

“活跃资本市场”一揽子政策措施落地——

“三端”改革加快推进 激发市场活力提振投资者信心

■本报记者 吴晓璐

8月18日至今,证监会发布活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施已逾2个月。2个月来,涉及投资端、融资端、交易端一系列改革举措加快推进,助力改善市场投融资生态,激发市场活力,部分落地举措逐渐显效。同时,监管部门对证券违法活动从严从重快查处,提振投资者信心。

系列改革举措加速落地,体现了监管部门维稳的决心。中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津对《证券日报》记者表示,这一系列改革举措是对中央政治局会议精神的快速响应和全面贯彻,涉及资本市场多个方面包括投资者、金融机构、监管机构等多个主体,需要大量协商和沟通,系列改革措施高效落地,充分体现了监管部门在维护资本市场稳定、保障广大投资者合法权益、促进资本市场高质量发展的决心。

创金合信基金首席经济学家魏凤春对《证券日报》记者表示,2个月以来,资本市场改革如火如荼,短期、长期改革举措纷纷落地。但是,改革措施真正发挥效果还需要时间。

投资端改革增强获得感

7月24日中央政治局会议提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”。8月18日,证监会有关负责人答记者问时介绍了一揽子政策措施,主要是六个方面。

实际上,在一揽子举措正式发布之前,投资端改革就已启动,此后加速推进。7月份,公募基金费率改革率先启动,多家基金公司宣布降费。8月底,多只浮动费率基金获批,10月份以来,浮动费率基金陆续启动发行。

“权益类基金费率调降,浮动费率基金产品发售,在降低投资者成本的同时,进一步将基金管理人、投资者利益相捆绑,促进公募基金整体的良性发展。”郑登津表示。

此外,权益类基金注册节奏明显加快,发行回暖。据Wind数据统计显示,



魏健琪/制图

8月18日至10月17日,证监会注册181只权益类基金,环比增长16.02%。同时,权益类基金发行数量和规模显著增长,仅9月份就有90只权益类基金成立(合并统计),环比增长50%,发行规模合计261.53亿元,环比增长38.49%。

“投资端改革进一步优化了投资者体验,增强投资者获得感,有助于提振投资者信心。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,目前公募基金降费规模还在不断扩大,产品风险考核模式也在不断改善,吸引了大批长线资金入市,政策效果比较明显。后续,投资端改革政策可能还将进一步深入到交易模式等方面,进一步提升监管力度。

此外,国家金融监管总局调降保险公司投资沪深300指数成分股和科创板的风险因子,延长投资收益考核周期,为险资入市打开空间。

融资端改革利好“专精特新”

为了完善一二级市场逆周期调节机制,促进投融资两端的动态平衡,在融资端,8月27日,证监会优化IPO(首次公开募股)、再融资监管安排。与此同时,证监会9月1日发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》,优化北交所发行上市规则。

记者据沪深北交易所网站数据统

计,8月18日至10月17日,47家公司上市申请终止,均为主动撤单。期间,35家公司上市,环比下降12.5%,合计募资330.75亿元,环比下降51.70%,平均单家公司募资金额为9.45亿元,环比下降44.80%。其中,北交所9家公司上市,环比增3家。

再融资方面,超过20家公司定增终止,再融资发行规模604.69亿元,环比下降59.12%。

同时,为了支持上市公司通过并购重组做优做强,证监会对上市公司并购重组财务资料有效期,支持上市公司以定向可转债为支付工具实施重组,就《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则(征求意见稿)》公开征求意见。

郑登津表示,在全面注册制改革的大背景下,融资端改革举措在于进一步发挥资本市场的资源配置作用,为有发展潜力的“专精特新”中小企业提供从IPO上市到重组并购的全方位融资便利,进一步发挥资本市场服务实体经济、服务国家战略的重大作用。

此外,为了提高上市公司吸引力,监管部门拟对分红规则进行修改,在已出台的“分红与减持”挂钩的政策基础上,拟进一步对不分红或分红少的公司加强制度约束,督促其分红,推动进一步优化分红方式和节奏,让分红好的公司得到更多激励,同时也加强对超出能力

分红企业的约束。

交易端改革效果明显

在交易端改革方面,主要围绕降费让利和优化完善交易机制进行。降费让利方面,8月18日,证监会降低证券交易手续费,同步降低证券公司佣金费率;财政部、税务总局发布《关于减半征收证券交易印花税的公告》,自8月28日起,证券交易印花税实施减半征收;10月16日,股票类业务最低结算备付金缴纳比例调降正式生效。

为提升交易便利性,更好发挥逆周期调节作用,继8月27日调降融资融券保证金比例后,10月14日,证监会作出阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借安排。

融资融券比例调降后,A股融资规模逐步增长。截至10月16日,A股融资金额1.54万亿元,较调降前增长660.61亿元,增幅4.48%。与此同时,两融交易额占A股成交额比例提升1.26个百分点。

在规范股份减持行为方面,8月27日,证监会将上市公司控股股东、实际控制人减持与破发、破净、分红挂钩,同时对上市公司大股东违规减持严惩。据Wind数据统计显示,8月27日至10月17日,323家公司重要股东减持,环比下降61.13%,减持规模162.31亿元,环比下降78.5%。

险资已投资公募REITs约132亿元 业界建言持续提升投研能力

■本报记者 苏向昊
见习记者 杨笑寒

随着中金高集团高速公路封闭式基础设施证券投资基金提前结束募集,各类机构积极申购公募REITs的现象再次受到资本市场关注。《证券日报》记者据Wind数据统计,截至10月17日,共有29只公募REITs合计募资954.51亿元。其中,已披露申购数据的28只中,险资通过战略配售和网下配售认购总额达131.91亿元。

受访人士认为,一方面,公募REITs所具备的投资期限长、强制派息分红、稳定性高、流动性好等特点,与险资资产配置需求相匹配;另一方面,公募REITs还具备波动属性,也存在投资风险。此外,目前险资等投资机构普遍存在对公募REITs投研资源薄弱的现象,未来仍需持续提升投研能力。

投资公募REITs 有诸多益处

2023年以来,在利率中枢下行及权益市场波动背景下,保险资金大类资产配置持续面临“资产荒”,而公募REITs的收益风险特征正好匹配险资的资产配置需求。

“‘资产荒’的表现主要有两方面:一是较高收益的资产稀缺,债权计划、信托计划等传统债权资产收益率从高点5%以上下行至最低3.6%;二是较高安全边际的资产稀缺,传统债权资产的融资主体或担保主体信用资质出现一定下沉。”一家大型保险资管公司金融产品投资部执行总监对记者表示。

在上述背景下,险资投资公募REITs有诸多益处。东北证券非银金融首席分析师郑君怡表示,配置公募REITs对险资机构有三大益处。

首先,公募REITs匹配险企长久期负债特征。保险企业所出售的产品,如寿险产品保险期限较长,使其其负债久期相对较长。而在中国,缺少相应久期资产,使得险企资产端与负债端久期不匹配。而公募REITs多以基础设施项目为底层资产,如高速公路、产业园区,其运营周期较长,同时公募REITs具备强制派息分红的特性,能够为险企提供长期稳定的现金流,提升险企资产端久期,使其与较长负债久期相匹配,提升偿债能力。

其次,可降低险企资产端风险。目前险企资产端主要投资对象为金融产品,如股票、债券,但这些金融产品间相关性较高,风险较大。而公募REITs以基础设施项目为底层资产,与金融产品相关性较低,有利于险企分散投资,降低企业所面对的非系统风险。同时公募REITs发行标准统一,信息披露程度高,可为险企提供标准化投资产品。

再者,公募REITs流动性较好。公募REITs以基础设施为底层资产,并将其转化为具有较强流动性的证券资产,有效降低不动产产权转移的复杂性。投资公募REITs后,险企可通过证券交易所自由买卖REITs份额,使其可通过市场来满足自身对资产流动性的需求。

除上述益处之外,险资投资公募REITs还有利于提升偿付能力。9月10日,国家金融监督管理总局发布

《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》,提出对于保险公司投资公募基础设施证券投资基金(REITs)中未穿透的风险因子从0.6调整为0.5。

险资等机构 注入投研资源偏弱

对险资而言,投资公募REITs有诸多益处,但并非完全没有风险。一方面,公募REITs作为高派息的生息资产,底层资产的运行具备一定的稳定预期;另一方面,其同时作为二级市场的交易标的,又天然具备了一定的波动属性。Wind数据也显示,28只已上市公募REITs产品中,有9只近60日价格上涨,其余19只出现下跌。

面对波动属性,险资机构该如何防范风险?郑君怡认为,首先,持续关注历史表现稳健标的。如,仓储物流类REITs底层资产能够在不同经济周期下较为稳定运营。其次,保障型租赁住房REITs底层资产较为稳定,租户黏性更强,未来现金流保障性较高。此外,可适当关注周期性较强且底层资产向好标的。虽然上半年高速公路类REITs资产增值收益垫底,但其分红收益较高,在强出行周期加持下,高速公路类REITs有望迎来较好发展。

另外,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,从监管层面来看,险资布局公募REITs需要更加严格的对底层资产进行筛选,从源头上选择出符合自己风险控制能力的产品。此外,险资可以通过自身优势,如成熟的投资模式等寻找存量高质量资产来进行投资,如高速公路、水电等。

中信证券首席经济学家明明建议,未来险资机构要兼顾一级和二级市场。对于优质资产,可以从首发战略配售、扩募等阶段参与投资以锁定更多份额。对于发行时溢价较多、或是底层资产阶段性面临经营压力的资产,可以结合宏观数据和估值指标等,以合理的二级市场价格购入份额。

与此同时,自首批公募REITs于2021年6月份上市以来,仅有2年多时间,险资机构等投资者普遍面临参与投资时间较短、投资经验和投资体系仍存在诸多不足的问题。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾告诉记者,公募REITs目前仍处在发展初期阶段,该类资产兼具股性与债性特性,保险企业也正在逐步熟悉和接受,因此需要提升对该类资产的投资研究能力,分析资产的风险与收益特征,并在动态的数据积累中优化投资选择。

上述大型保险资管公司金融产品投资部执行总监表示,当前公募REITs体量较小,险资等投资机构普遍存在着在注入投研资源偏弱的现象。此外,当前的市场体量难以支撑投资机构建立成熟投研团队的成本,投资者在收益和成本平衡后,选择了仅获取能看清的部分收益,放弃投资收益最大化的可能性。这进一步加大了研究的困难和成本,从而形成研究端持续的负反馈。公募REITs作为权益品种,投研建设必然是高度专业的,需要同时对资产基本面和市场波动有深刻的理解。

海外仓布局持续优化 助推跨境电商“卖全球”

■本报记者 朱宝琛
见习记者 寇佳丽

作为跨境电商重要境外节点和新型外贸基础设施,海外仓正成为我国出口企业开拓市场的新通道。商务部官网消息,10月16日,跨境电商海外仓现场会暨供需对接会在广州召开。商务部党组副书记、国际贸易谈判代表兼副部长王受文出席会议并讲话。会议总结了跨境电商海外仓发展现状和问题,部署下一步工作。

会议强调,党中央、国务院高度重视海外仓等外贸新业态发展。海外仓在推动贸易平衡发展、助力数字化转型、促进“一带一路”设施联通和贸易畅通等方面发挥了积极作用。

会议指出,我国发展跨境电商海外仓取得了一定成效,也面临供需对接能力不够、数字化智能化水平有待提升等

问题。各地要坚持问题导向,优化发展环境,促进海外仓高质量发展。

海外仓是跨境电商出口卖家为提升订单交付能力而在国外接近买家地区设立的仓储物流节点,通常具有境外货物储存、流通加工等功能,是跨境电商交易中十分重要的一个环节。

与直邮模式比较,海外仓可大幅降低跨境电商国际物流成本,提高物流效率。中国仓储与配送协会统计数据显示,海外仓物流环节较零售直邮方式成本可降低20%—50%,货运时间可从20天左右缩短到3天至5天。

“除降本、提效率外,海外仓还有一个很重要的优势,即提供增值服务,包括但不限于售后服务、一件代发等,满足消费者多样化需求的同时还能提高跨境电商的竞争实力,为其拓展市场份额创造更多机会。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱

克力对《证券日报》记者表示,随着国内跨境电商市场的蓬勃发展,中国海外仓的数量也在不断更新。

A股上市公司瑞贝卡有关负责人告诉《证券日报》记者,目前,跨境电商已经成为进出口贸易的基本销售方式之一,公司使用的海外仓租借自第三方平台,未来将会有自建海外仓的具体规划。

浔兴股份的相关负责人也对记者表示,海外仓对跨境电商业务而言十分重要,公司目前使用的海外仓一部分属于自建,一部分来源于租借。

我国十分重视海外仓建设。此前,中国服务贸易协会、浙江省电子商务促进中心、广州市商务局、宁波市商务局、宁波跨境电商综试区及海外仓相关企业等共同起草编制的《跨境电子商务海外仓运营与管理服务规范》团体标准已公布实施。

不过,与我国庞大的跨境电商市场

规模比较,海外仓向上成长的空间仍然较可观。

“当前,我国海外仓供给能力仍有待提升。不仅如此,海外仓的分布问题也有待进一步完善。中国企业现有海外仓分布并不均匀,主要集中在发达国家,在共建‘一带一路’国家以及其他新兴市场中的海外仓相对较少。”中国电子商务专家服务中心副主任、天使投资人郭涛对《证券日报》记者表示,为进一步推动海外仓建设,完善海外仓海外市场布局,中国企业还需继续深化与国际伙伴的合作关系,共谋全球跨境电商发展。

国内咨询机构Co-Found智库研究负责人张新原则对记者表示,从企业的角度看,建设海外仓并非易事。“海外仓建设成本高,运转成本也高,其面临的税收问题也更为复杂,未来,需要政府、协会以及企业协力解决上述难题,助力我国海外仓良好发展。”

本版主编 姜楠 责编 屈珂薇 制作 董春云
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785