

一、二级市场投资者逐步形成共识,打新收益与风险更为匹配——

新股询价回归价值发现本源

本报记者 祝惠春

近段时间,新股上市首日破发成为资本市场热点话题。数据显示,自10月22日中自科技破发以来,截至11月5日,20只新股中已有10只首日破发。

不过,最新情况已经有了变化。新股破发情况明显减少,投资者打新热情回暖,部分投资者主动返场。数据表明,11月17日这一周,科创板、创业板新股网上打新有效申购户数普遍回升,创业板最高回升82万户,科创板最高回升35万户(均与11月初出现的最低值比较)。

这反映出机构与投资者对新股市场化定价的判断在接近,一级、二级市场投资者对新股询价新规后的定价也正在逐步形成共识。打新市场在回归常态,打新收益与风险更为匹配。

新股破发导致弃购

自“新股不败”神话打破以来,科创板与创业板新股接连破发,弃购比例大幅提升。

11月15日,据中证协公布的2021年第6号首次公开发行股票配售对象限制名单显示,5名配售对象在参与科创板新股发行项目网下申购过程中,存在违反相关规定的行为,因而被暂停六个月新股网下申购。其中4家为私募基金机构,而某百亿级量化私募也在本次“黑名单”之中,其违规原因是申购后未足额缴款。打新弃购属于违约背信行为,直

银行减费让利为何折扣

老问题又有了新表现。日前,中国银保监会通报了五起银行服务违规收费典型案例,除了此前长期存在的“收了不该收的费”“收了费却不提供服务”,一种新违规行为再度引起热议——银行公开承诺减费让利却在执行过程中打折扣,即“说了不收费还收”。

例如,根据通报个别银行本已针对新冠肺炎疫情出台了减费措施,对于纳入专项再贷款支持范围名单的企业,阶段性免收转账汇款手续费。但经查,该行的个别分支机构在2020年5月25日郭子潭11月3日近半年的时间里,依然对部分企业收取了相关费用。

违规原因是什么?根据通报,造成上述案例的原因是该银行的“分行系统无法自动处理收费减免操作”,也就是说总行出台了费用减免政策,但个别分行的操作系统却无法实现。

对此不禁要问,短期内系统不匹配尚可理解,但违规收费的时间长达近半年,在此期间,分行为何没有及时解决这一问题?若调整系统的工程量过大、短期无法实现,是否应及时另设补救方案?显然这背后暴露出检查不及时、落实不到位等管理短板。

细究违规收费原因,操作系统问题只是表面,根源在于个别银行在经营业绩驱动下,依然将逐利视为第一目标,把减费让利视为“面子工程”。

认识不到位,必然导致落实行动打折扣,甚至会出现刻意逃避、换汤不换药等行为,“以资收费”就是典型。监管部门三令五申,不允许贷款收费,但在实际操作中,个别银行以“咨询顾问服务费”为名头,根据企业每年提款金额的一定比例收取费用,尽管变换了形式,但本质上仍是贷款收费,不仅扰乱了市场,还抬升了企业的综合融资成本。

银行服务究竟该如何收费?根据《商业银行服务价格管理办法》,商业银行服务价格分为三类,政府指导价、政府定价、市场调节价。前两者是客户普遍使用的基础银行服务价格,有明确、细化的纪律得到铁的执行,银行若调整,须征求相关客户意见;后者则赋予了商业银行一定的自主定价权。

市场调节价的初衷,是鼓励商业银行之间形成良性竞争,进而推动业务创新、提升服务质量,为客户提供更多的市场选择,而非鼓励商业银行随意定价。尤其在银行、客户信息不对称较严重的背景下,银行更应及时披露服务价格信息,若要提高市场调节价或设立新的市场调节价服务收费项目,消费者应至少提前3个月被告知,获知途径包括书面、电话、短信、电子邮件、合同约定等。

应该看到,整治银行服务违规收费不可能一蹴而就,要做好长期、深入的准备。除了不断提升各家银行的合规意识、服务意识、社会责任感,更重要的是,监管部门要让铁的制度、铁的纪律得到铁的执行,坚决打击违法违规行为,持续强化服务价格管理和收费行为管控。尤其在疫情影响仍存的当前,要多方形成合力,坚决贯彻落实党中央、国务院的决策部署,推动银行业减费让利落地生效,切实降低企业综合融资成本。



段时间,我国股市新股发行存在“三高”现象,即高定价、高市盈率、高额超募资金。财经评论家贺宛男认为,新股发行超募,收割了投资人的财富。对上市公司来说,超募资金存在大量闲置偷梁换柱,有的热衷买理财产品,甚至被大股东挪用侵占。注册制实行以来,超募现象逐渐减少,这是好事。

银河证券首席经济学家刘锋表示,新股破发,折射出相当一部分参与询价机构的报价行为并不理性,“抢入围”比“看价值”更优先的博弈策略仍有市场,遇上市场低迷,就会出现新股上市破发现象。

也有市场人士认为,对于新股破发不必大惊小怪。新股首日破发体现了注册制要求下的市场化定价原则,打破打新稳赚的思维定式,促使新股收益理性回归。

投行人士王骥跃认为,超募是个伪命题。市场化定价下,发行价的多少应该取决于公司价值,而与计划募集多少资金没关系。一个理性的股票发行市场,应是优质企业估值水平持续提升,质地较差的公司估值持续下行甚至破发。发行人、承销商、报价机构、投资人的利益最终取得动态平衡。

理性看待新股定价

随着注册制改革稳步推进,市场化定价不断完善,新股发行价将更真实地反映上市公司的内在价值。而新股询价机制如何平衡好发行人、保荐机构、中签者,以及一、二级市场投资者的利益关系,是不容忽视的问题。

业内人士表示,机构是新股定价权的掌控者。产生新股破发的原因之一,是一些询价机构以研究询价规则代替研究新股基本面,以价格博弈代替价值发现,以“顺利入围”为目的代替价值投资为导向。这种报价行为干扰了合理市场价格的形成,影响了资金的有效配置。如今,自己定价自己“吃套”,市场已经给了这些机构投资者深刻教训。

注册制是新事物,新股如何定价还在探索中,也是注册制下探索相关改革的正常过程。刘锋认为,有效的市场定价机制,一定是存在波动率的,要大胆试,允许科创板、创业板的新股上市波动性比主板更大。投资是有风险的,高风险与高收益相匹配,这才是市场的基本原则。

理性看待新股定价合理性,对保荐机构提出了新的要求。在注册制改革持续深化的背景下,市场定价功能凸显,新股收益趋于理性,会促使新股真正回归价值投资本源,也是统筹一、二级市场适度平衡之举。

中金公司研报认为,新股首日破发不改定价市场化的趋势,报价回落将改善破发现状。一方面,新股发行新规实施初期,网下投资者尚未形成新的均衡博弈,导致整体报价范围相对较高,在市场化定价机制下,网下投资者将通过降低

中国银行保险监督管理委员会北京监管局

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关:中国银行保险监督管理委员会北京监管局。现予以公告:

中国银行股份有限公司北京经济技术开发区分行

简称:中国银行北京经济技术开发区分行

机构编码:B0003L211000002

许可证流水号:00803100

业务范围:经银行业监督管理机构批准,并由总行授权办理的业务。

批准日期:1988年07月11日

机构住所:北京经济技术开发区荣京东街3号一、二层2-201号

发证日期:2021年11月12日

厦门国际银行股份有限公司北京海淀桥支行

机构编码:B0025S211000002

许可证流水号:00803032

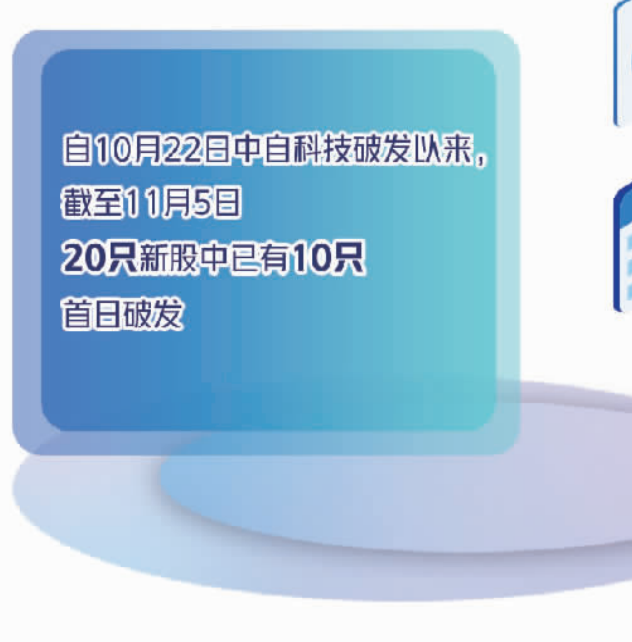
业务范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑和贴现;发行金融债券;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;买卖、代理买卖外汇;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。

批准日期:2010年04月22日

机构住所:北京市海淀区北四环西路58号1层104、105室及9楼902、903室

发证日期:2021年11月11日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站www.cbirc.gov.cn查询



报价的方式影响新股定价回落至合理水平,从而改善破发现状。另一方面,市场化定价的注册制发行,部分新股出现破发是正常现象,美国和香港市场同样如此,网下投资者应更重视个股基本面研究和新股网下配售市场周期性机会。

一股一市盈率将成常态

刚刚过去的一周,新股整体行情继续回暖。其中,遭弃购60万股的盛美上海首日上漲52.65%,盘中最大涨幅一度接近70%,盘中最高价触及141元关口,相较于85元的发行价,中一签投资者最高可赚2.8万元,是名副其实的“大肉签”。就首发市盈率看,盛美上海的对应静态PE(市盈率)超398倍。

“半导体行业目前在市场上确实火。国内半导体设备行业还处于国产化初期,后续空间不仅大且确定性较高。盛美上海作为细分领域先发企业,正处于高速成长期,其成长能否兑现才是主要机构投资者关注的焦点,增长是第一要务。”一位投资者这样分析。

市场资深分析研究人士杜浩明认为,新股询价应回归价值发现本源。监管部门在坚决查处新股询价发行过程中违法违规行为的同时,应不断从源头出发对相关制度进行优化。新股询价与股票上市后在二级市场的定价一样,其本质都是价值发现的过程。在理论上,如果发行与上市是在一个不长的时间内完成,而且这期间市场内外部环境也没有发生大的变化,那么两者的价格就不应该有太大的差异。让新股询价回归价值发现的本源,这既是体现市场公平原则的需要,也

稠州银行温州分行:

“乡村振兴贷”助推共同富裕

“稠州银行的‘乡村振兴贷’来得真够及时,今年我可以放心地增加紫菜养殖排数……”欧阳先生激动地说道。从发起申请到贷款获批,仅需一张身份证、一部手机,欧阳先生便获得了20万元资金贷款。

欧阳先生是浙江省温州市苍南县尖礁村村民,从事紫菜养殖行业多年。因紫菜行情走高、价格上涨,准备扩大养殖规模,苦于流动资金短缺,扩张计划迟迟未能落地。日前,稠州银行温州分行驻尖礁村金融联络员在村内开展金融知识普及宣传时,了解到欧阳先生的融资需求,向其推荐了纯信用产品——“乡村振兴贷”。欧阳先生通过手机扫码上传身份证件,发起线上申请,全程仅耗时几分钟,现场签约在线提款20万元。这笔“乡村振兴贷”预计可以帮助欧阳先生增加养殖100余排紫菜,将带来30余万元的营收。

2021年以来,稠州银行温州分行深入践行普惠金融服务与乡村振兴战略,充分发挥金融优势,积极开展“共同富裕乡村行”活动。其中,“乡村振兴贷”产品在当地监管部门的大力支持下,专门为乡村打造的一款信用线上贷款产品,具有“秒批秒贷、随借随还”特点,为“三农”群体提供批量融资服务,推动整村授信服务落地,打通金融服务乡村振兴“最后一公里”。

截至目前,稠州银行温州分行累计已准入授信村居104个、白名单客户63540户;签约金额达6.91亿元,贷款余额3.45亿元。

(数据来源:稠州银行温州分行)

·广告



是实行注册制改革的目的之一。

新股发行价格的高低,既决定着新股发行的成功与否,也关系到各参与主体的根本利益。让新股询价回归价值发现的本源,是市场参与者的共同努力方向。对于券商而言,保荐项目时应更加注重发行人的质地与成长性。预计注册制下,优质公司上市将更受青睐,质地与成长性差的企业则会被市场抛弃,这不仅有利于上市企业的优胜劣汰,也将有利于提升上市公司质量。

投资者也应认识到,注册制背景下新股发行出现一股一价、一股一市盈率现象是非常正常的。由于相关企业隶属不同行业,受到的关注度不同,甚至发行时市场情绪不同,新股发行市盈率都会有较大差异。所以,赚取一、二级市场价格不再是无风险收益。与中签率相比,投资者对公司的研究和甄别能力将更为重要。

邮储银行绍兴市分行:

助力小微企业转型升级

“这是我们单位刚刚引进的设备,多亏了邮储银行的1000万元贷款支持,有了充足的资金更新设备,真心感谢你们!”绍兴市奥帅电器股份有限公司主管激动不已,热情地向邮储银行客户经理介绍新设备功能。

浙江绍兴嵊州是中国小功率电机生产基地,也是“中国厨具之都”。嵊州电机厨具产业发展始于20世纪90年代,经过20多年的快速发展,厨具产业集群已形成较大规模。目前,当地已拥有电机产业企业1000多家,厨具产业500家,从业人员2万余人,产销规模达150亿元左右。

在庞大的产业体系中,小微企业仍是主力军,不同于大企业高端化的智能流水线生产工程,大多数小微企业仍处于设备落后、技术缺乏、用工紧张的现状。尤其是在全球疫情和限电政策影响下,直接面临管理成本上涨和限工限产的双重压力,对小微企业主造成了较大的资金周转压力。

作为区域支持实体经济发展的金融主力军,邮储银行绍兴市分行在当地监管部门指导下,坚持践行服务中小企业、小微企业的战略定位,履行支持实体经济发展的社会责任。近年来,将自身业务发展与地方经济、政策相结合,积极创新金融产品和服务模式,助力小微企业蓬勃发展。截至目前,已支持实体经济贷款余额达290.31亿元,持续推动地方小微企业向智能化、高端化转型发展。

(数据来源:邮储银行绍兴市分行)

·广告