

港交所：持续优化完善互联互通机制

提升市场活力和流动性

● 本报记者 黄一灵

1993年,青岛啤酒在港发行H股,打开了内地企业在港上市序幕。内地企业赴港上市,也是香港资本市场服务内地实体经济的体现。

日前,香港交易所联席营运总监陈翊庭、姚嘉仁在接受中国证券报记者专访时表示,港交所欢迎所有提升市场活力和流动性的举措,包括持续优化完善互联互通机制等,期望与市场各方继续合作,共同增强香港作为国际金融中心的吸引力和竞争力。

增加互联互通机制吸引力

自2014年沪港通开通以来,互联互通机制逐步完善,现已成为连接境内外市场的重要桥梁。Wind数据显示,开通以来,截至8月28日收盘,北向资金累计净流入A股市场18726.90亿元,南向资金累计净流入港股市场27756.34亿港元。

“互联互通经过近10年的发展,特别受投资者认可。目前超七成国际投资者持有A股是通过互联互通渠道买入。”陈翊庭表示。

值得一提的是,目前,推动大宗交易(非自动对盘交易)机制、REITs纳入互联互通也正在提上日程。

对此,姚嘉仁说:“开通大宗交易是我们互联互通业务的最新重大优化措施,能为互联互通下的大额交易提供交易价格和执行的确定性,提升交易效率。这一优化将进一步促进互联互通的发展,为两地投资者提供更多交易选择和流动性。而REITs这一措施对于海外投资者和内地投资者而言,都是很好的投资机会。”

陈翊庭说:“互联互通机制已经被验证是便捷有效的,以后的方向,一方面是一步一步再填充新的内容,增加投资标的;另一方面是不断检讨,比如投资者通过互联互通买卖和通过当地市场买卖相比是否有明显的不方便,如果有我们将继续优化交易机制。整体而言,关于互联互通,我们将从这两个方向来增加该机制的吸引力。”

上市规则“量体裁衣”

针对生物科技公司的18A章,针对对

特高科技公司的18C章,近年来,港交所对于新兴行业公司不断“量体裁衣”,推出适合此类公司的专属上市规则。

数据显示,自“18A”规则推出以来,香港交易所已迎来118家医疗健康公司(包括生物科技公司)在香港上市,首发集资总额超过2688亿港元。共有59家未有收入的生物科技公司通过第18A章上市,首发共募集近1179亿港元,其中29家已被纳入恒生综合指数,29家已被纳入港股通。

“18C”规则于今年3月底生效。陈翊庭介绍,该规则是为特高科技公司量身打造的一套上市新规,涵盖新材料、新能源等众多投资者青睐的领域。目前,港交所已与多家企业进行沟通,预计随着全球IPO市场回暖,将陆续会有多家“18C”公司提交上市申请。

“生物科技公司 and 特高科技公司都有量身打造的规则,未来一定还会有更多的行业有专属规则。例如港交所的创业板(GEM)专为支持中小企业的融资需求而设,中小企业也有自身特点和痛点,我们在研究GEM的改革方案时会根据他们需求做一些比较‘体贴’的设计。”陈翊庭补充说。

进一步提升市场活力

今年年初,港交所取消了香港证券市场每笔交易0.5港元的交易系统使用费,调整了证券市场从价收费,以简化交易费用结构。在业内看来,此次调整相当于下调了实质交易费用。

下调实质交易费用的用意在于进一步提升市场活力。“香港交易所欢迎所有提升市场活力和流动性的举措,我们正在积极筹备人民币国债期货和MSCI中国A50互联互通指数期权,将与内地交易所合作积极落实在港股通中增设人民币股票交易柜台。我们期待与市场各方继续合作,共同增强香港作为国际金融中心的吸引力和竞争力。”姚嘉仁称。

在姚嘉仁看来,引入资金提高活力和流动性的同时,需要与国际投资者保持充分沟通,让他们充分理解出台的政策以及市场的机会。

值得注意的是,8月27日,香港特区行政长官李家超表示,将由财政司司长成立小组,研究如何增加股票市场流动性。



全国碳市场启动2021、2022年度配额发放和履约工作

生态环境部新闻发言人刘友宾28日介绍,近期,全国碳排放权市场启动2021、2022年度的配额发放和履约工作,共纳入发电企业2200多家,两年度分别履约,配额清缴时间均截至2023年底,每家重点排放单位每年可使用国家核证自愿减排量(CCR)抵销年度应清缴配额量的5%。

他是在生态环境部当天举行的新闻发布会上介绍这一情况的。

刘友宾表示,需要特别说明的是,为做好企业纾困工作,生态环境部特别研究制定了柔性履约政策,配额缺口大的企业可预支2023年度的部分配额用于当前的清缴,但此政策仅限于2021和2022年度,以后不再实施。目前,已基本完成配额发放,清缴履约工作已全面展开。

图为建设中的博登零碳示范区。

新华社图文

推动“第二支箭”扩容增量 债市服务实体经济质效提升

● 本报记者 彭扬 连润

金辉集团2023年度第一期中期票据近日成功发行,由民企支持工具全额担保增信,发行金额8亿元。中国证券报记者获悉,目前,美的置业、龙湖、山东宏桥等多只民企债券正在“第二支箭”(民营企业债券融资支持工具)项下稳步推进,有望于近期完成发行。

业内专家认为,推动“第二支箭”扩容增量,有助于扩大其对民营企业的惠及面,引导更多债市资金流向民营企业。未来,债券市场服务实体经济、支持民营经济发展仍有较大的发力空间,制度完善、产品创新、开放深化等方面值得期待。

扩大“第二支箭”惠及面

近期人民银行接连释放推进“第二支箭”进一步扩容增量的信号。人民银行行长潘功胜日前表示,推进“第二支箭”扩容增量,强化金融市场支持民营企业发展。

2018年,为助力民营企业应对“融资难”,“三支箭”应运而生。其中,民营企业债券融资支持工具作为“第二支箭”,在促进民营企业融资恢复的同时,也降低了民营企业融资成本。去年11月以来,“第二支箭”政策延期并扩容。数据显示,自2022年11月扩容以来,累计为民营企业发行284亿元债券提供支持。

“‘第二支箭’对于民企债券融资的支持作用体现在两方面。”光大证券首席固定

收益分析师张旭认为,一方面,通过担保增信、创设信用风险缓释凭证、直接购买债券等多种方式,支持暂时遇到流动性困难的民营企业发债融资;另一方面,“第二支箭”有利于提振市场信心,助力更多民企顺利融资并降低融资成本。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳表示,推动“第二支箭”扩容增量,有助于扩大“第二支箭”对民营企业的惠及面,带动更多债市资金流向民营企业,助力更大范围、更多层次的民营企业提升发债成功率,降低债券融资成本。

就民营房企而言,东吴证券首席固定收益分析师李勇预计,后续发债增信的担保主体、担保方式等有望进一步扩围,从根本上缓解民营房企信用收缩问题,控制化解房地产领域风险、促进民营经济健康发展。

维护民企债券融资稳定性

债券市场是民营企业融资的重要场所之一。Wind数据显示,截至8月28日,今年以来民营企业银行间市场、交易所市场发行债券规模合计4175.49亿元,其中民企发行资产支持证券规模1772.29亿元。

债市也在加力支持民营企业科技创新。Wind数据显示,截至8月27日,今年以来,民营企业发行各类科创票据53只,规模313.75亿元。此外,交易商协会7月推出混合型科创票据。截至目前,包括上海临港、陕西投资、

四川发展、湖北路桥等6家企业已成功发行总计20亿元的混合型科创票据。

冯琳表示,当前经济正处于回稳修复过程,需要债券市场加大对实体经济支持力度,为生产经营正常、有发展前景但存在短期流动性问题的企业提供资金支持。

李勇说,从量来看,债券市场能够为企业提供稳定、长期的融资来源。从质上看,债券融资属于直接融资,可提高企业的融资效率,帮助企业优化资本结构和降低经营风险。此外,还可进一步扩大商业银行等金融机构发行资本补充债券的规模,缓解其资本约束,增强其服务实体经济的能力,从信贷端为企业融资提供助力。

工商银行,建设银行此前表示,将切实发挥国有大行“头雁”作用,提升民营企业贷款稳定性,扩大小微企业授信覆盖面,支持民营企业债券承销发行。

业内专家表示,未来有望看到更多民营企业在“第二支箭”的支持下发行更多债券,不断提振市场信心,改善市场预期,维护民营企业债券融资稳定,助力民营经济健康发展、高质量发展。

债市改革持续深化

推动经济回升向好、服务高质量发展,债券市场还有发力的空间。机构人士预期,债券市场将继续深化改革,通过完善制度、扩大开放、创新产品等多举措,全面提升市

场运行的活力和质量,更好发挥市场功能。

2023年第二季度中国货币政策执行报告提出,进一步规范债券承销行为和提升做市功能,增强一二级市场联动,提升债券定价的有效性和传导功能。加快柜台债券业务发展,引导市场适当分层,促进银行间债券市场运行效率提升和基础设施服务多元化。

证监会有关负责人此前也表示,将全面提升债券市场运行活力和质量。加强债市投资端改革,推动允许银行类机构全面参与交易所债券市场交易。壮大债券做市商队伍,稳步推进询价制度改革,深化债券市场对外开放。

在放宽市场准入和深化对外开放方面,李勇认为,一方面,在风险可控的前提下,可适当降低准入门槛,允许更多非金融企业参与市场交易;另一方面,应继续提升对外开放的广度和深度,通过完善利率、汇率风险对冲工具,建立与国际接轨的统一金融监管制度等吸引境外投资者。将“内吸”与“外引”相结合,做大债券市场规模,提升市场流动性和资源配置效率,为实体经济提供更多源头活水。

在冯琳看来,可通过产品设计、发行条款、增信措施等的不断创新,发挥好绿色债券、乡村振兴票据、科创债、科创票据等债券创新品种的作用,不断强化对先进制造业等现代产业、科技创新、绿色发展、乡村振兴、区域协调发展等领域的金融支持力度,引导资金更多流向符合国家发展战略的重点领域。

优化融资安排 做“加减法”非按“暂停键”

(上接A01版)“没有二级市场稳健运行,一级市场融资功能就难以有效发挥。”证监会有关负责人表示,证监会始终坚持科学合理保持IPO、再融资常态化,同时充分考虑二级市场承受能力,加强一二级市场逆周期调节,更好地促进一二级市场协调平衡发展。

另一方面,不只做“减法”,“加法”也在做。对于再融资,证监会强调“突出扶优限劣”此外,专门明确“房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制”。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来,“突出扶优限劣,对于存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的上市公司再融资,适当限制其融资间隔、融资规模”“严格要求上市公司募集资金应当投向主营业务,严禁多元化投资”等安排体现了注册制改革核心要义,即

注册制不是“一放了之”,也不会数量上“大水漫灌”。

就对房地产上市公司再融资特别安排,明源地产研究院院长徐颖说,目前房企面临的挑战是流动性不足,此举体现了防范化解房地产风险的政策考量,有助于满足房企合理融资需求,促进行业恢复和经济稳定。

充实市场资金

优化IPO、再融资监管安排,是加强一二级市场逆周期调节的重要体现。达成投融资动态平衡,需从一二级市场两方面,及融资端、投资端和交易端综合施策,协同发力。业内人士注意到,近期推出并陆续落地的一揽子政策安排,作出统筹考虑,效果将逐步

显现。

着眼于抑制市场“失血”,监管部门不仅对股权融资监管安排作了优化,还对股东减持行为进行规范。在中信建投证券首席策略官陈果看来,这两方面的政策安排,均聚焦当前市场资金面状况,意在减轻供给侧压力,抑制市场“失血”。

李求索表示,从更长期角度看,在IPO、再融资更趋市场化背景下,进一步完善退市制度对于改善市场供需状况,促进优胜劣汰和一二级市场协调发展也很重要。

着眼于充实市场资金,财政部、证监会、交易所等方面推出系列举措,从交易端和投资端入手,努力活跃市场、引入增量资金,进而从需求侧促进供需力量平衡。

东吴证券首席经济学家陈李提到,对于量化基金等以高频交易为主的机构而言,证

消费贷利率再降 金融机构加力支持促消费

● 本报记者 欧阳剑环

“您好,网捷贷利率已降到3.4%,授信3年,可循环使用,现在就可申请。”北京市民王女士向中国证券报记者展示的银行客户经理发来的消息里写道。

记者近日调研了解到,近期多家商业银行推出了优惠券、打折券活动,消费贷利率一再再降。与此同时,消费金融公司和汽车金融公司金融债发行即将重启。专家认为,调降消费贷利率、支持消金公司“补血”等举措有助于激发消费市场活力,促进消费加快恢复。

加大消费贷推介力度

促消费是当前宏观经济政策的重要发力点。记者调研多家银行网点了解到,多家银行正通过推出优惠券、打折券等方式,加大消费贷推介力度,消费贷利率已降至低位。

随着8月份1年期贷款市场报价利率(LPR)下调10个基点,部分银行消费贷利率再度调降。“我行消费贷利率近期的确进行了调整,较之前又降了10个基点,目前比年初至少低了20个基点。”北京市海淀区某大行客户经理向记者证实,消费贷利率迎来了新一轮下调。

还有多家银行力推消费贷优惠、打折活动。浦发银行近期推出“浦闪贷月月享”活动。活动期内,浦闪贷授信审批通过并完成授信签约的客户可领取一张一年期利率3%优惠券,优惠券每周100张。

“今年消费贷利率已经多次调降。目前我行消费贷额度30万,年利率为3.68%,使用打折券后年化利率最低可做到3.48%,只要材料齐全,一般当天就可审批放款。”北京市西城区某股份行客户经理介绍。

中国银行研究院研究员杜阳认为,银行大力发展消费信贷业务,调降消费贷利率,有助于拉动居民消费水平,支持消费复苏,激发市场活力。

未来,消费贷利率仍存在下调空间。“对银行自身经营来说,消费信贷业务是实现零售转型的重要抓手,有利于发挥金融服务的普惠属性,满足更广泛群体的消费金融需求。”杜阳说。

近期多家银行高管表态,将继续加大消费贷拓展力度。建设银行副行长李运表示,在消费信贷方面,建设银行要突出线上化特色,围绕新能源汽车、家居装修等重点消费场景,加强线上化的直连对接来助力扩大消费。未来,建信消费金融公司也会在助力居民消费增长中发挥更大作用。

消金公司金融债拟重启

除了商业银行外,作为消费金融市场的重要参与主体,消费金融公司和汽车金融公司也迎来了政策支持。

记者了解到,招联消金、中银消金、中邮消金、比亚迪汽车金融等首批8家消费金融公司和汽车金融公司已与中金公司、中信证券、招商证券等机构沟通了初步意向,预计8家公司近期将发行500亿元左右金融债券和信贷资产支持证券,后续金融管理部门还将支持更多消费金融公司和汽车金融公司发行金融债券等。

“此举将拓宽消费金融公司融资渠道,降低资金成本,支持消费金融公司提供更多方便快捷、价格适中的消费信贷产品,更好地助力提振居民消费、促进经济恢复。”招联首席研究员董希淼说。

记者从招联相关负责人处获悉,招联目前正持续筹备和推进新一期金融债券发行工作,各方面进展较为顺利,有望成为消金公司金融债重启后首批发行机构。

资金面阶段收敛 降准预期升温

(上接A01版)过去两周,央行公开市场逆回购周操作规模均超7000亿元。专家认为,鉴于月内剩余几个交易日地方债发行缴款处于高位,以及银行正加大信贷投放力度,预计央行会保持较大力度进行公开市场操作,平抑货币市场波动。

“往后看,资金面继续收敛的可能性较低。考虑到当前货币政策取向,DR007等进一步上行的概率不大。”黄伟平说,近期在税期高峰、地方债发行放量等时点,央行公开市场操作已展现出呵护流动性的态度。

冯琳预计,央行会继续通过较大规模逆回购操作给市场“补水”。“考虑到当前管理部门更加注重稳定市场流动性,估计月底前资金面进一步收紧的可能性不大,平稳跨月无虞。”冯琳说。

近期发布的《2023年第二季度中国货币政策执行报告》表示,加强对流动性形势和金融市场变化的分析监测,灵活运用公开市场操作,保持银行体系流动性与货币市场利率平稳运行。

明明预计,跨月结束后,DR007将重回7天期央行逆回购利率(1.80%)下方。

业内热议降准

进入9月,预计地方债发行缴款的影响仍难以避免,再考虑到季末、节假日、信贷投放等因素,一些分析人士认为,客观存在的较大“补水”需求或成为降准适时落地的催化器。

“年内第二次降息已落地,预计降准这一总量型政策会很快提上日程。”中银证券首席宏观分析师朱启兵认为,降准仍有空间,其他流动性工具也将发力。

“政府债券缴款叠加MLF到期压力,流动性供求缺口依然较大,年内降准仍有可能性。”明明分析,截至8月21日,今年新增地方债额度剩余1.3万亿元左右,且存在发行特殊再融资债券的可能性,总的来看,地方债密集发行或持续一段时间,需要创造适宜的流动性环境。

另外,有分析人士认为,从加强政策协同角度考虑,降准仍有可能性。民生银行首席经济学家温彬说,降准可向银行体系释放大量长期限、低成本资金,优结构、降成本,并强化货币政策与财政政策协同,预计四季度将实施一次全面降准。

此外,温彬认为,年内继续降息的可能性不能排除,而引导银行存款利率继续下降的概率更大。