

明珠债火热 今年以来已发行逾80只

今年以来,自由贸易试验区离岸债券(“明珠债”)发行火热,多地区首单明珠债成功发行,多家商业银行也相继落地明珠债相关业务。

数据显示,截至6月26日,今年以来明珠债发行已超80只,较2022年全年增长超40%。接受《证券日报》记者采访的专家表示,明珠债募集资金使用灵活,融资渠道高效稳定,不受境内债券市场政策变动的影响,虽然近期发展迅速,但整体仍处于起步和发展摸索阶段,其持续健康发展还有赖于未来市场机制及相关政策细则的进一步完善和市场化程度的进一步提升。

明珠债是依托自贸试验区开放发展政策,由中央结算公司提供登记、托管及清算服务支持,面向自贸区及境外投资者发行,助力实体经济发展的创新离岸人民币债券品种。

远东资信技术总监兼信评委副主任高利鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,与其他境内债券乃至中国香港离岸债券相比,明珠债作为一种立足于境内的离岸债券,无论是发行环节还是资金流转方面,都有相对灵活的优点。此外,由于发行成本相对较低和可控,对于发行主体扩展债券投资人范围、改善发行主体的资本债务结构,都有较大的吸引力。

当前,各融资主体尝试创新离岸债券发行,明珠债成为选择之一,近期则有多地“首单”明珠债落地。例如,6月1日银川通联集团成功发行21.2亿元自贸区离岸人民币债券(明珠债),这是宁夏企业首单自贸区明珠债,创造了全国范围内地市级国有企业明珠债发行最大规模的纪录;6月8日,南京银行扬州分行为宝应县开发投资有限公司成功发行扬州市首单自贸人民币债券提供备证,规模3.35亿元,期限3年,利率3.63%,创江浙区域备证明珠债最低利率纪录。

谈及近期明珠债发行火热的原因,东方金诚研究发展部高级分析师冯琳认为,去年以来,美联储大幅加息,境外美元债和欧元债融资成本持续上升,因此,对于想要在离岸市场发债的企业来说,自贸区离岸人民币债券更具成本优势。

在高利鹏看来,明珠债近期迎来了发行放量,一方面由于发行人积极开拓新的融资渠道。另一方面,今年以来各地恢复经济发展活力需求迫切,鼓励引进外部资金,促进以城投为主的发行人通过明珠债吸引多元外部资金,从而拉动地方经济增长。

在当前市场环境,明珠债稍具备一些优势,但市场人士也提到,明珠债尚处起步阶段,法

截至6月26日,今年以来明珠债发行已超**80只**,较2022年全年增长超**40%**。

6月1日银川通联集团成功发行**21.2亿元**自贸区离岸人民币债券(明珠债),这是宁夏企业首单自贸区明珠债,创造了全国范围内地市级国有企业明珠债发行最大规模的纪录

近期多地“首单”明珠债落地

6月8日,南京银行扬州分行为宝应县开发投资有限公司成功发行扬州市首单自贸人民币债券提供备证,规模**3.35亿元**,期限**3年**,利率**3.63%**,创江浙区域备证明珠债最低利率纪录



制图 王晨同

律体系、配套法规和市场机制建设还不够完善。

同时,发行人结构高度集中于城投,投资人亦以中资机构为主,同质化现象较为突出,市场化发展程度还不够理想。

高利鹏表示,根据统计,前期明珠债发行主体主要来自浙江、山东、江苏等沿海发达地区,今年以来来自内地省份的发行人逐渐增加,这其中固然有发行人本身的融资需求,但另一方面也源于追求“首单效应”。

“从后续发展来看,考虑到城投再融资压力较大但境内融资环境偏紧,预计会有更多城投平台试水明珠债拓宽融资渠道,再加上年内美联储降息可能性不大,中美利差倒挂趋势料将延续,离岸人民币债券相较美元债的成本优势将维持。”冯琳表示,短期来看,明珠债发行将维持热度,预计今年全年发行规模较2022年将会有明显增长。从中长期来看,自贸区离岸债券

市场的持续健康发展还有赖于市场机制及相关政策细则的进一步完善和市场化程度的进一步提升,包括税制安排、投资者准入、风险管理、资金回流等,关键在于实现市场参与主体的扩容,打破投资人同质化严重的问题,这在提高市场流动性的同时,也有利于带动一级市场活跃度的提升。

高利鹏表示,就一个创新债券品种而言,目前明珠债的法律配套和监管措施还需进一步完善,包括且不限于信用评级、信息披露、资金使用等方面。

他认为,预计监管可能会适时评估和总结明珠债前一阶段的经验和潜在风险,但长远看,中国持续高质量对外开放的政策不会改变,类似明珠债的创新离岸债券品种必然有良好的发展空间,今后也不排除有其他创新品种陆续推出。

据证券日报

6月份以来4家A股公司主动终止GDR发行

自5月16日证监会发布《监管规则适用指引——境外发行上市类第6号:境内上市公司境外发行全球存托凭证指引》(以下简称“GDR新规”)以来,A股上市公司发行GDR有序落地,进一步规范发展。

据同花顺iFinD数据统计,截至6月26日,已有56家正在筹划或已发行GDR。从进度来看,已有19家A股上市公司在英国或瑞士成功发行GDR,有6家已获证监会核准,还有31家正在筹划推进GDR发行事宜。

此外,6月份以来,已有鱼跃医疗、杰瑞股份、领益智造、伯特利等4家A股公司宣布终止发行GDR。

在信咨咨询行业研究部董事总经理聂丝会看来,随着GDR新规的实施,可能在一定程度上影响GDR发行的数量和周期,但核心还是为了“支持企业用好两个市场、两种资源”,有利于上市公司境外发行GDR业务的长期良性发展,防止“扎堆”发行GDR导致市场风险增加。

月内4家公司宣布终止GDR

继鱼跃医疗成为首单A股公司发行GDR获证监会受理后撤单者,杰瑞股份、领益智造亦在6月下旬宣布终止发行GDR,陆续加入撤单阵营。

从首次披露时间来看,鱼跃医疗、杰瑞股份、领益智造均在去年公告筹划GDR发行。伯

特利于今年2月份开始筹划相关发行事项,但仅对外透露了筹划发行的意向,还未走到受理阶段。

从公告来看,上市公司将原因大多归结为“境内外资本市场环境变化”“公司的实际财务及经营情况”等。此外,领益智造公告称,公司拟将再融资方式由境外发行全球存托凭证调整为向不特定对象发行可转换公司债券。

“上市公司更多还是基于发行成本、融资效率和境内外市场环境综合因素做出的决策。”高禾投资管理合伙人刘盛宇对《证券日报》记者表示。

聂丝会对《证券日报》记者表示,GDR新规要求穿透说明实际认购对象,旨在限制企业发行GDR后实质是境内主体在购买GDR从而赚取GDR与A股之间差价等情形。同时,新规明确加强信息披露,对基础股份注册申请材料、发行情况报告提出明确要求,有助于提高上市公司GDR的透明度,保护投资者合法权益。

A股公司海外融资日趋理性

从行业分布来看,发行GDR的企业从金融、电力等传统领域进一步拓宽至新经济相关领域,包括新能源、半导体、消费、医药等多元化的赛道,便于吸引海外投资者,也有利于满足上市公司海外布局发展业务的需求。

相比定增、A+H股等上市融资方式,GDR的项目周期相对较短、审核要求相对宽松、发行估值

不会大幅折价,融资币种更为丰富,资金用途更灵活、公司治理成本更小等,受到上市公司青睐。

近年来,监管对GDR发行的规定进行多次完善,进一步引导上市公司理性融资。2022年2月11日,证监会发布《境内上市证券发行互联互通存托凭证业务监管规定》拓宽适用范围、允许境外基础证券发行人融资,优化持续监管安排;2023年2月17日,境内企业赴境外上市备案新规,做好境内上市公司全球存托凭证境外发行上市与对应新增基础股份发行的衔接;6月2日,沪深交易所就修订后的互联互通存托凭证上市交易暂行办法向社会公开征求意见,要求在沪深交易所上市满1年,且发行申请日前120个交易日平均市值不低于人民币200亿元。

目前来看,监管对GDR规定的修订已取得初步成效。以6月份发行GDR的上市公司为例,按首次公告来计,君实生物、四川路桥、隆基绿能、三花智控等4家公司公告称拟发行GDR募资,拟募资金额均不超过200亿元,募资用途为扩大项目生产、推进全球化策略等。

华泰证券研报认为,短期来看,GDR的发行一般以折价发行(类似增发)为主,GDR限制期结束后大量兑回A股并出售或会对股价形成一定冲击。长期来看,可以提升国内上市公司的全球知名度和影响力,为公司的海外扩张和渠道开发奠定良好基础,同时吸引全球资产配置基金增配相关A股正股,引入海外长期投资者可以改善股权结构。

据证券日报

超千只成立满三年权益基金 年内斩获正收益 不约而同重仓TMT等领域

2023年公募权益类基金市场将迎来“大考”。《证券日报》记者注意到,尽管基金短期净值波动不断,但截至6月26日,仍有1059只权益类基金产品(以成立满三年的基金为统计口径,下同)年内斩获正收益。从回报率来看,排名前五的权益基金回报率均超过90%。不过需要注意的是,今年业绩较为突出的权益基金在重仓行业上重合度较高,主要集中在TMT、云计算等领域。

事实上,据记者观察,若将业绩考核周期拉长至三年,市场中成立满三年及以上权益基金七成均斩获了正收益,其中35只产品收益实现翻番。也正因此,业界常常呼吁,投资就像“长跑”,投资者要坚持长期投资理念,避免短期盲目投资带来不必要的亏损。

今年上半年(截至6月26日,下同)指数基金在权益基金中成绩突出,东方财富Choice数据显示,暂列权益基金“大考”榜单首位的是华夏中证动漫游戏ETF,收益率达到101%,紧随其后则为华夏百瑞中证动漫游戏ETF、国泰中证动漫游戏ETF,收益率分别为98.63%和98.44%。

诺德基金的基金经理周建胜管理的诺德新生活混合基金,是今年上半年权益基金中主动权益类基金“夺冠”热门。据《证券日报》记者观察,诺德新生活混合基金收益率已连续领跑多月,目前独揽同类型基金近三个月和近一年业绩排行双榜单第一名。

然而,最新公告数据显示,诺德新生活混合基金规模为5348万元,基金持有人合计仅有3372户,是典型的迷你基金,这也意味着“买中”该产品从而获得不菲收益的投资者并不算多。

根据周建胜的配置,计算机板块是其近期“偏爱”,自去年三季度起,周建胜着手大力配置计算机股。截至2023年一季度末,诺德新生活混合前十大重仓股包括金山办公、科大讯飞、拓尔思、恒生电子、同花顺、彩讯股份、软通动力等。

除周建胜管理的基金外,刘元海管理的东吴移动互联混合、唐能管理的银华体育文化灵活配置混合和冯骋管理的广发电子信息传媒股票,暂居上半年主动权益业绩榜第二名至第四名,收益率均在64%以上。同时,暂居榜单前十的还有万家人工智能混合、国融融盛龙头严选混合、东方区域发展混合、招商优势企业混合、诺安积极回报灵活配置混合、嘉实文体娱乐股票,其现任基金经理分别是耿嘉洲、周德生、周思越、翟相栋、蔡嵩松和王贵重,截至6月26日,这6只基金上半年分别斩获了56%至64%的回报率。

应看到,公募基金中,名噪一时的“黑马”常有,而持续领跑的“常胜将军”却较为稀少。目前,权威基金评级机构通常会将考核周期拉长至三年、五年以评价基金经理的“长跑能力”。而据记者统计,截至6月26日,成立满三年的4820只权益类基金中,有3443只产品过去三年收益为正,比例超过七成,更有35只产品过去三年收益翻番。

在今年A股市场不断震荡、部分基金短期净值回撤较大的背景下,今年上半年斩获优异业绩的基金经理“打法”有颇多相似之处,尤其表现为积极组合,普遍抓住了数字经济政策红利和AI行情,取得了比较好的短期投资回报。

2023年第一季度,申万一级行业中计算机板块指数涨幅36.79%,传媒涨34.24%,电子涨15.5%,通信涨29.51%,均跑赢了沪深300指数4.63%的同期涨幅。

据证券日报

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。