

年内券商已发债6000亿元 还有超千亿元再融资“在路上”

■本报记者 周尚仟

随着证券公司外资股比全面放开,打造“航母级”券商以及资本中介业务的崛起,券商净资产补充箭在弦上。

据记者统计,券商年内通过公司债、短期融资券及可转债三项目募金额已达6017.2亿元,同比大增85.88%。

近日,招商证券、山西证券、南京证券等多家券商融资均获新进展。今年2月14日,再融资新规正式落地,定增市场热闹起来,多家券商修改或者新发定增方案,截至《证券日报》记者发稿,券商合计有1142.5亿元定增及配股“在路上”。

上市券商定增热情高涨

上市券商配股方面,包括招商证券、山西证券、国元证券、红塔证券在内4家上市券商的配股方案均有新进展,拟募资规模合计不超过345亿元。

5月11日,招商证券发布公告称,公司A股配股申请获得证监会批准。4月29日,山西证券的配股申请也获得证监会批准。3月29日,红塔证券发布配股预案,募集资金总额预计不超过80亿元,用于发展FICC业务等。国元证券的配股预案目前处在在董事会修改阶段。

今年,已有天风证券及东吴证

券的配股实施完毕。对于券商选择配股融资,天风证券相关负责人表示,“资本实力不足制约了公司各项战略业务的发展。虽然公司各项指标持续达标,但长期看抗风险能力仍然较弱。在多方调研论证后,以配股公开发行方式融资与当前公司具体情况和市场环境最为匹配。此次配股将有助于公司补充资本实力,有助于公司抓住风口实现跨越式发展。”

其实,上市券商定增热情一直高涨。目前包括南京证券、第一创业、国信证券、中信建投、西部证券、中原证券、海通证券、西南证券均发布了定增方案,上述券商拟募资总额不超过797.5亿元。此前,中信证券的定增方案已实施完毕。

5月10日,南京证券发布公告称,公司60亿元定增申请获发审委通过。中信建投、国信证券、第一创业的定增预案均获证监会批准,分别拟募资130亿元、150亿元、60亿元。西部证券75亿元定增预案已获董事会批准,中原证券52.5亿元定增预案进入董事会修改阶段,西南证券70亿元定增预案已获股东大会批准。还有海通证券200亿元定增预案于2019年12月6日获得中国证监会发审委审核通过,再融资新规后,公司对发行方案进行二次调整,调整后的定增方案已获得4月15日召开的临时股东大会审议通过。



对于券商配股募集资金的用途,各家券商表示,募资将全部用于补充公司营运资金,以支持未来业务发展,提升公司的市场竞争力和抗风险能力,促进公司战略发展目标的实现。

短融券发行同比增287%

当下,发行公司债及短期融资券仍是券商融资的主要方式之一。年内,券商公司债及短期融资券,再加上首只由券商发行的可转债“华安转债”募集的28亿元,三项目募

额已达6017.2亿元,同比大增85.88%。

具体来看,截至5月12日,券商共计发行证券公司债119只(包含次级债,下同),规模为2625.2亿元;发行短期融资券117只,总规模为3364亿元;发行可转债28亿元。其中,公司债的占比为42.99%,短期融资券的占比超越公司债提升至55.91%。

相比证券公司债,券商发行短期融资券引起市场广泛关注。事实上,自2014年底《证券公司短期融资券管理办法》开始实施,短期融资券持续火爆。据《证券日报》记者统

计,年内共有31家券商成功发行合计3364亿元规模的短期融资券,而去年同期短期融资券发行规模仅870亿元,同比大增286.67%。

对此,一位券商人士曾向《证券日报》记者表示,“短期融资券具备发行门槛较低、周期短,能够快速补充公司运营资金等特点,目前仍是券商流动性补充的重要渠道之一。”

此前备受关注的可转债却在券商中“遇冷”。今年3月份,华安证券发行了可转换公司债券“华安转债”,发行规模仅为28亿元,目前仍是年内唯一一家发行可转债的券商。

八家银行因EAST系统问题“吃”罚单 数据治理成监管重点

■本报记者 彭妍

近期,银保监会连续公布多张百万元级罚单,从处罚信息来看,八家银行因监管标准化数据(EAST)系统的数据质量及数据报送存在违法违规行为合计被罚金额1770万元,涉及六大有银行和两家股份制银行。

2018年5月份,银保监会发布《银行业金融机构数据治理指引》,要求银行业金融机构数据治理应当遵循有效性原则,强调真实、准确。这对数据治理提出了更高的要求。

新网银行首席研究员、中关村互联网金融研究院首席研究员董希森对《证券日报》记者表示,商业银行目前数据治理存在一些问题,如报送质量不高、信息安全保护不足、数据质量相对较差等。报送质量,是数据治理的重要一环,监管意在通过加强处罚,引导商业银行提升

数据报送的质量,进而更加重视数据治理工作。

八家银行遭重罚

数据显示,六大有银行被处罚金额合计达1450万元,两家股份制各领到160万元罚单。

记者梳理发现,从处罚的案由来看,上述八家银行存在关键且应报字段漏报或填报错误以及分户账明细记录应报未报的问题;有7家银行存在分户账账户数据应报未报的问题;6家银行存在资金交易信息漏报严重的问题;4家银行存在理财产品数量漏报和信贷资产转让业务漏报的问题。

例如,某股份制银行因存在理财产品数量漏报;信贷资产转让业务漏报;贸易融资业务漏报;分户账明细记录应报未报;分户账账户数据应报未报;关键且应报字段漏报

或填报错误的行为,被罚160万元。

“从监管机构公布的罚单中反映出银行数据报送不及时、不全面、不准确等现象比较突出,对于公共利益造成了重要影响。”中央财经大学数字经济与法治研究中心执行主任刘权对《证券日报》记者表示:“漏报数据将会造成以下几方面的影响:一是不利于监管部门及时作出有效的监管;二是不利于银行数据安全保障水平的提高,由于没有报送相关数据,实际上处于黑箱操作之中,会导致数据滥用;三是不利于个人信息安全,容易导致隐私泄露,造成个人财产甚至生命安全风险。”

数据安全治理受监管重视

长期以来,监管机构着力构建监管数据标准化。2008年,原银监会开发了具有自主知识产权的检查分析系统(Examination & Analysis

System Technology, EAST),即监管标准化数据系统。该系统包含银行标准化数据提取、现场检查项目管理、数据模型生成工具、数据模型发布与管理等功能模块。

2017年3月份,原银监会在整合《监管数据标准化规范(中小银行及农村金融机构)2.0版》和《商业银行监管数据标准化规范》的基础上,修订形成了《银行业金融机构监管数据标准化规范》(以下简称《规范》)。《规范》旨在进一步深入推进监管部门检查分析系统(EAST)应用,增强系统性、区域性风险识别监测能力,并督促银行业金融机构加强数据治理,运用数据持续提升风险防控能力和公司治理水平。

2018年,银保监会印发《银行业金融机构数据治理指引》,明确了监管机构的监管责任、监管方式和监管要求,监管机构可依法采取其他

相应监管措施及实施行政处罚。此次集中处罚,正是上述指引的体现。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,“从监管角度来看,一方面主要是进行数据安全和数据规范化的管理;另一方面是合规性管理,更多地保护投资者利益。通过数据化技术应用到日常的监管中以提高监管能力。加大对信息披露和数据的监管,实际上是未来的重要监管方向,尤其是在大数据时代,这是比较积极的监管思路。通过金融科技的监管,有助于提升监管的质量。”

盘和林说,此次银行“吃”罚单反映出两个问题:首先,银行可能对这套数据系统未引起足够的重视;其次,反映出监管部门加大大数据监管的力度。未来,在大数据时代,监管部门可能更注重数据的监管,包括数据安全、数据质量。

281家私募基金5月份调研近400次 医疗食品汽车等行业是重点

■本报记者 王宁

5月份以来,私募基金调研热情持续。《证券日报》记者从私募排排网和第三方统计数据梳理发现,截至5月12日,合计已有281家私募基金对54家上市公司进行了396次调研,调研对象为董监高的高达146次,占比36.8%。从调研公司所属的行业来看,汽车、医疗、食品和环保等成为私募基金最热衷调研的板块。

多位私募人士告诉《证券日报》记者,5月份以来,私募基金对上市

公司调研方式和对象呈现多样化,整体调研质量有所提高。从调研板块来看,汽车、消费和医疗等成为主要对象,反映了私募基金在二季度的偏好。

具体来看,在汽车板块中,仅德赛西威一家公司就有80家私募基金集中进行了调研;此外,电子板块的领益智造有55家私募基金进行了调研,环保板块的玉禾田有20家私募基金调研,饮料板块的珠江啤酒有29家私募基金调研,医疗健康板块的开立医疗有31家私募基金调研,通讯设备板块的海格

通信和博创科技有18家私募基金调研。

“我们未来看好整个大消费行业。目前很多消费品公司营收已经创下新高,接下来,随着疫情影响的消退,可选消费品会逐步复苏,有的行业会出现报复性反弹,比如啤酒等。”淳石资本执行董事杨如意告诉《证券日报》记者,调研是私募了解上市公司最直接的方式。从5月份调研的情况来看,私募对于所青睐的板块有所分化。

榕树投资总经理翟敬勇向《证

券日报》记者表示,5月份全国学校逐步复课,表明国内疫情得到遏制,经济将逐步恢复到正常水平。对于未来的行业投资选择,依然看好两大方向:一是食品饮料和医药板块;二是代表未来新经济的新能源、5G、半导体板块。

翟敬勇说,食品饮料行业中的品牌消费品依然具有极强的品牌优势和极佳的商业模式,这些投资逻辑均未受疫情影响而改变,仍然具有长期投资价值。同时,医药行业由于受医保控费影响,应重点关注疫苗行业。

天和投资投资总监吴小富对《证券日报》记者表示,全国“两会”召开在即,市场整体维稳需求较大,短期风险不大;不过,在整体成交无法有效放大的情况下,A股指数很难走出强势突破上涨行情,预计后续仍将延续震荡场内结构性活跃格局。

据记者了解,多数私募仍然对科技股比较看好。他们认为,科技板块目前市场流动性还是偏松的,从投资逻辑来看,不看业绩,看预期和弹性,科技股的表现可能会非常出色。

万能险保费持续收缩 一季度骤降40%

重仓68只A股市值跌至851亿元

■本报记者 苏向昊

银保监会最新披露的数据显示,受新冠肺炎疫情及行业持续转型的影响,今年一季度,代表万能险保费的保户投资款新增缴费2662亿元,同比大幅下降40%。

今年一季度,万能险持仓市值降低,一方面源于万能险新增保费减少,更多的险企选择使用传统险账户、分红险账户买入或举牌A股;另一方面,万能险持仓个股在今年一季度出现不同幅度的下跌,拉低了持仓市值。

今年以来,不少险企都将发展高价值业务的中长期重疾险、寿险作为保费策略,而压缩万能险等产品保费成为主流险企共识。

一家银行系险企相关业务人员近期对《证券日报》记者表示,公司目前的发展策略是大力发展长期期缴和高价值业务,压缩低价值及对偿付能力消耗较高的万能险等产品,提高银保渠道价值,重点发展传统保障类业务,如年金、重疾、终身寿险等。

万能险保费再压缩

在行业转型、监管持续导向下,万能险保费经历了2018年的短暂回升后,2019年增速再次回到下行通道,今年一季度保费增速持续回落。

《证券日报》记者梳理发现,2018年万能险保费近8000亿元。2019年,在保险业原保费收入同比增长12.17%的情形下,万能险保费增长仅为0.54%。今年一季度,万能险保费更是同比大幅下跌40%。

从一季度万能险保费下滑的原因来看,一方面,疫情冲击保费,行业整体保费增速下行,万能险也受到不同程度影响;另一方面,一些险企持续加大转型力度,降低万能险保费占比。

尽管万能险保费持续下滑是大趋势,但个别保障型业务未完全发展起来的寿险公司,则计划今年持续加大万能险业务保费增速,以补充现金流。

例如,某险企在今年一季度的偿付能力报告中提到,根据2020年销售计划,万能账户新单业务有较大现金流入,能够弥补万能存量业务较高的退保预期。

持股市值环比降11%

随着万能险保费增速的下滑,万能险账户一季度末重仓的A股市值也出现同比及环比降低。据《证券日报》记者统计,今年一季度,万能险重仓A股68只个股,合计持仓市值达851亿元,环比降低11%,同比降低6.8%。

截至一季度末,万能险持仓市值靠前的10只个股分别为金地集团、浦发银行、民生银行、兴业银行、金风科技、长江电力、上海银行、华夏幸福、金融街、广发证券,对应持股市值分别为138.0亿元、128.9亿元、78.6亿元、75.4亿元、54.2亿元、43.2亿元、40.8亿元、38.3亿元、31.0亿元、29.5亿元,合计持股市值达658亿元。

总体来看,万能险持股仍偏爱金融地产股。上述10只个股中,除金风科技、长江电力之外,其他均为金融地产股。此外,万能险账户今年一季度还持有金地集团、保利地产、首开股份、华夏银行等地产及银行股。

万能险举牌的标的主要为金融股及地产股,还有一些公用事业股。之所以选择举牌这类个股,与万能险的高负债属性有关。当时,一些资产驱动负债型寿险公司,通过售卖高结算利率的万能险产品,迅速积累保费,这些万能险的结算利率普遍在4%左右,个别甚至高达6%、7%,高负债属性驱动险企寻找二级市场能够覆盖负债成本的标的,银行、地产股由于分红稳定且较高,成为万能险举牌的首选。

随着监管下发多份文件,持续引导险企压缩中短期的趸交万能险产品,鼓励中长期的寿险、健康险产品,万能险保费增速遭遇急刹车,万能险风光不再。

有寿险公司资管人士对记者表示,因为低估值、股息高、业绩确定性强的金融股、地产股能够提供稳定分红,这与险资对持续稳定的收益要求完全匹配。

人保资本股权投资公司总裁张令佳对记者表示,险资天生特别不喜欢做“危险动作”,却喜欢“也许不见得那么高但稳定的收益”。正是基于险资的这一属性,今年以来,在A股及港股大幅回调之际,不少险企出手买入或加仓银行股。

本版主编于德良 责编徐建民 制作张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话010-83251785

华安基金明星产品华安沪港深外延增长近1年涨超60%

随着国内疫情受控,经济基本面逐渐修复,市场情绪持续升温。4月份以来,北上资金回流显著,A股市场整体呈现上涨态势,电子、计算机等成长板块表现强劲。长期来看,宏观经济还将继续复苏回升,支撑A股未来行情,而当前不失为低位进场良机。由金牛基金经理崔莹管理的华安沪港深外延增长聚焦成长类机会,投资成效显著,可作为投资者增配权益资产的布局工具。Wind数据显示,截至5月7日,该基金近1年收益率达60.61%,排名同类前5%,今年以来也取得了13.42%的较好收益,同期上证综指下跌5.86%。

投资策略上,华安沪港深外延增长以“TMT+医药”为核心,重点关注行业景气度,密切观察科技、医药、消费等热点板块的行业景气度变化,寻找结构性受益品种。今年一季度,受益于流动性宽松,在疫情扩散之前TMT板块表现较好,疫情全球扩散之后风险偏好下行,医药和必选消费等板块表现较好。华安沪港深外延增长一季度保持中性仓位运作,主要配置了TMT、医药和食品饮料行业,取得了超额回报。

从中长期业绩来看,华安沪港深外延增长表现出良好的赚钱能力。Wind数据显示,截至5月7日,华安沪

港深外延增长近3年收益率91.89%,排名同类产品前3%,成立以来总回报144.28%,年化收益率达23.90%,同类排名6/787,且在2017年-2019年三个完整年度均跑赢了上证综指。

作为这只产品的掌舵者,基金经理崔莹擅长成长股投资,管理业绩优异。他拥有11年证券从业经验,具有科技、金融双重学习研究背景,善于新兴消费和前沿科技方面的投资。在崔莹看来,投资的核心是应对而非预测。实际操作中,他始终以“获得正的期望收益,持赢止损”为投资目标,搭建选股框架时推崇“威廉欧奈尔”的投资体系,形成了“基本面研究

与组合管理紧密结合,动态跟踪、及时反馈应对”的投资流程,寻找基本面与市场共振的成长股。

在这一投资理念下,崔莹管理的多只权益基金都取得了良好回报。Wind数据显示,截至5月7日,其管理的华安逆向策略近5年收益率达95.14%,排名同类前5%。2015年-2017年,这只基金连续三年荣获“金牛奖”,在今年的评选中再度摘得“金牛奖”。另一只产品华安幸福生活成立以来实现总回报47.65%,年化收益率16.62%,也为投资者创造了不俗的收益。

值得一提的是,管理人华安基金

是国内老牌基金公司之一,最近四年三次获得“金牛基金管理公司”大奖,公司主动权益投资实力领先,在行业内和投资者中树立起好口碑。海通证券数据显示,截至2019年底,华安基金旗下权益类基金近1年、近2年、近3年绝对收益率达51.23%、28.72%、48.65%,排名全行业10/126、3/110、6/101,近5年收益率达92.93%,排名行业前1/4。

展望后市,崔莹分析称,在全球流动性危机之后,A股未来配置价值凸显。科技方面,各类线上业务加速发展,且云计算、消费电子、电动车等行业本身处于盈利向上周期,受本次

疫情影响较小,配置价值显著。医药方面,行业短期有部分公司受益于疫情影响,长期有望受益于全民卫生意识的提高。个股选择上,核心是未来增长的确定性和市场空间,而非短期增速或者静态估值。

下一阶段,华安沪港深外延增长将坚持成长股和消费股投资,特别是符合产业和消费升级趋势的方向。行业配置上,重点关注云计算产业链、5G和5G应用产业链、自主可控产业链、生物科技产业链、医疗服务产业链、必选消费和消费升级产业链等。

(CIS)