

高朋满座

华泰证券策略首席王以:  
A股和港股将迎来流动性改善

本报记者 周尚仔  
见习记者 于宏

9月24日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清介绍金融支持经济高质量发展有关情况,并答记者问。本次发布会透露出的稳增长、稳市场政策的决心和力度超预期。发布会后,市场表现积极。

本次会议宣布的与资本市场相关的一系列举措备受瞩目。潘功胜在会上表示,创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。第一项是创设证券、基金、保险公司互换便利,支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押,从中央银行获取流动性,这项政策将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。第二项是创设股票回购、增持专项再贷款,引导银行向上市公司和主要股东提供贷款,支持回购和增持股票。

对此,华泰证券策略首席分析师王以对《证券日报》记者表示:“在A股和港股市场的表现上,我们可以看到,引入资本市场活水等一系列金融支持实体经济的措施得到了投资者的欢迎和认可。其中,最值得关注的是5000亿元规模的互换便利以及3000亿元的回购增持贷款,我们认为此举有助于改善两地市场的流动性环境,为市场注入活水。”

对于股票回购、增持再贷款,潘功胜表示,中央银行将向商业银行发放再贷款,提供的资金支持比例是100%,再贷款利率是1.75%,商业银行对客户发放的贷款利率在2.25%左右,也就是可以加0.5个百分点,2.25%这个利率水平现在也是非常低的。首期额度是3000亿元。

王以进一步解释,3000亿元的回购、增持再贷款,将在很大程度上助力提升产业资本托底经济或者托底资本市场的活跃度。

在投资者关注的投资策略方面,王以认为,大盘(如A50)优于小盘,大盘成长(如创业板50、恒生科技)优于大盘价值。“逻辑在于,大小盘的风格变化很大程度上取决于经济预期的转变。当下,存量房贷利率的下调,以及一系列货币政策的支持,有望在未来的半年到一年的时间内,为经济内需的增长提供更多动能。”

王以表示,本次发布会提及了多项支持经济和资本市场发展的举措。在后续的1个月至2个月的时间,或许会有更进一步的政策细则落地以及财政方面的积极配合。相信中长期资金入市能够为当前A股和港股带来明显的流动性改善,并带来比较理想的中长期投资机遇。

9家消金公司  
年内合计发行484亿元金融债

本报记者 李冰

近期,中国货币网披露的公告显示,“河南中原消费金融股份有限公司2024年第二期金融债券”已于2024年9月20日至9月24日期间正式发行。该金融债发行总规模达20亿元,期限3年,票面利率2.3%,计息期限自2024年9月24日起至2027年9月23日。

纵观行业,今年以来,消费金融公司金融债密集发行。Wind资讯数据显示,截至9月25日,今年已有9家持牌消费金融公司合计发行金融债总规模达484亿元。

消费金融公司的融资渠道包括股东资金、同业拆借、发行ABS、金融债、银团贷款等。而金融债作为消费金融公司的融资方式之一,相比其他融资渠道,成本更低,优势特征明显。

中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉对《证券日报》记者表示:“相比其他融资渠道,消费金融公司发行金融债可以获得更加稳定的资金来源,便于消费金融公司做长远经营战略。”

同时,消费金融公司密集发行金融债的背后也离不开政策的支持。2023年11月10日,《非银行金融机构行政许可事项实施办法》实施,其中简化债券发行和人员任职资格审批程序,取消非银行机构发行非资本类债券审批、金融资产管理部门和内部审计部门负责人任职资格核准事项,改为事后报告制,明确资本类债券发行机制。

事实上,持牌消费金融公司在激发消费潜力方面扮演着至关重要的角色。据中国银行业协会发布的《中国消费金融行业发展报告(2024)》显示,消费金融公司有效落实扩大内需的宏观经济政策,加大消费信贷供给力度,2023年资产规模和贷款余额双双突破万亿元,分别达到12087亿元和11534亿元,同比增长36.7%和38.2%,助力国民经济平稳运行。

“政策的助推是年内消费金融公司密集发行金融债的原因之一。”博通分析金融行业分析师王蓬博对记者表示,从消费层面来看,消费金融公司资金端渠道的稳定性、多元化,意味着更低的融资成本,从而为降低贷款利率、助力提振消费打开空间;从公司层面来看,通过发行金融债来融资,可以锁定长期限、低成本资金,能够进一步降低消费金融公司的融资成本,增厚资金实力,提升其稳健发展能力。

更好发挥示范引领作用  
公募基金多维聚力“长钱长投”

本报记者 方凌晨

9月24日,国新办举行新闻发布会介绍金融支持经济高质量发展有关情况。证监会主席吴清在会上提到,中长期资金投资运作专业化程度高,稳定性强,对于克服市场短期波动,发挥资本市场“稳定器”“压舱石”作用有着非常重要的意义。

随着居民资产配置、财富管理需求持续增加,中长期资金增加权益投资的需求不断加大,投资者对资本市场的发展动向也愈加关注。包括公募基金在内的机构投资者作为市场上的专业参与者,在促进资源有效配置、资本市场高质量发展方面发挥着重要作用。

在政策的引导和监管部门的积极行动下,近年来机构投资者持有A股流通市值不断提高,但仍存在资本市场中长期资金总量不足、引领作用发挥不够充分等问题。对此,多家受访公募基金表示将积极行动,不断提升投资能力、加快产品创新发展,助推资金流向科技创新等国家重点核心领域,进一步壮大买方力量。

机构投资者  
持有A股流通市值提高

机构投资者作为资本市场上的专业投资者,可以为资本市场提供更多中长期稳定的资金来源。

博时基金表示:“机构投资者和长期资金的发展,有利于增强资本市场的买方力量,通过市场化方式对上市公司融资、运作形成有效制衡。同时,机构投资者占比提高,也有利于促进价值投资发展,提高资本市场的配置效率。”

近年来,在政策的引导和监管部门的积极行动下,机构投资者持有A股流通市值不断提高。据吴清介绍,截至今年8月底,权益类公募基金、保

险资金、各类养老金等专业机构投资者合计持有A股流通市值接近15万亿元,较2019年初增长了1倍以上,占A股流通市值比例从17%提高到22.2%。这也从侧面表明,当前A股市场中长期投资价值凸显已成为市场上机构投资者们的共识。

其中,公募基金是机构投资者重要成员,在大力推动中长期资金入市、促进资本市场健康稳定发展方面也发挥着日益重要的作用。中基协最新数据显示,截至今年8月底,我国境内公募基金管理机构共163家,管理的公募基金资产净值合计30.90万亿元。

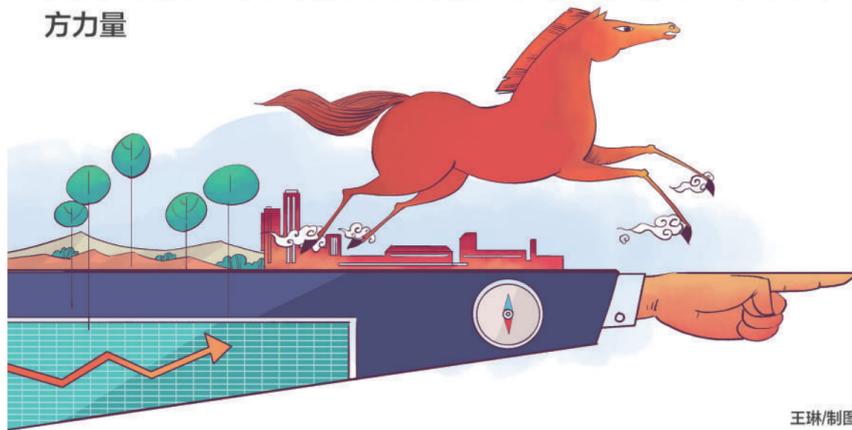
在博时基金看来,公募基金行业是以信用托付为根本的行业,基金管理人根本价值在于为客户创造价值,帮助客户实现财富的保值和增值。价值的源泉来自实体经济的高质量发展。

“公募基金通过发行公募基金产品,广泛募集社会资金,形成规模庞大的中长期资金池,并通过专业运营管理配置到具有成长潜力和投资价值的各类资产中,可以促进资源有效配置,为上市公司提供稳定、可持续的融资环境,推动资本市场形成更加稳健、有韧性的投资生态。尤其是在权益市场低迷时段,公募基金应当充分发挥其专业投资者的能力逆向布局,把握低位建仓机会,这也将为持有人带来较好的中长期投资体验。”泰信基金董事长李高峰在接受《证券日报》记者采访时表示。

通过多元化产品  
引导中长期投资

此前,吴清在北京召开的专题座谈会上表示,希望机构投资者坚定信心、保持定力,坚持长期主义、专业主义,不断提升专业投资能力,更好发挥示范引领作用,持续壮大买方力量,帮助投资者获得合理回报,产

多家公募机构表示将积极行动,不断提升投资能力、加快产品创新发展,助推资金流向科技创新等国家重点核心领域,进一步壮大买方力量



王琳/制图

增强投资者的信心和信任,更加成为市场运行的“稳定器”和经济发展的“助推器”。

对于如何进一步发展壮大买方机构力量,推动中长期资金入市这一重大课题,受访公募基金表示,将积极行动,多维度谋篇布局,努力成为理性投资、价值投资、长期投资的标杆性力量。

多家公募基金表示,中央金融工作会议提出“要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇文章”,为基金行业的高质量发展提供了根本遵循。

在李高峰看来,公募基金行业汇聚了大量优秀的投资管理人才,在投研、风控等方面具有天然优势,能够通过深入研究、科学决策和稳健运营,利用多元化的产品结构,引导短期资金转化为中长期投资,助推资金流向科技创新、绿色发展、产

业升级等国家重点核心领域,为实体经济高质量发展提供稳定的资本支持。

在引导资金支持国家重点核心领域的同时,投资者也共享了相关企业红利,形成了良性互动循环。“市场上有许多公募基金产品投资于相关科创板指数,为投资者提供了跟踪科创板表现以及投资新质生产力企业的工具。指数成份股公司的技术创新和价值创造又将提升相关指数的投资价值,有助于投资者分享科技创新与新质生产力企业高质量发展红利,深化新质生产力投资内涵,共同推动科技创新与资本市场的繁荣发展。”博时基金分析称。

在做好普惠金融方面,中欧基金认为,普惠金融旨在实现金融服务普及化

和均等化,其核心是确保社会各群体都能以可负担的成本获得适当的、有效的金融服务。“以我们自身为例,在产品方面,调低旗下部分权益基金的管理费率及托管费率,参与与基金规模挂钩、与基金业绩挂钩、与投资者持有时间挂钩的浮动费率产品创新,更好地满足广大投资者的投资理财需求,降低投资者的理财成本。”

博时基金则表示:“从全球来看,大众对于ETF及指数投资的需求都在快速增长,中国ETF及指数的产品在基金产品中的占比仍较低,还需要加快创新发展,为大众资产配置提供高效的指数化工具。”

壮大买方机构力量 价值投资正当时

“并购六条”支持上市券商并购重组 加快建设一流投资银行

本报记者 周尚仔  
见习记者 于宏

并购重组是支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具。今年以来,各类并购重组支持政策密集出台,并购重组市场日渐活跃,在此背景下,券商积极响应政策号召,不仅在上市公司并购重组服务中深耕细作,也积极推进行业内的并购重组事项,致力于做优做强,奋进打造一流投资银行的目标。

助推券业做优做强

9月24日,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》,其中提到,“支持上市证券公司通过并购重组提升核心竞争力,加快建设一流投资银行”。

新“国九条”也明确,“鼓励上市公司聚焦主业,综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量”,同时提到,“支持头部机构通过并购重

组、组织创新等方式提升核心竞争力,鼓励中小机构差异化发展、特色化经营”。

近期,头部券商筹划“强强联合”出现最新案例。9月5日,国泰君安、海通证券双双发布停牌公告,拟筹划重大资产重组。一旦尘埃落定,这将是资本市场史上规模最大的A+H股双边市场吸收合并、上市券商A+H股最大的整合案例。同时,若国泰君安与海通证券的合并重组顺利推进,将成为首例头部上市券商间的合并。

并购重组市场的活跃正为券业带来新的活力和机遇。黑崎资本首席投资执行官陈兴文在接受《证券日报》记者采访时表示:“对于券商而言,在当前市场情况下,一方面,券商应把握业务机遇,切实提高服务能力,充分发挥交易撮合功能,以自身专业优势服务好市场并购重组需求,扮演好‘牵线搭桥’的组织协调者角色;另一方面,券商行业自身也正在积极通过并购重组方式做优做强,促进资源

优化配置,壮大综合实力、拓展业务版图,不断向国际一流投行的标准靠拢。”

同时,并购重组也成为上市公司进行市值管理的重要工具之一。贝恩公司全球合伙人、大中华区兼并购业务主席郑思远对《证券日报》记者表示:“当前,许多企业面临最大的A+H股双边市场吸收合并、上市券商A+H股最大的整合案例。同时,若国泰君安与海通证券的合并重组顺利推进,将成为首例头部上市券商间的合并。”

整体而言,方正证券研究所所长助理、金融首席分析师许旖珊表示:“证监会系列政策有利于提高上市公司投资吸引力,提振投资者信心,当前券商板块持仓、估值均处于历史底部,政策利好频发下板块估值有望修复。证券行业有望在资本市场建设新阶段中更好发挥专业优势,助力金融强国建设,预计头部券商有望通过并购重组等方式进一步做优做强,行业供给侧改革有望提

速。”

行业整合持续加速

在政策明确支持券商通过并购重组做优做强的背景下,证券业并购重组案例不断涌现。除国泰君安与海通证券外,9月4日晚间,国信证券发布《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》,拟通过发行A股股份的方式向深圳资本、鲲鹏投资等7名交易对方购买其合计持有的万和证券96.08%股份。6月21日,西部证券发布公告,正筹划以支付现金方式收购国融证券控股权事项。

同时,“国联证券+民生证券”“浙商证券+国都证券”等并购重组事项也持续取得新进展。9月3日,国联证券发布公告,收到《江苏省国资委关于国联证券股份有限公司发行股份购买民生证券股份有限公司资产并募集配套资金的批复》,原则同意公司本次资产重组和配套融资的方案。7月16日,浙商证券披

激活并购重组市场潜力 券商着力提升“交易撮合”能力

本报记者 周尚仔  
见习记者 于宏

为进一步激活并购重组市场活力,9月24日,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”),其中第五条为“提升中介机构服务水平”,明确“引导证券公司加大对财务顾问业务的投入,充分发挥交易撮合作用,积极促成并购重组交易”。

上市公司是市场之基,并购重组是促进产业整合和上市公司尤其是科技型公司补链强链、做优做强的有效方式。《证券日报》记者在采访中了解到,作为资本市场重要的中介机构,券商正进一步提高对上市公司并购重组重要性的认识,着力提升执业能力,更好发挥交易“撮合者”作用。

充分发挥交易撮合功能

新“国九条”强调,加大并购重组改革力度,多措并举活跃并购重

组市场。9月24日,国新办就金融支持经济高质量发展有关情况举行新闻发布会,证监会主席吴清强调,“活跃并购重组市场离不开中介机构的功能发挥。证监会将引导证券公司等中介机构进一步提高服务水平,充分发挥交易撮合和专业服务等功能,助力上市公司实施高质量的并购重组”。

“并购重组既能注入优质标的,又能促进出清不良资产,双管齐下助力提升上市公司质量。”民生证券投行相关负责人向《证券日报》记者表示,未来在并购重组领域内,券商投行需要继续结合业务具体情况,积极发挥综合金融业务优势,持续加强“投行+投资+投研”的业务协同模式,发挥投行资源优势,提高对产业的专业判断能力,进而帮助企业持续提升竞争力。

“并购六条”提到,引导证券公司加大对财务顾问业务的投入,充分发挥交易撮合作用,积极促成并购重组交易。从券商财务顾问业务的收入情况来看,2024年上半年及

2023年全年,全行业分别实现该业务净收入22.36亿元、62.85亿元,43家上市券商合计实现净收入分别为19.18亿元、50.35亿元。从竞争格局来看,头部券商的投行业务依旧占据显著优势,今年上半年,中金公司、中信证券、海通证券、中信建投的该业务净收入均在5亿元以上。

值得注意的是,“并购六条”还提到,定期发布优秀并购重组案例,发挥示范引领作用。强化证券公司分类评价“指挥棒”作用,提高财务顾问业务的评价比重,细化评价标准。据记者了解,今年7月初中证协已正式开展2024年券商并购重组业务评价工作,评价指标包括典型重组案例(权重占比50%)、经营业绩(权重占比30%)和专业力量(权重占比20%)等三部分内容。

“券商投行需要尽快调整业务团队对于IPO业务标准化的思维方式和习惯,通过优化激励机制等方式引导投行业务人员积极开拓

并购重组业务,将优秀的团队服务能力迁移到并购重组领域继续落地开花。”上述民生证券投行相关负责人表示。

重点发力并购重组业务

上半年,面对复杂多变的市场环境,券商投行业务承受了较大压力,投行收入同比下降显著。不过,在支持并购重组政策密集出台的背景下,并购重组业务有望成为券商投行新的业绩增长点。

除了最新发布的“并购六条”外,6月份,证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》,提出“更大力度支持并购重组。支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合,提升产业协同效应”。

在中金公司看来,并购重组是上市公司提升投资价值、赋能技术创新的重要途径,也是头部公司推进新质生产力产业发展的必要方式。在上述背景下,行业明确功能性定位,各

家券商积极践行国家战略,纷纷加大对并购重组业务领域的投入。

例如,中信证券积极服务企业产业并购、科技并购需求,丰富、创新并购专业服务,发挥并购重组优化资源配置作用,助力提高企业发展质量,促进新质生产力发展。东吴证券则持续提升并购重组业务服务能力,发挥并购母基金、科创培育基金等产业基金作用,助力产业链整合和上市公司高质量发展。

国金证券投行相关负责人向《证券日报》记者表示:“在持续提高并购重组领域的专业服务能力之外,公司还将依托投行在优势行业的深耕经验和专业知识,为相关企业提供更多并购重组机会,并通过对行业的了解和把握,更好地评估目标企业的价值和潜力。同时,公司将优化内部协同合作,打造潜在并购标的库,为拟并购客户提供更广泛的标的对接和撮合;并建立外部合作网络,积极与相关行业投资机构、企业以及专业服务机构建立合作关系,扩大并购重组业务的信息来源。”