

资本市场

□ 李华林

成交额提高来自信心

近段时间,A股市场交投活跃,截至8月26日,沪深两市成交额连续第10个交易日突破2万亿元。尤其是8月25日,沪深两市成交额达3.14万亿元,刷新年内纪录,居A股历史上第二高位。

成交额是投资者情绪的镜像,是市场活力的温度计。探寻这股巨量资金活水的来源与流向,折射出资本市场资金结构向好、资源配置优化、价值投资成风的积极变化。

溯来源,高达数万亿元的成交额,是多股活水汇聚而成,机构投资者、个人投资者、国际资本等多方力量联成合力,用真金白银表达对我国宏观经济回稳向好的信心、对资本市场深化改革的认可和期望。

中长期资金坚定增持。今年以来,一系列引导中长期资金入市的利好举措陆续落地,社保、保险、理财等资金入市堵点难点不

断打通,长线跑步进场。险资密集举牌A股上市公司股票,养老基金委托投资规模持续扩大,社保基金持续加仓新能源、人工智能等领域,“长钱长投”生态加快形成,担负起资本市场平稳健康运行的“压舱石”和“稳定器”。

中小投资者积极参与。这在新开户数上可见一斑,截至今年7月底,A股全年累计新开户超1456万户,同比增长36.88%;其中,7月份新增开户196.36万户,同比增长70.54%。同时,越来越多的资金从低风险、低收益的银行存款转向股票基金等权益类资产领域。中小投资者参与证券市场意愿提升,增量资金持续流入,推动市场估值中枢上移。

国际资本看多做多。当前,全球市场面临不稳定因素增多、主要发达经济体货币政策滞后,而我国经济韧性强、潜力大、空间足,

创新要素加速汇聚,中国资产竞争力凸显,国际资本加速布局。野村最新研报显示,全球资金正转向估值更具吸引力的中国市场,港股和A股配置比例分别提升0.8个和0.7个百分点。

因为“看好”而来,奔着价值而投。观流向,这股巨量资金活水,有着清晰的产业配置主线,明确指向科技创新、消费升级等领域,既体现出价值投资、理性投资的逻辑转变,也反映出我国经济转型升级的显著成效。科技创新是“吸金”主力,当前,A股千亿元市值公司正从银行、非银金融、石油石化等传统领域向电子、生物医药等科技领域扩容。同时,大消费板块持续活跃,食品饮料、零售方向保持涨势。

资金涌向基本面稳健、具备核心竞争力的优质赛道,精准浇灌新兴产业、重点产业。成交量的放大,资金结构的新变化,不仅

意味着资本市场自身交投活跃,更有助于提升其服务经济社会发展大局的能力。从炒短线到投长期,回稳向好的市场表现,可吸引更多长线流入,为实体企业发展提供稳定持久的动能;从买热点到买价值,理性的资产配置,可提升资源配置效率,推动资本向重要行业、关键领域集聚,助力现代化产业体系建设;从看好中国到抢筹中国,外资做多热情高涨,有助于推动中国资产价值重估,提升我国在全球金融市场的话语权、影响力。

前不久召开的中共中央政治局会议提出要“巩固资本市场回稳向好势头”,未来一系列引源活水、聚发展合力的增量政策可期,一个人气旺盛、信心充盈、活而有序的资本市场有望加快形成。进一步稳预期、提信心,在推动经济高质量发展中将发挥越来越重要的作用。

在权益市场加速回暖的大背景下,8月份公募基金产品发行呈现火热态势。公募排排网数据显示,截至8月25日,8月份全市场共有157只新产品开启募集,创出年内单月发行新高,较7月份的149只环比增长5.37%,这也是连续第二个月单月发行产品数量不少于140只。

近段时间,资本市场持续回暖向好,A股主要指数震荡上行,公募基金赚钱效应显现,提升了投资者信心,带动新资金加速入场,也促进了基金发行的提速。从发行基金类型看,权益类基金是8月发行的主力。在8月开启募集的157只新产品中,权益类基金达到125只,占比为79.62%。其中,股票型基金有96只,占权益类基金总量的76.80%;偏股混合型基金有29只,占权益类基金总量的23.3%。

相比之下,8月份债券型基金发行降温。截至8月25日,8月份仅有22只债券型基金开启募集,较前一个月环比下降31.25%。“受债券型基金表现欠佳及股票市场走强影响,债券型基金吸引力有所下降。”融智投资FOF基金经理李春瑜表示。

从发行主体来看,8月份共有65家公募机构推出新产品。其中,11家公募机构发行新基金不少于5只,12家公募机构发行新基金3只至4只,42家公募机构发行新基金数量1只至2只。具体来看,博时基金发行8只,位居首,以股票型基金为主。华夏基金、汇添富基金和中欧基金均发行7只紧随其后,中欧基金以混合型基金为主,其余2家以股票型基金为主。

在李春瑜看来,8月份公募产品发行数量显著增长主要受三方面因素驱动:一是8月A股市场整体表现稳健,上证指数持续上行,为公募产品发行创造了良好的市场氛围。二是公募基金展现出较强赚钱效应,提振了投资者的参与热情,带动资金持续流入。三是随着权益类基金净值持续回升,投资者对公募基金的认可度明显提升,通过基金参与资本市场投资的意愿显著增强。同时,基金管理机构也积极把握市场机遇,加大权益类产品供给力度,进一步助推了公募产品发行的增长。

“近期投资者入市意愿回升,为新基金产品发行提供了需求基础。”川财证券研究所所长陈雳表示,随着一系列稳增长政策持续落地,既改善市场风险偏好,也引导资金向公募等合规理财产品聚集。同时,当前银行存款利率处于低位,居民“存款搬家”趋势延续,公募基金成为收益性资产配置的重要选择。

在权益类基金中,指数型基金备受追捧。8月份启动募集的96只股票型基金中,被动指数型基金占到67只,增强指数型基金占到26只,合计占到股票型基金总量的九成以上。对此,陈雳认为,指数型基金产品性价比高,费率低于主动权益类基金,且持仓透明、风格稳定,吸引了很多投资者。同时,今年A股板块轮动快,不少投资者更倾向赚指数的钱,以降低择时择股难度。

以ETF(交易型开放式指数基金)为代表的指数型基金有望继续成为基金发行的重点产品类型。去年发布的“新国九条”提到,建立交易型开放式指数基金快速审批通道,推动指数化投资发展。截至8月25日,国内ETF总规模首次突破5万亿元。业内人士认为,ETF的快速发展是政策支持、市场情绪改善、产品创新发展和投资需求升温等多重因素共同作用的结果,反映出随着资本市场迈向高质量发展阶段,投资者对ETF这一分散化、低成本和高透明度的投资工具的高度认可,也折射出投资理念的转变。

针对权益类基金发行提速,投资者该如何布局?巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒表示,首先,投资者需明确自身风险偏好与投资目标,权益类基金波动性较高,需匹配能承受短期回撤的中长期资金;其次,投资者需优选具备灵活建仓能力与主动管理优势的产品,关注基金经理的行业配置经验及历史超额收益获取能力;结构性行情下资产组合的动态调整能力尤为关键;最后,应分散投资降低单一风险,避免过度集中。

本版编辑 陆敏 苏瑞洪 美编 高妍

财金纵横

□ 本报记者 郭子源

增强并购金融服务适配度

并购金融服务将迎来进一步优化。8月20日,国家金融监督管理总局就《商业银行并购贷款管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)公开征求意见,拟拓宽并购贷款的适用范围、优化贷款条件,旨在为商业银行开展并购贷款业务、支持产业转型升级提供制度保障和政策支持。

优化并购贷款服务

并购重组是支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具。当前,我国经济正处于新旧动能转换的关键时期,进一步活跃并购市场有利于优化资源配置,助力传统产业改造升级,加快塑造经济发展的新动能、新优势。

立足新形势下的并购市场发展需求,金融监管总局对原有的《商业银行并购贷款风险管理指引》(以下简称《指引》)进行了全面修订并形成《办法》,拟从四方面入手,进一步优化并购金融服务。

并购贷款的适用范围有望拓宽。在《指引》适用的控制型并购交易的基础上,《办法》进一步允许并购贷款支持满足一定条件的参股型并购交易。《办法》所称的并购贷款,是指商业银行向境内并购方企业或者其子公司发放的、用于支付并购交易价款(含交易费用)的贷款,根据用途分为控制型并购贷款、参股型并购贷款。

“这意味着,如果企业不是为了完全控制另一家企业,而是为了战略投资、业务合作,也能够申请并购贷款。”招联首席研究员董希淼说。中国银行深圳市分行大湾区金融研究院高级研究员曾圣钧表示,这可以激活并购市场活力,打破控股型交易限制,将参股型并购纳入支持范围,为产业链协同、技术引进等战略投资提供资金保障,推动并购从“规模扩张”向“质量提升”转型。

并购贷款的条件也有望优化。《办法》进一步提高了并购贷款占并购交易价款比例的上限,也就是业内俗称的“降低首付比例”,并延长了贷款的最长年限,更好地满足企业合理融资需求。其中,控制型并购贷款期限原则上不超过10年,参股型并购贷款期限原则上不超过7年。“这有助于降低并购方的短期资金压力,鼓励更多并购交易达成。”董希淼说。

“值得注意的是,《办法》还努力平衡支持实体经济与防范金融风险之间的关系。”董希淼说。一方面,对于参与服务的商业银行,《办法》在监管评级良好、主要审慎监管指标达标等要求的基础上,设置了差异化的资产规模要求;另一方面,要求银行在综合考虑并购交易相关风险的基础上,重点评估并购方的偿债能力,同时关注并购后企业的发展前景、协同效应和经营效益,多维度评估对并购贷款的影响。

助力产业转型升级

并购金融服务不仅能盘活行业资源,还能催生产业变革的化学反应。

受行业周期、股东流动性等因素影响,上海市一家互联网信息服务上市公司近年来面临着较为迫切的转型发展需求。为了优化公司治理结构、引入战略资源,企业的原实际控制人决定转让控制权。“在获悉收购方的融资需求后,浙商银行第一时间组建了总行、分行联动的机制与服务团队,完成了尽职调查、方案设计、审批放款等全流程服务,不仅协助该上市公司完成了控制权变更,也为企业的后续发展提供了支持。”浙商银行总行投资银行总部相关负责人表示,该行目前已形成涵盖“并购贷款、并购顾问、并购撮合”的服务体系,接下来将继续发挥专业优势,助力企业转型升级。

在科技创新领域,还有更多企业正在感受并购金融服务优化带来的红利。今年3月,金融监管总局在北京市、上海市、天津市、重庆市等18个城市,开展适度放宽科技企业并购贷款政策的试点,对于控股型并购,将贷款占企业并购交易额“不应高于60%”放宽至“不应高于80%”,贷款期限“一般不超过七年”放宽至“一般不超过十年”。

“此次征求意见的《办法》,有助于进一步解决科技型企业的融资痛点,增强金融服务与实体经济需求的适配度。同时推动银行服务从‘单一信贷提供者’转向‘综合金融服务商’,构建多层次的并购金融生态。”曾圣钧说。

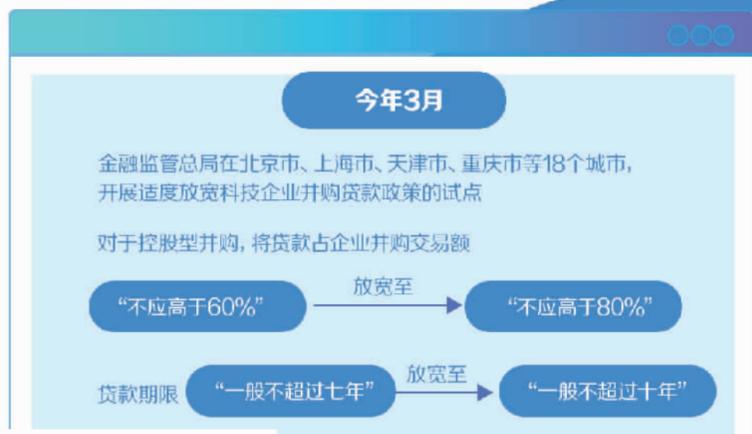
今年3月,招商银行北京分行作为牵头行,落地了市场首单科技企业并购银团贷款试点业务,银团贷款发放金额占并购交易额

的比例为80%。“在金融监管总局的指导下,作为首批试点银行,招行摸排、梳理了科技企业需求,储备了一批科技企业并购贷款需求。”招行相关负责人表示,推出“科创贷”等专属融资产品,并围绕科技企业在引进战略投资者、上市公司再融资、控制权交易等方面的需求,搭建“路演+”平台,为企业进一步提供投融资顾问服务。

提升服务的附加值

“接下来,银行应加大产品服务创新,积极落实《办法》要求。”曾圣钧说,一是重构服务体系,实现从“融资”到“融资+服务”的转型;二是强化风险管理,构建全周期风控闭环;三是深化协同,联动多方构建生态。

曾圣钧认为,银行可以组建专业化团队,配置并购顾问、行业专家、法律合规人才,针对参股型并购,设计“战略匹配度评估+估值模型搭建+投后整合方案”全流程服务,例如,为科技企业并购提供专利价值评估、技术协同路径设计等。与此同时,创新产品组合,研究开发“控制型并购贷款+整合顾问”“参股型并购贷款+产业资源对接”等组合产品,其中,可为制造业企业参股机器人公司提供“贷款+技术落地辅导”服务,帮助企业提升并购成功率。



中国农业银行汕头分行 为澄海玩具产业“千亿蓝图”添彩

广东省汕头市澄海区作为“中国玩具礼品之都”,集聚6万多家玩具企业、30多万从业者,包揽全球33%的玩具产能,构建起全球最完整的玩具产业链之一。如今,产业迈向“智变”和“质变”,却面临设备升级、场地扩大、IP研发等资金难题,中国农业银行汕头分行精准注入金融动力,助力其向“中国智造”跃升。

助企入园,打造产业集聚“强磁场”。针对企业经营场地困境,农业银行汕头分行牵线中科智谷玩具产业园(规模约680亩,已吸引3000家意向企业),并提供工业厂房按揭服务。以汕头市模乐玩具为例,企业因租期将至,需购新设备寻地难,农业银行不仅推荐园区,还给出低息方案(首付低至两成,期限10年),提供832万元厂房按揭。截至目前,已为产业园累计发放厂房按揭32笔,超1.1亿元。

赋能升级,激活创新“源动力”。数字化是产业升级的关键。广东宏腾商务展览搭建的“霄鸟云平台”,汇聚5.3万家工厂、4.2万家贸易商,服务全球166个国家,却因系统更新缺资金。农业银行通过“千企万户大走访”了解情况后,结合其科技型企业资质推荐“科技e贷”产品,开通绿色通道,1周内完成1000万元贷款发放,解了企业燃眉之急。

政银企协作,共绘高质量发展“新蓝图”。农业银行汕头澄海支行受邀参与澄海区玩具产业高质量发展大会,现场提供一对一金融咨询,讲解信贷政策,推介贷款产品及优惠利率,还获玩具协会“年度热心奉献奖”。截至目前,农业银行汕头分行已为澄海127家玩具企业制定服务方案,累计发放贷款超21亿元,持续以金融活水助力产业实现“千亿蓝图”。

(王思曼 谢旭刚) 广告

浙江省台州市路桥区 人文乡村铺展共富画卷

“今天我们做萝卜胸针,大家可以先看一下桌上的材料。”近日,在浙江省台州市路桥区蓬街镇小伍份村的红旗粮仓共富工坊内,一场以非遗技艺为主题的培训活动正在开展。

红旗粮仓曾是一处闲置多年的旧建筑。2019年起,借助美丽乡村精品村建设的契机,蓬街镇对其进行了全面改造。2022年,以非物质文化遗产传承为核心,整合来料加工与文旅资源的共富工坊正式落地,迅速成为推动本地文化产业和村民增收的重要平台。

工坊通过分包、集中制作等方式,有效吸纳周边闲置劳动力,组织开展布贴画、蓝印花印染等非遗技艺培训,已累计带动就业3000余人,实现人均增收3万余元。同时,依托“云商四季”电商直播平台,工坊开展线上直播超百场,文创产品销量显著提升,新增订单超8000件,有效拓宽了销售渠道。

在村集体和强村公司的共同运营下,工坊不仅盘活了闲置资产,还成功打造出多个文化微单元和文化空间,如“嗨!小蓬友”研学基地、嘿GO露营地等,逐步形成集培训、体验、销售于一体的乡村文化产业链,为人文乡村建设注入新动能。

小伍份村相关负责人表示,村里通过整合闲置房屋与公共空间,搭建起乡村文化交流合作平台,吸引人才、企业和项目集聚,进一步增强了乡村产业辐射力和持续发展能力。

如今的红旗粮仓共富工坊,已成为蓬街镇推动共同富裕与人文乡村建设的重要载体。通过定期举办文化产业培训和实践活动,工坊持续为村民提供技能提升和就业机会,走出了一条文化传承与经济发展互促共融的新路径。

(沈海珠) 广告

今年以来 上市公司筹划资产重组更加积极

已披露 **超600单**
是去年同期的1.4倍

其中 **重大资产重组 约90单**
是去年同期的3.3倍

已实施完成的重大资产重组 **交易金额 超2000亿元**
是去年同期的11.6倍