

A股前8月融资8977亿元 新股发行常态化

今年前8个月,A股首发上市(IPO)和再融资合计超8977亿元。其中,223家企业在沪深交易所实现IPO,合计融资4181.53亿元。

今年以来,证监会坚持科学合理保持新股发行常态化,在把好资本市场“入口关”的同时,进一步提升审核注册的透明度和可预期性,提高审核注册效率。

业内人士认为,新股常态化发行能够让市场机制发挥更多作用、投资者形成长期稳定预期,对助力稳经济大盘具有重要意义。同时,除了新股发行常态化,再融资常态化、退市常态化等都要跟上,“优胜劣汰、有进有出”才能真正实现资本市场健康稳定发展。

A股融资额全球领先 IPO审核注册速度提升

数据显示,今年前8个月,223家企业在沪深交易所实现IPO,合计融资4181.53亿元,260家上市公司实现再融资,合计融资479578亿元。在全球主要市场股权融资普遍低迷背景下,A股融资额超过全球其他各大资本市场。

IPO审核通过率也有所上升。今年前8个月,共有352家企业IPO上会(二次上会以最终结果计算),其中327家过会、6家暂缓表决、19家被否,过会率为92.9%,较2021年同期的89.75%有所上升。

东兴证券非银金融组首席分析师刘嘉玮表示,年初以来,监管层加大力度鼓励企业直接融资需求,IPO发行规模同比保持较快增长,IPO常态化发行为A股市场全面注册制推行打下了坚实基础。

有企业如期上市,就有企业“黯然”撤单,且今年企业主动“撤单”的情形有所增加。截至8月底,共有202家拟IPO公司撤回了IPO申请。有些公司经历多轮问询后,主动撤回材料。有些公司已经过会,但在注册阶段撤回了IPO申请。

业内人士认为,企业选择主动撤回IPO申请,背后有诸多原因,包括前期申报工作未做好、板块定位不符、回复问询准备不足、企业持续经营能力存在问题等。与此同时,随着发行环节制度完善,监管部门对违法、违规上市企业及中介机构

构的惩处力度持续加强,让“瑕疵”上市公司不再心存侥幸“带病闯关”。

科技创新类融资额增速高 市场结构逐步优化

在A股IPO常态化的同时,市场结构也在不断优化,科技创新类“新面孔”不断增加。数据显示,今年前8个月,以科技创新、专精特新为代表的科创板、创业板、北交所融资额增速较高,同比增长分别达到69%、61%和25%。从行业分布来看,电子、电力设备、机械设备等高端制造的募资金额居前。

粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁认为,常态化发行有利于提升我国直接融资比例,做好金融对实体经济健康发展的支持,特别是代表未来中国经济发展方向的科技创新企业。电子、电力设备等高端制造业募资金额居前,一定程度上说明我国正逐步从制造大国向制造强国、科技强国迈进。

与此同时,机构投资者作为专业投资人,今年参与新股发行的意愿显著提升。数据显示,今年上半年发行的新股中,公募、社保、企业年金、险资等机构资金网下获配比例平均值3.94%、中值4.97%,相较于去年同期水平的3.86%和4.29%有所上升。

刘嘉玮表示,新股发行常态化通过支持企业在一级市场以股权融资的形式满足各类资金需

求,为企业引入战略投资者和长期财务投资者,对企业长期健康发展大有裨益,并通过支持企业发展的方式实现稳经济、稳市场。

德勤资本市场服务部认为,随着注册制改革进一步深入,主板、科创板、创业板和北交所保持常态化稳定发行,2022年四季度融资额有望保持增长趋势。

科学合理保持IPO常态化 不断提高审核注册效率

今年以来,证监会坚持科学合理保持IPO常态化,强化多层次资本市场功能发挥,在把好资本市场“入口关”的同时,进一步提升审核注册的透明度和可预期性,不断提高审核注册效率,积极支持更多符合条件企业上市融资,助力稳定经济大盘。

银河证券首席经济学家刘锋表示,科学合理保持IPO常态化非常重要。金融资产是跨期资产,包括新股发行在内,市场需要有正常的、长期的预期。资本市场必须规范化、法治化,不进行人为调控,既不无故中止,也不无故突然加速,而是让市场机制发挥更多作用、投资者形成长期稳定预期。同时,新股常态化只是一个方面,再融资发行常态化、退市常态化、投资者保护常态化都需要跟上,“优胜劣汰、有进有出”才能真正实现资本市场健康稳定发展。

中金公司投资银行部负责人王曙光表示,新股常态化发行对稳经济大盘具有重要意义,也是深化资本市场改革的应有之义。一是推动资本市场更好地服务实体经济,稳市场预期,畅通融资渠道,提升直接融资效率,支持更多科技创新企业通过资本市场做大做强。二是吸引长期资金入市,为资本市场培育、发展更多长期机构投资者,吸引长线资金通过战略配售等方式参与认购、增加权益配置。三是满足居民多元化资产配置的需求,有助于推动普惠金融发展。

据《上海证券报》

■市场动态

A股三大指数集体收涨 超4300股上涨

9月27日,A股三大指数集体收涨,超4300股上涨。据Wind数据,截至收盘,上证指数涨1.40%,报3093.86点;深证成指涨1.94%,报11175.12点;创业板指涨2.22%,报2374.74点。

申万一级行业板块中,社会服务、医药生

物、商贸零售等板块涨幅居前,石油石化、煤炭等板块下跌。

概念板块中,医疗器械精选、食品加工精选、连板等板块涨幅居前,煤炭开采、锂矿、光伏逆变器

等板块跌幅居前。

爱建证券认为,今年前三季度,市场整体

震荡格局明显。国内市场整体存量博弈和结构性特征未改。在基本面短期难以改变的情况下,情绪成为市场的主导力量。在经历第三季度的风险释放后,市场具备了再度回升的基础。国内市场整体依然相对稳定,整体上对四季度市场回升持乐观预期。

综合

青岛农商银行成功发行首款绿色金融主题理财产品

■青岛财经日报/首页新闻记者 李菁

日前,由青岛农商银行自主研发的首款绿色金融主题理财产品——“青岛农商银行绿色金融主题创富优享417号”面向机构和个人客户全渠道发售。据了解,该产品投资期限189天,业绩比较基准4.0%-4.2%。上线仅8天,即实现资金募集1789万元。

“青岛农商银行绿色金融主题创富优享417号”是青岛农商银行在党中央和国家发展绿色经济和“绿色现代化”三步走的战略指引下,创新研发的以绿色债券为投资标的,募集资金专项用于节能环保、污染防治、资源节约与循环利用等绿色

项目的绿色金融主题理财产品。该产品的上线为投资者架起参与绿色投资、分享绿色产品红利的桥梁,进一步丰富了青岛农商银行的产品架。

结合主力客群投资偏好和风险承受能力,“青岛农商银行绿色金融主题创富优享417号”还灵活配置一定比例的固定收益类、权益类等符合监管要求的资产,通过“配置+交易”、骑乘等投资策略为投资者谋求更好的投资业绩。此外,青岛农商银行严把产品准入关、风险评估关,严格投前、投中、投后管理,制定了止损方案、突发事件和流动性应急预案等,持续加强对产品信用、市

场、流动性等方面的风险把控。

青岛农商银行投资理财部总经理于晓云表示,下一步,该行将在国家“双碳”目标引领下,持续推动ESG投资理念与贯彻绿色发展有效衔接,一方面加强产品创新,优化金融服务质效,提高客户服务体验;另一方面深化绿色金融投资课题研究,广泛挖掘清洁能源、绿色交通、生态保护等绿色产业投资机遇,发挥绿色金融对推动经济绿色低碳发展的保障作用。于晓云表示,“我们将以实际行动落实‘绿色金融’理念,为我国经济绿色低碳转型贡献力量。”

今年来北交所27家公司推回购计划

今年以来,北交所已有27家上市公司公布股份回购计划,其中18家正在实施回购方案,已累计回购金额为1.58亿元。

北京南山投资创始人周运南在接受记者采访时表示,北交所上市公司实施股份回购就是向二级市场释放积极信号,维护二级市场股价,利好二级市场,也表明公司重视投资者关系管理且具备市值管理意识,有利于北交所市场的整体稳定。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示,股票回购能够助力公司股票价格稳定,传递积极信息和企业信心;能够发挥财务杠杆的作用,提高负债比率和净资产收益率;能够优化股权结构,满足转股和股权激励的需要。

从行业分布看,根据东方财富choice数据统计,截至9月26日,发布股份回购预案的公司主要集中于软件和信息技术服务业、医药制造业、专用设备制造业等3个行业。

对于行业相对集中的现象,广东力量股权投资基金管理有限公司总经理朱为绎告诉记者,这些行业现金流比较好,所以倾向于用公司自有资金实施回购。

田利辉表示,这些行业今年以来跌幅较大,回购有助于提振市场信心。其次,这些行业属于科技含量高、技术壁垒高的行业,上市公司需通过回购股份进行股权激励等强化公司与核心团队、核心技术人员的绑定,提升团队凝聚力和公司竞争力。

从北交所上市公司给出的股份回购目的来看,今年已实施回购的公司大部分将用于员工持股计划或股权激励计划,其他则多用于维护公司价值及股东权益所必需。

周运南表示,回购股份若用于实施股权激励计划,有利于完善公司法人治理结构,建立健全公司长效激励约束机制,吸引和留住优秀人才,充分调动公司核心团队的工作积极性,增强公司的核心竞争力,提升公司的整体价值,确保公司发展战略和经营目标的实现。

尽管今年北交所中股份回购愈发常见,但朱



为绎认为,“当前北交所上市公司回购规模、回购金额仍然较小,同时,存在公司回购期限较长、落地慢等问题。因此,上市公司回购的合规性仍需要监管层进一步完善相关规则。”

田利辉表示,北交所公司是成长型的中小企业。在回购方面,监管可以予以引导和教育,培训其更好使用资本市场这一平台,权衡自身公司的资金实力和实际股价,考虑适时开展回购。

据《证券日报》

增额终身寿险受追捧 成银行代销热门产品

在银行存款利率调降、基金收益欠佳、银行理财打破刚性兑付的情况下,部分可为客户锁定长期稳定收益的理财型保险产品备受青睐。

多位银行理财经理对记者表示,在利率下行的大趋势下,不少投资者把目光投向长期、稳定又具有灵活性功能的保险产品,如增额终身寿险。

业内专家认为,过去银保渠道销售的保险产品基本上都是短期理财型产品,近年来在监管部门的引导之下保险业回归保障,银保产品也发生了明显变化,从短期理财型产品逐渐向中长期理财型产品、保障型产品发展。同时,随着银行理财打破刚兑,增额终身寿险产品兼具财富保值、退休养老、财富传承等多重功能,收益率也具有相对优势。

银行主推增额终身寿险

终身寿险是指保险期限为终身,以被保险人死亡或者全残为给付保险金条件的人寿保险。增额终身寿险是终身寿险的一种,其主要优势在于“增额”,即在保费恒定的情况下,保额会随着时间不断增加,直至终身。同时,还可以通过增、减保额提升流动性。

记者走访银行网点后了解到,多家银行代销的增额终身寿险受到投资者的追捧,银行理财经理也更愿意推荐。“由于存款利息不高,现在很多客户用一部分资金配置中长期的保险,银行代销保险热度明显升温。”多家银行理财经理告诉记者。

“目前我们代销的保险主要包括期缴的终身寿险和年金险,而期缴的终身寿险产品买的人比较多。”某股份制银行理财经理告诉记者,增额终身寿险有确定收益,并且写在合同里,按照年化3.5%的复利增值,持有10年单利可达4%以上。

上述理财经理还透露,以往万能险、分红险等趸缴保险产品凭借“期限短、返本快、收益高”的优势,在银行十分走俏。但近年来受外部环境、监管环境、市场需求等各方面的影响,投资者的投资方式和财富管理理念有所改变。投资者越来越看重长期、稳定又具有灵活性功能的保险产品。为此,险企相继推出兼具财富规划与家庭保障的产品,增额终身寿险受到热捧。

在某商业银行App中,记者查看保险栏目,在“寿险”产品中,共有几十款寿险产品。其中,大多数为终身寿险,而从产品详情来看,这些终身寿险大多是增额终身寿险。

业内专家指出,过去银保渠道主要销售的产品多是中短期储蓄或理财型保险,且很多是趸交业务,业务价值较低,不仅面临着较大的市场利率风险,还面临着较高的退保风险,此外,银保业务一般都有较高的佣金。当前,银保渠道的保险产品已经逐步转向追求价值高的业务,且多以中长期期交产品为主。

多家银行理财经理提醒消费者,在选择增额终身寿险时,最应该关注的是它的实际收益率。消费者可以通过比较,在同样缴费金额、同样缴费年限的前提下,选择年末现金价值更高的产品。

银保渠道合作仍有问题待解

星图金融研究院副院长薛洪言对记者表示,早前的银保业务主要以销售短期储蓄型产品为主,保障性偏弱,与银行理财产品性质更接近。近年来,监管部门持续引导银保渠道销售的保险产品从短期储蓄型产品向中长期储蓄型及保障型产品发展,叠加保险公司代理人转型导致的代理人数量下滑,自身发力银行渠道的意愿增强。与此同时,银行理财产品的净值化转型也强化了保险理财产品的部分优势,上述因素综合作用之下,银保业务重新进入发展快车道。

尽管近年来银保业务持续改革,银保渠道的产品及其价值与此前已经有明显不同,但业内人士认为,银保渠道仍然存在一些问题值得警惕。

对大多数保险公司而言,银保渠道并非自有渠道。保险公司对银保渠道的可控性相对较弱,该渠道基本由银行决定,这也导致了保险公司和银行渠道不同的合作方式以及不同的利益分割模式。

有业内专家指出,在服务方面,银行销售人员专业性不强。以增额终身寿险为例,随着增额终身寿险销售规模的快速扩张,出现了噱头营销、销售误导、利用加保规则变相突破定价等问题,引起了行业对其快速发展的风险担忧。

零壹研究院院长于百程对记者表示,金融产品销售需要满足投资者适当性制度,基于销售保险产品经验的缺乏,部分银行理财经理没有能力去讲解复杂的保险条款,容易出现产品和需求的错位,从而引发消费者被误导的风险,也可能会对保险公司的运营管理产生一定困扰。

易观分析金融行业高级分析师苏筱薇认为,要解决相关风险,一方面需要从源头入手,对险企及其渠道合作伙伴的不当营销行为作出规范,另一方面则需要加大金融消费者的宣传教育力度,在主流渠道铺设相关的科普知识。

综合