

深港通两周年:深市新经济获国际投资者青睐

证券时报记者 吴少龙

昨日,深港通迎来开通两周年。两年来,深港通各项业务运行平稳有序。

数据显示,截至12月5日,深港通总成交额累计4.15万亿元,其中深港通成交额累计2.87万亿元,日均成交额从开通首月的15.41亿元增长至今年11月的96.29亿元,增幅524.85%;港股通成交额累计1.28万亿元人民币,日均成交从开通首月的4.54亿元增长至今年11月的26.25亿元,增幅478.19%。

成交额稳步增长的同时,深港通不断优化制度机制,功能作用日益显现,成为我国资本市场对外开放的重要窗口、全球投资者分享中国创新经济发展的桥梁纽带。此外,两年来,深交所所以深港通为契机,主动融入国家对外开放战略,积极服务“一带一路”倡议,稳步推进交易所国际化发展,谱写了新时代资本市场对外开放的新篇章。

深市公司获国际资金青睐

2018年,每日额度扩大、北向看穿机制落地实施等一系列优化措施相继落地,完善了跨境跨市场监管合作机制,为投资者提供了良好的市场环境,给深港通持续发展注入新的动力,也得到国际投资者的积极响应。

统计显示,5月31日,A股纳入MSCI指数后,深港通日均成交额显著增加,5月31日至8月31日均成交额为90.10亿元,较此前3个月日均成交额增长6.26%;8月31日A股纳入MSCI的比例提升后,深港通交易进一步活跃,今年11月的日均成交额已增至96.29亿元。深港通占标的的交易金额的比例,从开通首月的0.54%增长至今年11月的3.91%。截至12月5日,深港通投资者持股比例超过5%的股票达到21只,比去年增加了12只,其中有5只标的持股比例超过10%。

市场分析指出,深港通在我国资本市场双向开放中扮演着日益重要的角色,成为国际投资者投资中国的重要渠道,为改善A股投资者结构发挥了积极作用。

与此同时,开通两年来,深市上市公司的投资价值日益得到国际投资者认可,越来越多的国际投资者通过深港通搭乘中国创新经济发展的快车道,分享中国经济结构转型升级成果,深市全球创新资本形成中心的集聚效应逐步显现。

深港通开通两年来,持续保持跨境资金净流入态势。截至12月5日,深港通累计净流入2668.37亿元,港股通累计净流入1565.39亿元,累计跨境资金净流入1102.98亿元。

发审委换届在即 IPO审核从严料将持续

证券时报记者 程丹

随着新一轮发审委候选人名单的出炉,“超龄服役”2个多月的第十七届发审委大概率在本月卸任。从发审委规则的修订,以及IPO生态环境的变化和发审委委员组成来看,多位业内人士预期,新任发审委的审核松紧度或将延续此前标准,不会降低,会更注重企业的技术指标,而IPO审核通过率或小幅回升。

IPO生态环境变化

11月27日晚,证监会发布了第十八届发审委委员的候选人名单,53位候选人中将选出35位正式的发审委委员,按照7天的公示时间推算,不出意外,12月资本市场将迎来新一轮发审委,这也意味着第十七届发审委委员在“超期服役”2个月后将卸任,他们的“最严审核”让IPO生态环境出现了显著变化。

自去年10月1日第十七届发审委上任以来,55%的IPO通过率把不少不符合A股上市标准的企业挡在了资本市场门外。在发审委履职初期,IPO通过率一再走低,部分工作日的审核通过情况甚至接近“零”,他们被市场称为“史上最严发审委”。

从数据来看,第十七届发审委审核更重质量,其审核过会企业营收净利润规模同比均更高。第十七届发审委期间



截至12月5日,深港通投资者持股比例超过5%的股票达到21只,比去年增加了12只,其中有5只标的持股比例超过10%。

从深港通的资金分布来看,国际投资者偏好深市新兴产业和高新技术企业,中小板、创业板交易金额占比55.87%,持股市值合计占比46.29%。截至12月5日,深港通投资者持股比例超过10%的5只标的中,4只均为中小板和创业板股票,深港通新增持股5%以上的标的中,61.54%为中小板和创业板股票,凸显深市创新经济的特色。

视觉中国/供图 翟超/制图

从深港通的资金分布来看,国际投资者偏好深市新兴产业和高新技术企业,中小板、创业板交易金额占比55.87%,持股市值合计占比46.29%。截至12月5日,深港通投资者持股比例超过10%的5只标的中,4只均为中小板和创业板股票,深港通新增持股5%以上的标的中,61.54%为中小板和创业板股票,凸显深市创新经济的特色。

一券商负责人告诉记者,深港通开通后,许多外资特别是海外的长线基金借道深港通买入A股,这些外来的投资风格更偏重价值型投资,注重公司的基本面研究,大大促进了A股市场价值化、多元化与成熟化。

全面加快对外开放 谱写国际化新篇章

对于未来的工作安排,深交所相关负责人表示,深交所将在确保深港通平稳运行、推动互联互通机制持续优化的同时,按照中国证监会统一部署,认真贯彻落实资本市场对外开放的总体要求,积

极服务“一带一路”建设、人民币国际化、粤港澳大湾区建设等国家战略,多渠道推动形成互利共赢的国际合作新格局。

一是以股权合作形式深度参与“一带一路”沿线资本市场建设,先后战略入股巴基斯坦证券交易所、孟加拉国达卡证券交易所,并与多个“一带一路”沿线国家交易所探索技术务实可持续合作,实现我国交易所跨境基础设施合作和技术合作的新突破。

二是持续加强与菲律宾、越南等东盟国家的监管机构、交易所、市场机构等交流会商,推动中国与东盟资本市场间

的深化合作。

三是构建全球跨境投融资平台,推动V-Next平台在英国、德国、法国、俄罗斯、加拿大、澳大利亚等30多个国家落地,特别是与伦交所合作共建的“深伦科创投融资服务联盟”,纳入第九次中英两国经济财金对话重点成果清单。

四是积极在国际行业组织中发挥作用,近年来深交所先后加入联合国可持续发展交易所倡议、国际资本市场协会和亚洲金融合作协会,推介深交所一线监管和市场发展经验,提升中国资本市场的辐射力和国际影响力。

逐渐地理解为常态化发行有利于市场退出有序。

业内预期 审核标准不会降

从发审委规则的完善到发审委委员结构的变化,业内普遍预期发审审核逻辑变化不大。

此轮对发审委修改的主要内容包括了,将发审委人数由66人改为35人,强化发审委委员的监督管理,完善委员解聘的规定,允许委员参加初审会,进一步规范发审会取消的工作流程。关键的是增加了暂停委员履行职务的管理措施,建立对发审委委员违法、违纪行为的举报监督机制,明确委员的解聘不受任期是否届满的限制;允许委员参加初审会,增强审核程序的一致性和透明度;证监会可以对发审委实行问责制度。

一家券商投行人士表示,种种修改都是为了提醒委员慎用表决权,规则的变化可能会使委员投票更加谨慎,新任发审委的审核松紧度或将延续此前标准,不会降低。

加之公示的53位发审委委员名单,增加的来自“一线”的监管人士和从业人员,券商、基金公司、保险资管、高校、资产评估机构、保险资管的候选人不再在名单之列。证监会派出机构候选人多

为各地方证监局调研员或处长,基本有会计师或经济师等资格认证,所学专业和法律、审计、会计、经济相关;沪深交易所的候选人均为副总监级别,所学专业和金融、工商管理、会计和经济法相关;来自会计师事务所的候选人不少有20年以上证券业务经验;来自律师事务所的候选人最少也有13年证券业务经验,实属“经验派”。

从发审委委员选取结构来看,申万宏源分析师林瑾认为,未来的监管关注重点将更多倾向于关联关系或潜在利益输送、经营稳定性与独立性、财务指标异常、会计核算是否合规、商业合理性等方面,更侧重技术指标。

截至2018年11月29日,证监会受理首发及发行存托凭证企业280家,这较此前近700家IPO堰塞湖峰值时明显减少。林瑾指出,按照目前的进程,至2019年6月IPO排队企业或降至100家左右,而随着在审项目的持续减少,审核周期有望进一步缩短,即报即审时代不远将矣。

上述投行人士表示,在新的发审环境下企业“带病”上会现象明显减少,上会企业质量提升,预期审核通过率或小幅回升。

另外,在科创板和注册制改革的浪潮中,会有更多具有新经济、新技术等企业登陆资本市场,这给A股的发审生态将带来更多的变数。

- 截至12月5日,深港通总成交额累计4.15万亿元。
- 深港通运行467个交易日,成交额累计2.87万亿元,日均成交额从开通首月的15.41亿元增长至最近一个月的96.29亿元,增幅524.85%。
- 港股通运行458个交易日,成交额累计1.28万亿元人民币,日均成交从开通首月的4.54亿元增长至最近一个月的26.25亿元,增幅478.19%。

上交所阔波:让投资者分享科创企业成长红利

证券时报记者 朱凯

近日,由上海证券交易所、中国纺织工业联合会主办的“中国纺织行业产融合作会议暨投融资培训会”在上交所成功举办。

上交所副总经理阙波在致辞中表示,为推动资本市场高质量发展,上交所始终支持优质创新型企业发展。一是积极走访科技创新型企业。在走访过程中深入了解企业经营情况和上市障碍,并精选专业骨干进行“专家问诊”。从服务成效看,2017年以来已有132家新经济企业、219家高新技术企业在沪上市,占同期新上市公司家数的49%和82%,有效优化了沪市上市公司结构。二是搭建资本市场中枢平台。目前,上交所已逐步搭建起覆盖政府、产业园区、银行、证券公司、PE投资机构、上市公司、拟上市公司等各类主体的资本、项目、信息一体式对接平台,以最大程度发挥上交所资本市场枢纽功

能,促进资源优化配置。

阙波指出,上交所正在积极稳妥推进科创板和注册制试点。上交所将在证监会的指导下,坚持问题导向和问题导向,针对科创企业的特点和需求,提高对企业盈利情况、协议控制和不同投票权架构的包容度,提升资本市场服务科创企业的能力,让境内投资者直接分享科创企业和国民经济的成长红利,并促进投融资双方形成比较明确的上市标准和时间预期。

会上,工业和信息化部总经济师王新哲表示,纺织行业是关系国计民生的重要产业,我国纺织品服装出口额占到全球的三分之一,中国已经成为全球纺织品服装生产和出口第一大国。从纺织行业来看,要实现转型升级,必须与金融深度融合。他说,下一步,工信部将会同“一行两会”和财政部,结合相关部门和各地方解决融资难融资贵的最新政策举措,进一步深化产融合作工作。

美债收益率曲线倒挂 美股再度大跌

证券时报记者 吴家明

美股再度大起大落,幕后凶手“到底是谁”?

在12月4日美股交易时段,美股三大指数暴跌超过3%。其中,纳斯达克指数暴跌3.8%,所谓的“FAANG”股票(Facebook、亚马逊、苹果、奈飞和谷歌)市值总计缩水超过1400亿美元。今年第四季度以来,标普500指数涨跌幅度超过1%的交易日达到20天,已经创下自1958年第四季度以来的最高水平。

那么,美股为何再度暴跌?市场普遍认为,G20刺激效应渐退,加之英国退欧、法国局势动荡等因素,市场逐渐“冷静”下来。不过,更重要的是,美债收益率倒挂让投资者担忧美国经济前景。

市场数据显示,美国3年期和5年期国债收益率曲线出现11年来首次倒挂,3年期美债收益率一度较5年期美债收益率高出1.4个基点。此外,10年期美债收益率下跌1.82个基点报2.9697%,两年期美债收益率涨3.46个基点报2.8211%,与10年期美债收益率之差大幅收窄。据悉,两年期与10年期美债收益率倒挂被视为美国经济衰退的信号,两者利差大幅收窄也让市场感到不安。上一次两年期与10年期美债收益率出现倒挂发生在2007年,也就是金融危机正式爆发之前。

美国经济将维持强劲增长势头,还是掉头走向衰退?美国债券市场似乎给出了一个信号。有分析人士表示,收益率曲线倒挂之所以被视为是经济衰退的标志之一,原因在于短债收益率高于长债,意味着长线投资的信心减弱,美债收益率曲线倒挂现象,也意味着债市总体上不相信美联储的加息计划。

有“新债王”之称的Double-Line Capital首席执行官Jeffrey Gundlach表示,美债收益率出现倒挂是美国经济将要走弱的信号,也意味着债市总体上不相信美联储的加息计划。