场制度型对接,落地公示审核制度;制定北交所撬动新三板发展的专项方案;促进新三板更好发挥孵化培育功能,切实提高更早、更新、更小优质科技创新型企业的获得感;全面优化新三板市场监管基础制度,形成协同一致、衔接有序、成本相适的制度安排。

“新三板与北交所共同构成服务创新型中小企业的主阵地。”市场人士预计,《意见》落地后,支持中小企业创新发展的全链条服务体系将更加完善,“主阵地”建设合力愈发强大。

深交所开展“阳光服务行” 走进吉林省通化市活动

■本报记者 邢 萌 田 鹏

深交所9月19日消息,9月15日至16日,深交所联合吉林省地方金融监督管理局、通化市人民政府开展了“阳光服务行”走进通化市活动,吉林省及通化市县三级金融干部、拟上市企业代表、投资机构代表等百余人出席。

近年来,深交所紧紧围绕新时代推动东北全面振兴座谈会明确的“以科技创新推动产业创新”“现代化大农业发展”“对内对外开放合作水平提升”等重点任务要求,细化服务方案,创新开展系列活动。一是举办投资机构支持通化经济发展座谈会,邀请7家知名投资机构与通化市新能源、高端装备、新材料等领域的5家战略新兴产业企业座谈交流,服务产融合作,加强企业联合培育。二是组织深市上市公司座谈会,就共同提高上市公司质量,更好发展现代生物、中药等特色行业,推动产业链上下游延伸等加强交流对接。三是分别开展拟上市企业代表、金融干部及证券市场投资者专项培训,强化各方对积极利用资本市场实现高质量发展的认识,提高投资者风险防范意识。四是强化通化基地培育功能,为通化市配备资本市场服务专员,与当地政府及企业建立便捷的沟通渠道,及时响应各类服务需求。

近年来,深交所充分发挥资本市场平台功能和优势,开展全产品线综合服务,积极服务东北地区各类市场主体,助力东北地区利用资本市场实现振兴发展。目前,深市已有东北地区上市公司86家,占A股东北上市公司48%。

深交所表示,接下来,将抢抓东北全面振兴的重大机遇,坚持服务科技创新,聚焦先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域,充分发挥资本市场枢纽功能,进一步畅通东北地区“科技—产业—金融”良性循环,支持东北更好融入全国统一大市场,助力谱写东北全面振兴新篇章,更好服务国家发展大局。

助力高水平对外开放 金融服务外资外贸能力持续提升

■本报记者 刘 琪 刘 萌

“积极吸引和利用外商投资,是推进高水平对外开放、构建开放型经济新体制的重要内容。”中国人民银行党委书记、行长,国家外汇管理局党组书记、局长潘功胜9月18日在主持召开外资金融机构和外资企业座谈会时表示。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,此次参会外资机构和企业涵盖了金融和实业多个领域,既有金融类的银行和证券公司,也有汽车、化工等实业领域的

外资企业,代表性强。此外,这些机构和企业在华长期经营和发展的背景,对中国市场有深厚的兴趣和广泛的参与,是中国引进外资、对外开放的重要参与者和受益者。

座谈会上,外资金融机构和外资企业负责人普遍认为近年来中国金融业开放稳步推进,金融服务外资外贸能力持续提升,希望进一步完善相关政策安排,持续优化营商环境。

今年以来,稳外资政策力度持续加码。从年初以来多部委负责人与多国跨国公司高管持续见面交流;到商务部7月5日升级建立外资

企业圆桌会议制度;到8月13日国务院发布《关于进一步优化外商投资环境 加大吸引外商投资力度的意见》;再到9月14日商务部新闻发言人何亚东表示,将推动合理缩减负面清单,持续优化外资促进和服务,落实好外资企业国民待遇。

从数据来看,外商直接投资基本稳定,引资质量持续提升。据中国人民银行发布的《2023年第二季度中国货币政策执行报告》显示,上半年,全国实际使用外资金额7036.5亿美元,同比下降2.7%。高技术产业实际使用外资增长7.9%,其中高技术制造业增长28.8%。开放高地带动作用明显,21个自贸试验区吸收外资1296.6亿美元,同比增长8.2%。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,近年来,我国金融业开放步伐明显加快,国内金融业开放程度不断提升,外资准入门槛开放程度不断扩大,国内市场规则、制度不断与国际接轨,外资企业逐步适应国内制度、规范和市场环境。同时,我国金融市场整体运行平稳,吸引力不断提升,境外投资者对我国金融业发展信心也在不断增强。

潘功胜表示,下一步,将认真贯彻落实《国务院关于进一步优化外商投

资环境 加大吸引外商投资力度的意见》要求,持续优化政策安排,营造市场化、法治化、国际化一流营商环境,不断提升金融服务质效,助力高水平对外开放。

周茂华认为,未来金融开放需要加快建立和完善统一市场制度规则,建立公平、透明、规范的市场体系,打造市场化、法治化和国际化的一流营商环境;不断完善金融基础设施,深化和扩大境内外市场互联互通;加快建立现代央行制度,推动金融机构加快完善内部治理,加快补齐监管制度短板,提升风险预警防范化解能力。

债券通“北向通”月度交易量创历史新高 人民币债券市场国际吸引力日益增强

■本报记者 韩 昱

今年以来,债券通“北向通”交投持续活跃。9月18日,债券通公司发布的8月份债券通运行报告显示,债券通“北向通”8月份交易量环比增长36%,达10897亿元,月度日均成交量攀升至474亿元,两项数据均创历史新高。

“‘北向通’交易活跃度创新高,主要表现为交易量明显上升,进入中国债券市场的境外机构数量增加。”中国银行研究院研究员范若滢在接受《证券日报》记者采访时表示,这表明境外投资者对中国债券市场的参与热情不断提升,中国债券市场的国际吸引力日益增强。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为,报告数据反映出当前境外投资者积极布局我国债券市场,境外投资者投资我国债券市场的速度明显加快、规模逐年加大,外资占我国债券市场余额也逐年攀升。

从券种看,8月份,国债及政策性金融债交易量最大,分别占月交易量的33%和151%。同时,中国人民银行上海总部于9月15日发布的《2023年8月份境外机构投资银行间债券市场简报》(下称《简报》)显

示,8月份,境外机构在银行间债券市场的现券交易量约为1.65万亿元,日均交易量约为716亿元。

《简报》显示,截至今年8月末,境外机构持有银行间市场债券3.18万亿元,约占银行间债券市场总托管量的2.4%。从券种看,境外机构的主要托管券种是国债,托管量为2.08万亿元,占比65.6%;其次是政策性金融债,托管量为0.69万亿元,占比21.8%。

在陈雳看来,近年来,我国债券市场对外开放举措不断,多项改革持续推进,境内外市场加强互联互通,进一步推进债券市场的双向开放,为吸引更多的国际资金参与国内债券市场建设奠定了良好基础。

从入市的机构数量看,《简报》显示,8月份,新增9家境外机构主体进入银行间债券市场。截至8月末,共有1110家境外机构主体入市,其中541家通过直接投资渠道入市,811家通过“债券通”渠道入市,242家同时通过两个渠道入市。

近年来我国债券市场对国际资金的吸引力缘何与日俱增?范若滢分析称,一方面,中国国债具有安全稳定、流动性好的特点,是较好的投资“避风港”;另一方面,



人民币债券走势与发达国家、新兴经济体的债券走势都不同,有利于国际投资者多元化资产配置。

“当前我国债券市场对外开放成效显著,中国债券市场国际化进程正稳步提升。”陈雳表示,债券通持续优化,进一步拓宽了境外投资

者的投资渠道,增加了投资债券市场的便利性,有利于扩大债券市场的规模。同时,对境外投资者来说,我国跨境资金流动平稳有序,我国债券收益仍具有相对优势,吸引力依然较大。

展望未来,范若滢预计,境外

投资者还会继续增持、稳步配置人民币资产。一方面是由于中国长期向好的经济基本面将支撑中国债券市场的长期稳定运行,另一方面是由于中国债券市场对外开放程度进一步深化,预计人民币债券将保持较强的国际吸引力。

宁波“专精特新”专板扬帆起航 首批入板企业达108家

■本报记者 吴晓璐

区域性股权市场“专精特新”专板再迎新进展。9月19日,宁波“专精特新”专板(以下简称“专板”)开板,至此,证监会6月份公示的首批9家专板建设方案备案名单中,6家专板已开板。

宁波专板首批入板企业108家,已实现专板建设方案中2023年末挂牌数量达到100家的目标。首批挂牌企业中,培育层52家,占比接近一半。

宁波股权交易中心总经理周斌接受《证券日报》记者采访时表示,目前,甬股交(即宁波股权交易中心)正在深化与全国股转公司的合作对接,逐步实现信披通、监管通、

技术通、账户通,积极探索与中国结算的系统级对接,实现多层次资本市场信息的互联互通,提高企业挂牌上市效率。

据了解,专板将从完善企业数据库、强化基础服务、优化融资服务、资本运作赋能、加强上市培育、加强与全国股转系统合作对接等6个方面,对专精特新企业形成有针对性、适配度高的服务体系。

“甬股交将全力打造宁波特色‘专精特新’样板。”周斌表示,专板为企业打造“诊断、培育、申报、精准、跃升”五位一体培育模式。甬股交通过深入走访调研企业,形成专精特新中小企业培育库,联合全国中小企业协会为“专精特新”培育企

业量体裁衣,及时主动有针对性地推送匹配各类优惠政策,通过诊断梳理、技术提升、规范辅导等全链条政策服务,为企业晋升国家级专精特新“小巨人”企业进一步扫清障碍。

目前,甬股交储备的“专精特新”企业1402家,国家级专精特新“小巨人”企业225家,市级专精特新企业655家,创新型中小企业522家。

经过多年探索和积累,目前甬股交已初步构建全链条上市规范培育体系,助推企业挂牌上市。公开数据显示,2019年至2022年,宁波每10家A股上市企业中,就有4.3家曾在甬股交挂牌培育,位居全国区域性股权市场前列,“苗圃”功能初显。

据周斌介绍,甬股交搭建了全国唯一的区域性股权市场“三基地两中心一通道”(“三基地”指沪深北三大交易所宁波服务基地,“两中心”指科创板企业宁波培育中心和深交所宁波路演中心,“一通道”指“北易通”新三板挂牌绿色通道)的服务体系,着眼于专精特新中小企业的优质企业发展难点、堵点,打造有针对性、适配度高的上市培育体系。

谈及全国股转公司对四板企业申请新三板挂牌的两种便利机制,周斌表示,与甬股交此前建立的绿色通道相比,本次新的绿色通道机制对申报企业类型、申报程序及流程、申报时效以及区域股权市场所

发挥的作用进行了制度明确,通过系统及专人对接,便捷优质企业顺畅高效对接资本市场,明确挂牌上市预期,提升融资效率,切实增强企业获得感。

专板开板当天,甬股交同时举行股权投资和创业投资份额转让试点启动仪式。目前,甬股交已经获得区域性股权市场创新试点、区块链创新建设试点、“专精特新”专板、股权投资和创业投资份额转让试点四大试点。

周斌表示,甬股交将按照证监会统一部署,积极建设“专精特新”专板,更好地发挥区域性股权市场为多层次资本市场塔基的功能与作用,服务和支撑中小企业创新发展。