

金融深一度

券商全链条赋能“科技—产业—金融”循环

本报记者 周尚任
见习记者 于宏

科技金融在支持企业技术创新、助力产业转型升级、促进“科技—产业—金融”良性循环等方面发挥着重要作用。5月7日,科技创新债券一揽子配套政策出炉,对相关工作进行了全面细致的部署。5月9日,债券市场“科创板”正式启动。

发行破局
首批券商科创债券落地

5月7日,中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告,明确将商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构纳入科技创新债券发行主体范围。

在政策推动下,科技创新债券的发行迎来集中爆发。Wind资讯数据显示,自5月7日至5月26日,共有140余只科技创新债券启动发行,募集总额逾3000亿元。其中,券商快速响应,纷纷入局,发行了首批证券公司科技创新债券,落地金额已突破210亿元,募集资金专项用于支持科技创新领域业务。

中金公司研究部信用研究负责人许艳对《证券日报》记者表示:“支持商业银行、证券公司、金融资产投资公司等主体发行科技创新债券,进一步拓宽发行主体范围,有助于扩大科技金融服务覆盖面。同时,债券发行、信披、承销、做市、投资、指数、管理、评估等相关业务环节的完善也为科技创新债券的发展奠定了基础。”

从券商首期科技创新债券的发行规模来看,招商证券合计发行规模为50亿元,中信证券、国泰海通发

行规模均为20亿元,东吴证券发行规模为12亿元,平安证券、中信建投、兴业证券、东方证券、申万宏源证券、光大证券、中国银河发行规模均为10亿元,财通证券发行规模为8亿元,华泰证券发行规模为7亿元,国联民生、华福证券、华安证券、西南证券、长城证券发行规模均为5亿元,国元证券发行规模为2亿元。

券商科技创新债券受到投资机构热捧。例如,国联民生本期债券全场认购倍数超5倍,东方证券本期债券全场认购倍数超8倍,充分体现了资本市场对科技创新领域及相关公司发展潜力的高度认可。

聚焦募资投向,券商发行科技创新债券的资金用途呈现出“股债基联动”的显著特征,通过多种途径专项支持科技创新领域,引导资金活水流入硬科技企业的培育和发展环节,推动更多金融资源向促进高水平科技自立自强的关键领域配置。

“发行科技创新债券是国联民生借助资本市场服务国家战略的重要举措之一。”国联民生相关人士向《证券日报》记者表示,近年来,国联民生积极推动金融资源向科技创新领域聚集,本期债券的发行也将进一步提升公司服务科创企业融资的能力,助力传统产业转型升级、因地制宜发展新质生产力。

值得关注的是,推动科技创新企业融资成本降低是政策的重要着力点。首批券商发行的科技创新债券的平均票面利率为1.69%,最高为2.1%,最低为1.67%。

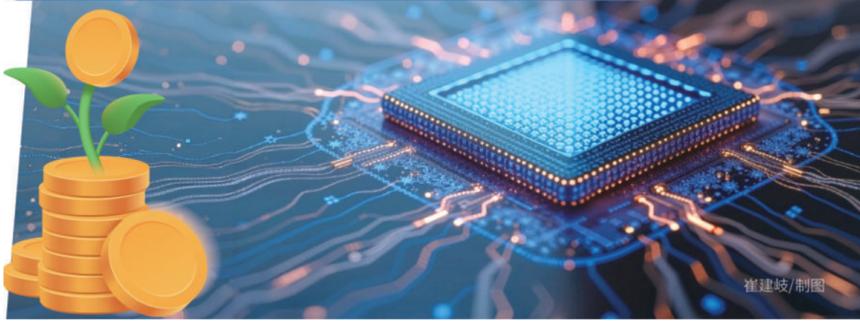
“大金融板块预计将是科技创新债券接下来的供给主力。”东吴证券固收首席分析师李勇在接受《证券日报》记者采访时表示,券商可依托专业优势和丰富的资本市场运作经验,精准对接科创企业股权投资、产业孵化等多元化需求,为企业融资搭建桥梁,赋能科技创新领域高质量发展,并把握科技创新债券承销、做市等方面业务机遇,推动自身的业绩增长。

承销发力
加大对科创企业融资支持

在5月22日国新办举行的新闻

科技型企业的创新需要长期低成本资金的支持,科技创新债券可发挥精准滴灌的作用

当前,证券行业以政策为导向,依托发行、承销、做市全链条服务优势,撬动金融资源向科创领域倾斜



发布会上,中国证监会首席风险官、发行监管司司长严伯进表示,资本市场在促进资本形成、优化资源配置、实现风险共担、加速成果转化等方面,具有独特的优势,能够在“科技—产业—金融”的循环中发挥关键枢纽作用。

作为资本市场中的专业中介机构,券商行业不断挖掘企业技术创新融资需求,持续为科创企业提供综合金融服务,而科技创新债券正成为券商的重要发力点。Wind资讯数据显示,截至5月26日,科技创新债券存量为2071只,债券余额合计为2.24万亿元。从券种结构来看,各市场主要品种均有覆盖,公司债券存量余额最多,为1.24万亿元,债券数量达1138只。

当前,券商正积极发力科创债的承销业务。Wind资讯数据显示,今年以来截至5月26日,中信证券、中信建投、国泰海通科创债的承销金额均超400亿元,中金公司、华泰证券、广发证券、招商证券、申万宏源证券、中国银河、东方证券、光大证券、国信证券科创债的承销金额

均超100亿元,整体形成“头部集中、多元参与”格局。

中金公司投资银行部固定收益组执行负责人程达明对《证券日报》记者表示:“在科创债相关政策发布后的一周内,中金公司作为主承销商,协助工商银行、兴业银行、杭州银行等8家银行发行科技创新债券,发行规模合计达900亿元。相关债券的募集资金将用于发放科技创新领域贷款等,支持科技创新企业的发展。截至目前,中金公司参与了全市场90%的银行科技创新债券的发行。”

做市赋能
激活科创债二级市场流动性

债券市场“科创板”启动后,券商充分发挥债券做市商的专业投资定价能力,通过多种报价方式提升市场流动性,为科技创新债券的发行和流通提供支持,为科技创新领域注入金融活水。

从实践层面来看,中信证券依托多元持仓匹配市场各类型投资者的投资交易需求,为金融机构、科技

型企业、股权投资机构等三类主体发行的科技创新债券实时提供高质量的双边报价以及定制化交易服务。目前,中信证券已为银行间及交易所市场发行的190余只科技创新债券提供多种做市报价方式,有效提升市场流动性。

如今,券商在科技金融领域的布局已从单一的融资服务向全生态链条延伸。中国银河作为科技创新债券的首批投资机构和综合做市商,通过“一级投资+二级做市”的创新模式,参与首批银行间科技创新债券全品种做市,构建债市“科创板”多层次做市生态。此外,为满足境内外投资者对科技创新债券的投资交易需求,提升科技创新债券流动性,东方证券创新推出“东方证券国开科技创新债券篮子”,以多种形式助力科技创新债券的流动性提升,推动科技与金融深度融合。

总体来看,券商正进一步强化专业能力,持续加大对科技创新债券等产品的承销、投资、做市力度,在做好科技金融大文章的同时推动自身的转型升级与高质量发展。

公募基金代销“战事”升级
机构多维布局迎变局

本报记者 方凌晨

5月26日,诺安基金管理有限公司(以下简称“诺安基金”)、兴华基金管理有限公司(以下简称“兴华基金”)等多家公募机构发布公告,为旗下部分基金产品增设代销机构,包括券商等多种类型。

目前,渠道代销仍是基金产品销售的重要方式,基金代销行业整体呈现银行、券商以及独立基金销售机构三足鼎立的格局。在受访业内人士看来,三类代销机构各有优势,随着数字化投资发展及行业竞争的加剧,未来代销机构需要在客户服务、品牌建设、产品策略等多方面发力以提升竞争力。

基金代销
现三足鼎立格局

目前,各家公募机构频频增设代销机构,努力提高旗下产品的市场占有率。例如,从最新公告来看,自5月26日起,诺安基金旗下部分基金增加华泰证券股份有限公司为销售机构;兴华基金新增深圳众禄基金销售股份有限公司为旗下部分基金的销售机构;交银施罗德基金管理有限公司增加中国邮政储蓄银行作为旗下基金的销售机构。

代销机构在基金产品销售中发挥着重要作用。从证监会最新发布的公募基金销售机构名录来看,目前代销机构共有394家,银行(含全国性商业银行、城市商业银行、农村商业银行、在华外资法人银行)、券商、独立基金销售机构数量较多,分别有147家、98家和94家。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师景霞对《证券日报》记者表示:“银行作为发展最早的基金代销机构,拥有庞大的客户群体和广泛的服务网点。在近年来债市走强的背景下,在债基销售方面具有优势的银行也获得了一定的发展机遇。不过,独立基金销售机构和券商的崛起对银行渠道造成了冲击。其中,蚂蚁基金、天天基金等第三方平台以低费率、便捷的操作和丰富的产品选择吸引了越来越多的年轻投资者和互联网用户。”

“目前,我国基金代销市场大致形成了三足鼎立的竞争格局。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康表示,银行凭借庞大的线下网点网络、深厚的客户基础以及较高的客户黏性占据重要地位;券商则依托交易、研究、托管及融资融券等综合金融服务能力,通过专业投顾团队增强客户黏性;独立基金销售机构以互联网化运营为核心,凭借流量优势、数字化服务及精细化客户运营,重点覆盖长尾客户群体,更注重客户全生命周期价值管理。

从中国证券投资基金业协会发布的最新基金销售保有规模百强榜单来看,银行、券商、独立基金销售机构各有23家、56家、19家在榜。在非货币市场基金保有规模方面,截至2024年末,银行合计保有规模为42159亿元,占比为44.2%;独立基金销售机构合计保有规模为32657亿元,占比为34.2%;券商合计保有规模为19055亿元,占比为20.0%。

指数化投资发展
悄然改变代销市场

近年来,我国公募基金行业不断发展,总规模已超过32万亿元。指数化投资成为行业发展中不可忽视的趋势,ETF规模已突破4万亿元。

在猫头鹰基金研究院研究总监张期翔看来,指数化投资的兴起正在多维度重塑代销市场。“产品维度上,增强型ETF、Smart Beta策略产品等创新产品越来越受欢迎,成为各家机构发力的重点;策略层面上,ETF轮动策略的需求将显著提升,这就要求代销机构具备相应的策略支持能力;渠道层面上,ETF联接基金将成为银行渠道重要的产品补充;另外,ETF的发展也将倒逼代销机构提升产品研究能力,建立更科学的产品评价体系。”

代景霞认为,券商是场内ETF交易的主要渠道,随着ETF市场的快速发展,券商在指数基金代销领域的市场份额也在不断提升,优势更加突出。银行和独立基金销售机构则通过加大ETF联接基金的销售力度来参与指数基金市场。

“ETF及联接基金已成为规模争夺的核心战场,不同代销渠道根据自身优势和特点,在ETF及联接基金的销售上各展其能,推动代销市场向更加多元化和专业化的方向发展。”代景霞如是说。

朱润康则认为,ETF的快速发展将推动代销行业集中度提升,头部机构凭借综合优势进一步扩大市场份额,而中小机构面临更大的竞争压力。

在代销行业优胜劣汰加速、公募基金行业降费背景下,基金代销市场竞争加剧。Wind资讯数据显示,截至5月26日,市场上公募基金代销机构平均代销基金数量为2464只。其中,有14家机构代销基金数量超过1万只,不过也有机构代销基金数量不足百只。

代销机构未来应在哪些方面发力以提升竞争力?张期翔认为,代销机构需要建立独特的专业定位,形成差异化竞争优势;建立基金风格基准分析框架,提升产品评价的专业度;同时,运用大数据分析,为不同客户提供个性化产品推荐,通过精准画像实现“千人千面”的产品匹配,尤其要关注新生代投资者的需求变化,提前布局投教内容和数字化服务能力。

最强QDII基金年内净值增长率近67% 排名居前产品均重仓医药资产

本报记者 王宁

QDII(合格境内机构投资者)基金年内净值表现出现分化态势。

据Wind资讯数据统计,截至5月26日,全市场310只QDII基金中,有45只产品年内净值增长率超过20%,其中排名首位的产品净值增长率接近67%;与之相对应的是,有76只QDII基金年内净值出现回调,其中有11只产品净值回调超过8%。

《证券日报》记者梳理发现,净值增长率居前的QDII基金几乎均重仓了医药板块,而排名靠后的产品多为商品型基金,且以油气类主题产品为主。在分析人士看来,年内医药板块确定性较强,向上行情为相关基金净值带来明显提振,而国际原油和天然气等商品价格维持弱势,从而导致油气类主题产品净值出现回调,令QDII基金整体业绩分化明显。

业绩分化明显

数据显示,截至5月26日,全市场310只QDII基金中,有234只产品年内净值增长,占比75.5%。其中,有45只产品年内净值增长率超过20%,排名前三的产品分别是汇添富香港优势精选A、工银新经济美元和富国蓝筹精选人民币,净值增长率分别为66.8%、41.7%、37.5%。此外,富国全球健康生活人民币A、华泰柏瑞恒生创新药ETF、易方达全球医药行业人民币A、广发中证香港创新药ETF、汇添富恒生生物科技ETF等产品,年内净值增长率也都保持在34%以上。

与之相对应的净值回调的76只QDII基金中,华宝标普油气A人民币、富国标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF、博时标普石油天然

气勘探及生产精选行业指数A、易方达原油A人民币等11只产品净值回调均超过8%。

通过对上述QDII基金进行分析,净值增长较强的产品基本重仓医药资产,而净值出现较明显回撤的产品多重仓商品资产。例如,汇添富香港优势精选A一季度前十大重仓股包括荣昌生物、科伦博泰生物-B、信达生物、和黄医药、康诺亚-B等,这些个股均属于医药板块。华宝标普油气A人民币一季度前十大重仓股包括安特罗资源、赫斯(HESS)、EQT能源(EQT)、埃克森美孚(EXXON MOBIL)和墨菲石油(MURPHY OIL)等,这些个股均属于能源板块。

标的资产价格波动较大

在多位分析人士看来,不同投资标的的基本面不同,年内价格走势

呈现分化。其中,医药板块因确定性相对较强,为相关基金产品净值上扬提供了有力支撑;而受国际商品基本面扰动影响,油气类主题基金净值出现回撤。

汇添富香港优势精选A一季报表示,报告期内基金的重仓方向、结构、个股调整不多,主要原因在于:一是中国创新药“出海”全球,有望为中国新药公司打开新的成长空间,这将是医药行业未来几年最重要的主线。二是内需持续回暖。三是随着市场风险偏好显著提升,具备核心竞争力的创新药企业也会开始体现长期成长空间。

今年以来,国际商品基本面波动较大,其中以原油和天然气为主的能源类商品资产价格持续走低。公开数据显示,纽约商业交易所(NYMEX)原油7月份主力合约目前维持弱势盘整,截至记者发稿,最新报价为61.76美元/桶;同

时,天然气7月份主力合约年内冲高回落,在今年3月份创出5.233美元/百万英热后,目前已跌至3.7美元/百万英热。

中粮期货有限公司原油研究员陈心仪对记者表示,地缘风险导致年内国际原油价格持续疲软震荡,截至目前,国际原油库存持续超预期,对油价走高形成较强压力,而需求端在短期也难有很大改观,预计原油或维持弱势盘整,相关油气类产品净值也难以出现明显走高。

中衍期货有限公司投资咨询部研究员王莹告诉记者,年内国际能源资产价格持续弱势。她认为,目前国际原油供应端和需求端均呈现利空态势,例如原油产量维持增产态势,库存持续超预期,而国际贸易形势尚未确定,需求较为不稳定。国际油价短期有下跌迹象,长线须以偏空思路对待。

本周31只权益基金集中发行 混合型基金单周发行18只创年内新高

本报记者 彭行薇

公募排排网数据显示,截至5月26日,按认购起始日统计,本周全市场至少有37只新基金发行,涉及28家公募机构,平均募集期27.41天。

本周基金发行市场呈现两大亮点:一是权益类产品(股票型+混合型)合计发行31只,占周度发行总量的84%,延续了升温趋势;二是混合型基金以18只的发行量创下年内单周新高。

业内人士认为,权益类产品供给持续加码,或预示机构对后市结构性机会持乐观看法。

合型基金均为偏股型产品,占周度发行总量的48.65%,成为绝对主力。同时,这也是混合型基金年内首次单周发行数量超越股票型基金,反映出机构在产品布局上的策略调整。

本周共有13只股票型基金发行,占周度发行总量的35.14%。指数基金成为主力,被动指数型基金、指数增强型基金分别为10只、2只。

此外,本周共发行债券型基金6只,被动指数型债券基金、混合型债券基金和中长期纯债型基金各2只。

对此,前海矩阵资本管理(深圳)有限公司首席投资官龙舫在接

受《证券日报》记者采访时表示,首先,4月份以来,股票市场震荡上涨,投资者对权益类资产的信心有所恢复,推动混合型基金发行回暖;其次,混合型基金可以灵活配置股债比例,风险适中,在震荡市中兼具进攻性与防御性;再次,理财公司加速布局权益产品,基金公司亦主动调整发行结构以匹配需求;最后,监管层持续引导中长期资金入市,叠加居民资产再配置需求,推动权益类产品供给扩容。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩向《证券日报》记者表示,混合型基金天然具备股债资产均衡配置的特性,通过同时布局权益与固收

两类资产实现风险分散;股票资产可捕捉结构性机会(如AI、港股通价值板块等),在市场反弹时提供进攻性收益;债券资产(如利率债、高等级信用债)则在市场波动时发挥防御作用,通过票息收入与久期策略平滑净值波动。

融智投资FOF基金经理李春瑜向《证券日报》记者表示,权益类产品持续获得市场青睐,主要受益于双重驱动因素:一方面,政策红利持续释放叠加市场情绪回暖,为权益类产品创造了有利的发展环境;另一方面,投资者风险偏好逐步修复,带动权益资产配置需求稳步回升。