

金融回“新”力

更新换新 期待耐心资本陪伴撬动“5万亿+”大市场

本报记者 昌校宇

经过时间的发酵和各相关方主动作为,政策正在加速落地。

3月份,国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》(以下简称《行动方案》)。在各类政策保障中,“优化金融支持”是重要一环。随后,金融监管部门明确,“做好金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作。”

一张以大规模设备更新和消费品以旧换新为抓手,扎实推进经济高质量发展的“新蓝图”,正在全国徐徐铺开,从中央到地方接续落子、相连成势。无论是“更新”还是“换新”的实施,一定程度上都有赖于市场提供多样化供给和高质量服务,而这一切的背后自然离不开资金的支持。作为资金等要素配置的关键——资本市场的参与至关重要。

事实上,年规模高达“5万亿+”的设备更新和消费品以旧换新正在吸引越来越多投资者关注。据《证券日报》记者不完全统计,截至5月17日发稿,沪深交易所投资者互动平台上有近2000条相关问答;股吧专项话题有逾175万次的浏览量,且相关投资者讨论帖多达数百页。作为耐心资本的重要一员,机构投资者今年也加大了对相关上市公司的调研。从机构近期的调研和最新持仓数据来看,耐心资本正在集结。

金融支持意义重大

推动大规模设备更新和消费品以旧换新,是党中央、国务院着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策,将有力促进投资和消费,既利当前,更利长远。

自2023年底召开的中央经济工作会议、2024年2月份召开的中央财经委员会第四次会议均提到“大规模设备更新和消费品以旧换新”以来,关于“设备更新”和“消费品以旧换新”的话题在多个重磅会议被反复提及,相关工作部署也加速走实。

《行动方案》明确,“实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动”。其中,设备更新行动是推动工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗这七个领域设备更新改造,到2027年七大领域设备投资规模要较2023年增长25%以上。消费品以旧换新行动聚焦汽车、家电、家居等耐用消费品。而在各类政策保障中,“优化金融支持”是重要一环。



国家发展改革委统计数据表示,2023年,我国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元,随着高质量发展深入推进,设备更新需求会不断扩大,初步估算将是一个年规模5万亿元以上的巨大市场。

4月26日,中国人民银行、国家发展改革委、财政部、国家金融监督管理总局联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会,提到“做好金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作。”

金融支持对“更新”和“换新”而言,意义重大。以设备为例,国家发展改革委统计数据表示,2023年,我国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元,随着高质量发展深入推进,设备更新需求会不断扩大,初步估算将是一个年规模5万亿元以上的巨大市场。《行动方案》系统部署了设备更新行动,将有力拉动有效投资。

再看耐用消费品,国家发展改革委统计数据显示,2023年底,我国民用汽车保有量达到3.36亿辆,冰箱、洗衣机、空调等主要品类家电保有量超过30亿台,汽车、家电更新换代也能创造万亿元规模的市场空间。《行动方案》通过政策支持鼓励和引导企业开展以旧换新活动,创造出新的市场需求。

“更新”和“换新”作为今年经济工作的重头戏,从中央到地方,从政府到企业,都在主动谋划,积极参与。所有的主动作为都需要回答一个问题——“钱从哪里来?”由此,金融机构在其中的责任担当以及如何敢为善为也被置于聚光灯下。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示:“金融机

构在这一过程中扮演着引导者的角色,可通过信贷、融资租赁、股权投资等多种金融工具,帮助企业降低投资成本、缓解资金压力,从而促进政策的顺利实施,增强市场对政策的信心。”

投资者满怀期待

资本市场显然是股权投资融资的最佳载体。事实上,A股市场投资者对推动大规模设备更新和消费品以旧换新政策下的上市公司高质量发展和投资机遇均非常重视。

一方面,中小投资者对此满怀期待。另一方面,作为耐心资本的重要一员,机构投资者今年加大了对“更新”和“换新”的关注与支持,这从机构投资者近期的调研动向中就可窥见线索。

截至5月17日,年内共有2135家上市公司获机构调研7957次,27家公司获机构调研超20次。其中,中控技术、迈瑞医疗、澜起科技分别吸引了916家、792家、728家机构调研。从被调研个股所属行业来看,电子、家用电器、医药生物、计算机、机械设备等行业被调研次数较多。此外,参与调研的机构类型多元,证券公司、公募基金、保险及保险资管公司等均积极参与其中。

“《行动方案》对公司生产经营的影响”和“公司对表政策要求的发展规划”是调研机构追问的热点

问题。例如,有投资者咨询:“中央推动的大规模设备更新政策,是否有助于公司业绩提升?”另有投资者提问:“公司如何响应政策、抓住机遇?”

从多家相关上市公司的“答案”中可观察到,其营收稳步增长,已制定多项发展计划,还有部分公司“含蓄”地表达了对资金支持的需求。明明认为,耐心资本通过深入研究和市场调研,识别和投资于符合政策导向、具有长期成长潜力的行业和企业。可以为相关行业提供稳定的资金来源,促进产业升级和技术创新,还能通过资金引导推动企业治理结构优化和经营效率提升,推动行业健康发展,加快“更新”和“换新”政策的实施步伐。

耐心资本助企业稳健成长

产业与资本双向赋能,已成为推动经济高质量发展的澎湃动力。从持股情况来看,越来越多的耐心资本在陪伴支持与“更新”和“换新”政策共振的行业企业。Wind资讯数据统计,截至一季度末,按申万一级分类,机械设备、电力设备、农林牧渔、建筑材料的机构持股分别为1210.20亿股、1041.77亿股、370.92亿股、309.11亿股。

上述耐心资本包含以社保基金、养老金、企业年金为代表的价值投资者,以证券公司、汇金公司

等为主的“国家队”,以及保险资金、产业资本、私募基金等机构投资者。

明明表示:“作为市场稳定器和经济发展的助推器,耐心资本能够提供长期稳定的资金支持,帮助企业扩大生产、更新设备、提高产品和服务质量,及时随市场变化调整产品结构。耐心资本的长期投资特性,使其能够在市场波动时保持稳定,降低企业融资成本和风险,助力企业稳健成长。此外,耐心资本的介入还能带动更多社会资本参与,形成良好的投资氛围,推动整个社会资本向支持国家战略和经济高质量发展方向集中。”

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:“‘更新’和‘换新’能带动相关产业的转型升级,当机构投资者加大对相关行业企业的关注时,通常意味着他们看到了该行业长期的增长潜力和政策支持下的稳定回报。”

机遇背后也必然有挑战。大体量、长周期的投资也在考验耐心资本的管理能力。在田利辉看来,“更新”和“换新”涉及大额资金,这对机构投资者的资金实力和风险管理能力提出较高要求。一方面,耐心资本不仅要为相关企业提供稳定的资金来源,还要利用自身专业能力和资源优势,帮助企业进行长期规划和投资。另一方面,耐心资本要通过专业的资产管理和风险控制,为投资项目提供稳定的资金环境。

年内上市公司购买信托产品超24亿元

本报记者 张安

近日,锐奇股份发布公告,对外公布使用闲置自有资金购买理财产品的进展情况,其中涉及多款信托理财产品。

公告显示,锐奇股份旗下已有7款信托理财产品于年内到期。截至目前,公司拥有3笔存续期内信托理财产品,涉及投资金额达到2.2亿元,涉及信托产品分别为百瑞信托-致远稳健3M-1号集合资金信托计划、交银国信-蓝色宝鼎3号集合资金信托计划。

购买信托等理财产品是上市公司增厚收益的重要途径之一,根据东方财富Choice数据,截至5月17日,今年以来共有21家上市公司发布公告认购信托产品。21家公司认购信托产品达60笔,认购总金额达24.14亿元。其中,迪阿股份1月份认购的粤财信托广粤尊享5号集合资金信托计划,认购金额为1.9亿元,单笔认购金额为年内最大。

对于上市公司积极购买信托产品理财,南开大学金融发展研究院院长田利辉向《证券日报》记者表示,随着市场环境的变化,上市公司更加注重资金的安全性,信托产品风险可控。年内购买信托产品的上市公司数量和平均购买金额增加,折射出上市公司资产范围和管理策略的变化。

根据数据来看,今年上市公司购买信托产品多为“日利宝”“天利宝”“周周成长”等短周期现金管理类理财产品,相关产品多为标品信托产品。

对此,用益信托研究员喻智向《证券日报》记者表示,上市公司青睐标品信托产品,一方面,是为了避险。另一方面,目前非标额度越来越少,上市公司能够选择的非标产品也相对较少。

从行业角度来看,近年来,信托公司遵循“业务三分类”要求,大力发展标品信托,投向证券市场、金融机构的资金规模持续提升。

喻智进一步表示,长远来看,标品信托产品是信托公司业务转型的重要方向之一,业务规模预计会持续增长。

消金公司金融债发行提速 年内发行规模有望达190亿元

本报记者 李冰

5月17日,中国货币网披露《河南中原消费金融股份有限公司2024年第一期金融债券发行公告》,中原消费金融拟发行规模不超过20亿元金融债。募集资金主要用于补充公司中长期流动资金及监管机构允许的其他用途。

据了解,这是持牌消费金融公司自2023年底重启金融债发行以来,第6家发行金融债的消金机构。募集说明书显示,此次金融债基础发行规模15亿元,期限3年,发行期限为5月22日至5月24日,计息期限自2024年5月24日至2027年5月23日。此次发行附带超额增发权,若实际全场申购倍数不低于1.4,则增加发行最多5亿元债券。

中原消费金融2024年金融债券(第一期)牵头主承销商及簿记管理人为中信建投证券股份有限公司,中国国际金融股份有限公司。中原银行、兴业银行、浙商银行、天津银行、银河证券、兴业证券、中银国际证券等为联席主承销商。经中诚信国际综合评定,中原消费金融的主体信用等级为AAA,本期债券信用等级为AAA。

作为一家消费金融公司,中原消费金融主营业务为发放个人消费贷款。截至2021年末、2022年末和2023年末,中原消费金融发放贷款及垫款分别为240.47亿元、277.60亿元和317.94亿元;资本充足率分别为11.11%、10.78%和10.96%;拨备覆盖率分别为241.61%、151.67%和161.26%。

往前回溯,2022年2月份,中原消费金融获准发行总规模不超过20亿元金融债,成为全国第8家获得金融债发行资格的消费金融公司。2023年8月份,中原消费金融获得中诚信国际给予的AAA主体信用评级,成为全国同业第5家、也是首家获AAA评级的城商行系消费金融公司,为金融债发行增添了砝码。

“相比其他融资渠道,金融债成本更低,但门槛更高,对盈利能力、资本充足率、风险监管指标均有严格要求,因此发行金融债的消费金融公司并不多,获批发行金融债本身也是对公稳健运营的认可。”博通咨询金融业务资深分析师王蓬博对《证券日报》记者说。

目前,年内已有6家消金公司发行金融债。具体来看,1月份,杭银消费金融发布了2024年金融债券(第一期),发行规模为10亿元;兴业消费金融分别发行了三期金融债,累计发行55亿元;招联消费金融共发行了四期金融债,累计发行规模达80亿元;4月11日,马上消费金融2024年第一期金融债券的发行情况,规模为10亿元;5月14日,中银消费金融公开发行2024年第一期金融债券,发行规模15亿元;结合中原消费金融拟发行不超过20亿元金融债,综合测算,年内消金公司发行金融债累计规模有望达到190亿元。

招联首席研究员董希淼对《证券日报》表示:“在政策支持下,未来消费金融公司发行金融债将在一定程度上进入常态化,预计有更多公司加入金融债的发行行列中来。但这并不意味着金融债发行门槛的降低。对于消金机构而言,对资本工具的合理利用,有助于拓宽多元化融资渠道,支持更大规模的消费信贷扩张。”

在星图金融研究院研究员黄大智看来,相比于其他融资方式,金融债审核严格,对发行主体资质要求更高,但融资成本较低,具有显著优势。年内多家消费金融公司发行金融债表明消金公司正在寻求多元化的融资策略和渠道,优化资金结构,降低融资成本。随着消费金融行业的竞争加剧,消费金融公司需要通过不断提升市场地位和竞争力,持续推进多元化融资渠道,逐渐完善多元化融资体系,有利于稳妥扩张业务规模,更好地满足客户多元化消费金融需求。

券商大集合公募改造产品面临到期: 多只产品再延期 公募基金牌照成“破局”关键

本报记者 周尚任
见习记者 于宏

当前,公募基金牌照已成为行业资管业务转型的关键因素。近日,面对产品渐次到期的问题,由于不少券商(包括资管子公司)仍未取得公募基金牌照,相关产品陆续宣布延长旗下即将到期的大集合参考公募基金改造产品(以下简称“参公改造产品”)存续期,与此前普遍延长至2024年12月31日不同的是,本轮产品的存续期限均只延长了6个月,并为投资者全部设置了特殊开放期。

在采访中记者了解到,留给券商参公改造产品的时间不多了,在产品延期期间,若券商取得公募基金牌照,旗下参公改造产品可以顺利实现转型;若未取得公募基金牌照,则面临产品清盘、再次延期或变更管理人的抉择,不过后续具体事项还需根据监管部门的最新规定执行。

券商选择最多的方式是延期

自券商资管大集合产品参公改

造至今,共有50家券商的247只产品完成参公改造。不过,参公改造后的大集合产品合同期限原则上不超过3年,若产品到期后若公司仍未获得公募基金牌照,则需面临新选择。截至目前,这50家券商中,拥有公募基金牌照的券商仅为9家,占比为18%。

天相投顾基金评价中心相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示:“在券商大集合参公改造的规范化过程中,业务过渡期的安排、人才体系、投研体系与产品线建设等方面的问题都可能对券商资管的业务能力提出更高的要求。”

从目前参公改造产品的运作情况来看,主要包括两种情形,一是取得公募基金牌照的公司可以直接选择将产品转型成为公募基金;二是未取得公募基金牌照的公司,可以选择将产品清盘、存续期延长或直接变更产品管理人。

从已有案例来看,针对即将到期的产品,券商选择最多的方式是延期。例如,5月13日,申万宏源资管发布公告,决定将申万宏源灵通快利短期债券型集合资产管理计划的存续期限延长至2024年11月17日。原本该产品的存续期限为合同

生效之日起3年,也就是最晚于2024年5月18日到期,在最新公告发布后,该产品的存续期限只延长了6个月。

截至5月17日,除申万宏源资管外,还有信达证券、安信证券资管等陆续将旗下部分参公改造产品的存续期延长至2024年11月份,均为延期6个月,再次到期后将按照证监会相关规定执行。据记者梳理,在今年4月份之前,券商大集合参公改造产品若选择延期,均延长至2024年12月31日。

在宣布产品延期的同时,券商也给投资者提供了新的选择,为即将到期的大集合参公改造产品全部设置了特殊开放期,在特殊开放期内赎回,不受持有期限限制且不收取赎回费。

值得关注的是,若在延期产品到期之前,相关券商仍未取得公募基金牌照,选择了延期的产品也有可能面临“清盘”。

对此,有券商分析人士向《证券日报》记者表示:“目前,券商大集合参公改造产品多以选择延期为主,主要是为了争取在此期间拿下公募基金牌照,完成产品的顺利转型。产品延期再次到期后的具体事项还

需依照监管部门的最新规定执行,现在并不能确定。不过,从已有案例来看,仅有极少数中小券商愿意选择将产品直接清盘和更换管理人,主要是因为这将直接导致公司资管规模的下降。”

积极推进公募基金牌照申请工作

中证协数据显示,截至2023年末,证券行业资产管理业务受托资金8.83万亿元,以公募基金和集合资管为代表的主动管理业务规模占比达到39.59%,占比高于单一资管业务。

中证协相关调查显示,缺乏公募基金牌照成为券商资管业务面临的重大挑战。不少券商都在2023年年报中表示,正在积极推进资管子公司的设立以及公募基金牌照的申请工作。

当前,证券行业获得公募基金牌照的券商或资管子公司为14家。2023年,券商持续聚焦公募化转型,新设华福证券资管、国信证券资管、国联证券资管、华安证券资管、长城证券资管等5家券商资管子公司。同时,仅兴业证券资管

及招商证券资管于去年拿下公募基金牌照。

上述天相投顾基金评价中心相关人士对记者表示:“对于资管业务来说,公募化转型是未来重要的发展方向。公募基金运作多年,整个行业的交易机制与投研体系都较为健全,券商资管公募化有利于资管业务更加正规化,并可以扩充产品体系,有效满足投资者的多元需求。”

“券商资管发展机遇与挑战并存,未来需深化战略,客群、业务多方面布局。”华泰证券战略研究负责人卫以诺认为,战略布局方面,公募化发展趋势下,打造基金投顾平台是券商资管公募化的关键经营思路,充分利用券商资管公募、私募两大业务基础,以投顾业务为抓手,串联财富和资管,实现以客户为中心的一站式服务。客群分布方面,向投资者降费让利是大势所趋,券商资管需发力C端(面向个人用户)客户服务,通过业务联动、渠道拓展、投教陪伴,提升直面C端客户的服务质量,促进业务结构优化调整。展业抓手方面,未来在细分主题ETF等泛指数化投资方面大有发展空间。