

首批2只创业板200ETF昨日上市

投资者可以借此更便利地“一键布局”创业板优质中盘企业

■本报记者 昌校宇

宽基指数产品再迎新。12月25日,创业板200ETF易方达、创业板200ETF华夏等首批2只跟踪创业板中盘200指数(以下简称“创业板200指数”)的ETF产品正式上市交易。业内人士表示:“随着首批创业板200ETF的上市,投资者可以更方便地‘一键布局’创业板中的优质中盘企业,把握其成长带来的机遇。”

据统计,首批2只创业板200ETF从11月10日申报到12月4日发行,再到12月25日上市,仅用时一个半月。

具体来看,创业板200指数选取创业板中市值中等、流动性较好的200只股

票作为样本,主要覆盖创业板市场的中盘股。从成份股平均市值来看,创业板200指数样本平均市值约100亿元,明显小于创业板指约500亿元的平均市值,形成明显的市值规模分层;从市值覆盖度来看,创业板200指数主要覆盖创业板市值前45%至60%区间内的股票,而创业板指主要覆盖市值前45%的股票。

易方达基金相关负责人对《证券日报》记者表示,创业板200指数当前在市值风格层面与创业板指初期相仿,较好地贴合了创业板指在创业板开板时期的相对市值水平。创业板指自推出以来,指数成份股的市值分布整体呈上移趋势,特别是2019年起,成份股市值分布中移加速。2020年,创业板改

革并试点注册制后,上市条件更加多元包容,突出“创新”和“成长”特点,吸引了一大批具有良好成长性的创新创业型企业上市。创业板200指数汇聚了一批细分赛道的潜力龙头,有望实现与创业板指相似的成长路径,迎来盈利与估值共振抬升。

从指数特点来看,创业板200指数成长风格突出、长期收益好,且能在反弹阶段具有更强的弹性。Wind资讯数据显示,截至11月底,该指数在今年展现出极强的抗跌能力,年内逆势上涨7.77%,跑赢创业板指超25%。而自其(2012年6月29日)以来,创业板200指数累计涨幅达到227.62%,年化收益率超11%,同样大幅超越众多主流指

数。估值方面,该指数PE-TTM(滚动市盈率)为37.04倍,仅位于基日以来的28.5%分位数,处于估值低位,具备极高的投资价值。针对创业板200指数的投资价值,广发证券研报分析认为,当前经济因素驱动市场中小盘风格持续,而聚焦创业板中盘市值个股的创业板200指数也将直接从中受益。

“在当前加快产业结构优化升级、促进新旧动能转换的背景下,以计算机、电子、医药、高端制造为代表的新兴产业引领着未来经济增长方向,而上述行业公司集中的创业板200指数,有望从新兴产业崛起中获得持续的动能注入。”上述易方达基金相关负责人如是说。

券商投行头部效应明显 提质是制胜关键

■本报记者 周尚任

情景下分别同比增长0%、5%、10%。

今年以来,券商已完成股、债承销金额合计超14万亿元。虽然受股权承销规模下降的影响,券商投行业务收入整体承压,但长期来看,投行业务仍是券商最具增长性的业务之一。未来,业务质量、专业化水平以及综合金融服务能力的提升是券商投行业务制胜关键。

产业链服务能力分化

Wind数据显示,按发行日期统计,今年以来,券商完成股、债承销金额合计达14.18万亿元,同比增长18.78%。

具体来看,券商年内完成股权承销金额合计为10300.2亿元,同比下降35%,这也直接导致券商投行业务收入承压。其中,“三中一华”包揽前四名,中信证券、中信建投、中金公司、华泰联合证券的承销金额分别为2358.39亿元、1090.54亿元、1071.55亿元、908.79亿元,四家公司整体股权承销合计金额占据53%的市场份额。

年内,券商完成债券承销金额合计13.15万亿元,同比增长27%。债券承销中头部效应持续凸显,中信证券、中信建投、华泰联合证券、中金公司位列前四,承销金额均超万亿元,分别为18618.94亿元、14656.32亿元、11708.85亿元和11439.51亿元。

从上述数据中可以看出,券商投行业务具有较强的头部效应,不过也有部分中型券商实现“黑马”突围。例如,民生证券、国金证券、中泰证券等打造的“精品投行”模式颇具看点。

“行业层面,短期内,投行业务‘身处寒冬’,但长期看,政策有望带动投行业务高质量发展。”招商证券非银金融行业郑积沙团队表示,公司层面,券商投行业务产业链服务能力分化,马太效应或持续加剧。股权方面,目前大型投行已在部分行业形成优势。另外,并购重组作为“投行业务的皇冠”对于投行业务的专业能力和软实力均有更高要求,在股权承销收入大减背景下,大型投行依赖其专业能力、集团资源、品牌效应拥有更厚实的“缓冲垫”。

广发证券非银首席分析师陈福认为,随着市场回暖,一、二级市场逆周期调节结束,投资银行各类业务规模将有一定程度上升。预计券商2024年投行业务收入将保持稳步上升,IPO承销规模在保守、中性和乐观

行业生态正经历重塑

当前,“培育一流投资银行”成为市场关注的热点,推动提升投行业务质量将成为券商高质量发展的必经之路。11月底,券商2023年投行业务质量评价启动。

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超向《证券日报》记者表示:“在全面注册制下,市场的选择权显得尤为重要,一流的投资银行能够在资源配置中发挥‘看门人’的作用,通过严格的项目筛选和合理的资本配置,促进优质企业的融资,从而提高整个市场的运作效率和质量。与此同时,优质的上市公司能获得更高的估值,这不仅促进了公司自身的高质量发展,也改善了整个资本市场的生态环境。”

在行业推进“投行+投资+投行”的发展模式下,券商正持续加码另类投资业务。截至2023年11月底,证券行业共有83家券商设立了另类投资子公司,其中,中小券商积极通过子公司从事另类投资业务。

“跟投机制促使投行向‘投资+投行’商业模式转变。”民生证券投行业务相关负责人向《证券日报》记者表示,全面注册制下,将新设定价权更多地下放给A股市场机构及个人投资者,使其能够更多参与到市场定价机制中。作为市场定价的重要角色,未来专业投资者不仅深入参与发行阶段定价,而且在上市后将长期持有并影响二级市场价格。

今年以来,在市场波动加剧的趋势下,券商另类投资子公司参与科创板新股跟投合计实现浮盈收缩至3.86亿元。不过,拉长周期来看,从科创板开市至今,券商旗下另类投资子公司跟投浮盈合计约为193亿元。

面对投行业务收入的下滑,各家券商正在积极应对,包括着眼于中长期投行转型发展,落实好各项战略举措,以及储备和培育好IPO项目,坚持全产品发展的业务策略,进一步强化再融资并购重组、公募REITs等业务的布局。

“无论自身发展路径如何,不断提升资质仍是投行业务发展核心要义。”东兴证券非银首席分析师刘嘉玮表示,作为注册制下资本市场的“守门人”和改革的主要参与者,全面注册制落地打开了券商投行业务增量空间。与此同时,投行业务需要更多的自我提升以承载更大的时代使命。

2023年公募参与定增市场马太效应显著

业内人士认为,市场持续震荡、再融资门槛增高是今年公募基金参与定增降温的原因

■本报记者 王思文

2023年,公募基金参与定增的热度较去年有所降低。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计,今年以来截至12月25日,共有54家基金公司参与上市公司定增项目,较去年同期参与定增投资的59家基金公司少了5家;从认购总额来看,54家基金公司累计认购定增项目规模达982.7亿元,低于去年同期的1228.27亿元,同比下滑达到20%。从市占率来看,尽管整体认购额下滑,但行业马太效应的趋势并未改变,今年以来,认购规模前七名的基金公司占行业比重的七成,其余47家基金公司分得另外三成。

定增市场缘何降温

多位受访人士对记者表示,市场持续震荡、再融资门槛增高是今年公募基金参与定增降温的原因。当前市场估值处于相对低位,可能迎来较好的定增项目配置时机。与此同时,严格的再融资监管政策使得定增标的整体质量进一步提高,公募基金参与定增策略将更为精细,这也对公募基金的投资管理能力提出了更高要求。

从今年认购资金规模来看,东方财富Choice数据显示,今年以来,诺德基金共参与了204次上市公司定增项目,认购总规模达到310.9亿元,数量和规模均位居第一;其次是财通基金,共参与了193次定增项目,认购总规模达268.86亿元。这两家基金公司在定增市场的市占率和认购总额均遥遥领先。

华夏基金、广发基金、兴证全球基金、工银瑞信基金、国泰基金参与定增项目的认购总额分别达到53.18亿元、47.2亿元、31.74亿元、24.13亿元和23.03亿元,位列第二梯队。

上述7家基金公司参与定增项目的认购总规模达到759亿元,占比超过七成,达到了77.24%,行业马太效



作为公司的差异化竞争特色业务,并颇有成效。

北京地区一位FOF基金经理向记者透露:“整体来看,由于2022年至2023年权益市场行情较为低迷,定增策略赚钱效应不佳,使得公募基金参与定增市场的热情相较于往期有所下降。”

定增项目短期供给无忧

财通基金表示:“今年11月份,沪深交易所发布优化再融资的具体措施,适当收紧上市公司再融资,是充分考虑当前市场承受能力,统筹一二级

市场平衡而采取的具体措施。定增仍是长期值得关注的投资品种。”

目前,市场很关心项目供给和投资可持续性的问题。财通基金表示:“短期来看,定增项目供给无忧。从中长期看,再融资仍是金融支持实体经济的重要血脉。”

展望未来公募基金参与定增项目的投资思路,深圳某公募人士对记者坦言:“经历更严格的定增标的供给筛选过程后,收益互换杠杆资金、套利资金将逐步退出定增市场,定增将收窄趋势可能将有所改善,公募基金参与定增策略将更为精细,这也对投资管理提出了更高要求。”

12家股份制银行下调存款利率 缓释部分储蓄存款定期化压力

■本报记者 彭妍

继国有大行宣布下调存款利率后,12月25日,12家股份制银行相继下调了存款利率。

整体来看,多家股份制银行定期存款利率调整幅度与国有大行一致,3个月、6个月、1年期、2年期、3年期、5年期定期挂牌利率普遍分别下调10个基点、10个基点、10个基点、20个基点、25个基点。由于此前挂牌利率不同,各家股份制银行调整后的利率表现不一。另外,部分股份制银行还调整了特色存款、大额存单等存款产品利率。

《证券日报》记者查阅12家全国性股份制银行官网发现,中信银行、光大银行、招商银行、民生银行、兴业银行、广发银行、浙商银行、渤海银行、浦发银行、平安银行、恒丰银行、华夏银行等12家银行已在其官网公布了人民币储蓄存款利率调整表,并从12月25日

起执行。其中,3个月、6个月、一年期定期存款挂牌利率普遍下调10个基点,两年定期存款挂牌利率普遍下调20个基点,三年期、五年期定期存款挂牌利率普遍下调25个基点。以平安银行为例,该行调整后的3个月、6个月、一年期、两年期、三年期、五年期定期存款挂牌利率分别为1.2%、1.45%、1.65%、1.9%、2%、2.05%。调整前利率分别为1.3%、1.55%、1.75%、2.1%、2.25%、2.3%。而光大银行利率调整后二年期定存为1.8%,略有不同。

此外,部分股份制银行还调降了个人通知存款、特色存款、大额存单等存款产品利率。

据记者了解,这是股份制银行今年第三次对存款利率进行调整。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,虽然此前已有过调整,不过贷款利率显著下行,银行的负债成本保持相对刚性,息差持续压

缩,加大了经营压力。另外,存款定期化趋势愈加明显,且长期限存款和部分特殊存款产品定价偏高。

光大证券金融业务首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示,首先,存款利率调降有望打开存单定价下限,牵引效果或在2024年更为明显。其次,本轮存款利率下调对银行2024年负债成本改善程度相对有限,2024年第一季度或下调利率自律上限。再者,在息差承压下,MLF-LPR下调内生动力不强。最后,以银行理财为代表的存款替代类产品吸引力边际增强,有助于缓释部分储蓄存款定期化压力。

在明明看来,本轮存款利率下调对于商业银行平均存款成本降幅幅度大约在3个至5个基点,一定程度上可以减轻银行经营压力,提振净息差。长期来看,存款利率下调会降低对储户的吸引力,“存款搬家”的现象或将强化,银行理财等低风险资管产品将迎来增量资金;但短期内考虑到居民风险偏好影

响,预计存款规模仍将保持上升趋势。

谈及其他金融机构是否会跟进下调存款利率时,明明表示,存款利率市场化改革以来,商业银行运用多种方式下调存款利率,整体呈现出“大行领头,小行跟进”的形势。参考以往经验,未来其他中小银行也将陆续跟进,下调存款利率。考虑到目前中小银行揽储压力较大,中小银行可能借此机会加大力度吸收存款,到年后才会跟随调整存款利率,存款利率调整幅度可能不及大行。未来银行存款利率整体走势还将持续走低。

内蒙古银行研究发展部总经理杨海平认为,多家股份制银行跟进下调存款利率,为贷款利率下调乃至LPR下调预留空间。此轮利率下调,一方面,会传导至贷款利率,进而影响2024年“开门红”阶段的信贷投放,促进投资增长;另一方面,此轮存款利率下调会在一定程度上激活消费意愿,并在一定程度上促进消费信贷增长,对消费产生促进作用。

年内13家信托公司或相关负责人被罚 5家涉违规向房地产公司提供融资

■本报记者 张安

日前,国家金融监督管理总局江西监管局发布的信息显示,时任雪松信托创新金融部总经理马沐对雪松信托以现金管理类产品名义诱导投资者、违规审批债券质押回购交易、信托产品净值化管理不到位、未按规定向投资者披露信息事项负有责任。国家金融监督管理总局江西监管局对马沐处以警告,并处罚款20万元。

这是今年以来,雪松信托及相关管理存款利率,整体呈现出“大行领头,小行跟进”的形势。参考以往经验,未来其他中小银行也将陆续跟进,下调存款利率。考虑到目前中小银行揽储压力较大,中小银行可能借此机会加大力度吸收存款,到年后才会跟随调整存款利率,存款利率调整幅度可能不及大行。未来银行存款利率整体走势还将持续走低。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,信托公司向不满足资质的房地产开发商提供融资,可能出现开发商无法按期还款,形成坏账问题,导致金融风险。此外,如果房地产项目本身存在四证不全等问题,最终可能导致投资者的利益受损。

喻智进一步表示,近年来,房地产行业出现资金链紧张甚至违约情况,信托公司的房地产信托业务快速收缩。

“部分信托公司的内部治理结构不健全,风险管理制度不完善,或者员工行为管理不到位,都可能导致业务开展过程中出现违规行为。”田利辉表示,监管政策的不断变化也可能对信托公司的业务开展产生影响。如果信托公司对监管政策的理解和执行存在偏差,或者为了规避监管而采取违规手段,都可能导致违规行为的发生。

田利辉进一步表示,信托公司被处罚而导致声誉受损,这可能会降低其市场竞争力,减少客户和业务规模。另外,受罚后还可能对信托公司的资本充足率下降,进而影响其风险抵御能力。