

年内22家银行发行小微金融债逾2100亿元 兴业、平安共1300亿元正次第发行

■本报见习记者 余俊毅

发行小微金融专项债券是银行支持小微企业发展的重要手段。在今年3月31日召开的国常会上,确定了进一步强化对中小微企业普惠性金融支持措施,其中包括支持金融机构发行3000亿元小微金融债券。5月22日的政府工作报告明确指出,大型商业银行普惠型小微企业贷款增速要高于40%。

《证券日报》记者根据Wind统计,截至5月25日,今年以来共有22家银行合计发行了30单小微金融债,合计发行规模达2172.8亿元。5月25日,兴业银行2020年第二期小型微型企业贷款专项金融债券开始发行,总规模270亿元;此前,平安银行发行不超过500亿元金融债券已获银保监会批准。

东方金诚首席金融分析师徐承远在接受《证券日报》记者采访时表示,目前的小微金融债发展空间巨大,未来小微金融债的发行速度可能会迎来加速发展阶段。随着国内货币宽松空间打开和欧美央行降息大潮,小微金融债发行成本有望进一步降低,这有利于激发银行发行小微金融债

热情。

两家股份制银行 小微金融债迅速落地

5月25日,兴业银行2020年第二期小型微型企业贷款专项金融债券开始发行,总规模270亿元。此前,在4月22日,兴业银行公告称获得监管机构批复,同意其在全国银行间债券市场公开发行不超过800亿元人民币金融债券,专项用于发放小型微型企业贷款,其第一期总规模300亿元的小微企业贷款专项金融债券已于5月6日起息。

此前,平安银行公告称,已经得到银保监会的批准,同意该银行在全国银行间债券市场公开发行不超过500亿元人民币的金融债券,募集资金专项用于发放小微企业贷款。其中第一期已于5月22日开始发行,总规模300亿元,票面利率为2.3%,并将于今日起息。

3月份以来发行规模速度明显提升;今年3月份共有13家商业银行集中发行了14单小微金融债,合计规模达1300亿元,与去年同期的5家商业银行发行的6单、总规模665亿元相比,数量规模均翻番;4月份共有10家商业银行共计



王刚/制图

发行小微金融债11单,合计规模达857.8亿元,而去年同期仅有6家商业银行发行小微金融债7单,合计规模仅140亿元。

民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,目前市场的资本流动性相对充裕,政策鼓励金融机构通过发行小微金融债来进一步补充资金来源,并且将资金全部用于小微企业贷款。尤其对于银行来说,通过发行小微企业债获得的低成本资金、低成本负债,既补充了

银行资本,又进一步的拓宽小微企业生产资金来源,有效降低小微企业融资成本。

股份行、城商行 表现抢眼

《证券日报》记者通过梳理发现,截至5月25日,今年以来发行金融债的22家商业银行中分别有2家国有大行、7家股份制银行、8家城商行、5家农商行。

集合信托产品收益率连续4个月下降 年内或破7%

■本报记者 邢萌

上周,集合信托产品平均收益率再度徘徊于7.50%左右。

今年以来,集合信托产品平均收益率逐月下降,已从1月份的7.81%降至4月份的7.62%。目前看来,5月份平均收益率下行降至7.5%水平。

相较于银行理财产品而言,即使是7.50%的收益率也着实不低。不过与去年同期8.2%相比,差距却也不小。尤其是在融资相对宽松大环境下,市场资金充沛,加之非标业务限制,信托收益持续下行成为可能。

面对收益率下行,信托未来如何建立竞争优势?百瑞信托博士后工作站研究员谢运博对《证券日报》记者分析道,应从标准化业务和服务信托业务两方面入手:一方面应积极响应监管,加强标准化产品能力和收益率;另一方面也应做好服务信托,做

强信托本源业务,提升竞争力。

年内存在破7%可能

在过去的一周,集合信托市场遭遇寒流。用益信托数据表示,据公开资料不完全统计,上周共有138款集合信托产品成立,环比减少9.80%;募集资金135.77亿元,环比减少38.95%。集合信托产品平均年化收益率为7.50%,环比增加0.06个百分点;集合产品周平均期限为1.72年,较前一周期减少0.05年。上周集合信托产品不仅成立数量及规模大减,也面临着期限减少问题,这意味着投资者对中长期信托产品偏好减弱。

值得关注的是,虽然集合信托产品收益率略微回升至7.50%,但整体上仍处在较低的历史水平。记者据用益信托数据梳理发现,今年集合信托产品平均收益率已连续4个月走低,1-4月份的平均预期年

化收益率分别为7.81%、7.76%、7.71%、7.62%;2019年同期的这一数据分别为8.24%、8.22%、8.28%、8.27%。

对于近年来集合信托产品收益持续下行的原因,谢运博分析认为,一方面,当前市场流动性整体充裕,企业融资环境整体处于宽松状态;另一方面,近年来金融支持实体经济力度加大,企业融资渠道更加通畅,例如2020年3月份债券发行已落地注册制,企业资产证券化融资规模增长迅速等,企业对信托融资的依赖度下降。

“信托具有跨市场套利功能,能更加真实反映市场利率水平。信托产品收益率还会有下滑趋势,存在破7%的可能。”用益信托研究员张国让对记者表示,出于“稳增长”的需要,今年货币政策预期将会更加灵活宽松,随着利率逐渐下降,金融体系的资金越来越充沛,优质企业的融资成本也更低,银行理财产

品、信托等固收类产品收益率可能会越来越低。

标准化产品任重道远

在信托收益率下降的背景下,如何保持信托公司竞争优势成为各方关注的问题。根据2020年5月份发布的《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》的文件要求,预计未来信托公司非标业务的开展将受到一定的限制,而投向为标准化资产的产品将是未来信托公司的发展重点。

北京地区某央企背景信托公司内部人士对《证券日报》记者表示,今年3月份公司产品收益率开始下调,但下降幅度并不大,标准化产品的收益率最低在4%-5%之间,整体来看,公司信托产品收益率在7.5%上下。

“目前来看,短期的现金管理类理财产品受影响较大”,上海地区某大型信托公司相关人士对记者介绍,

若剔除兴业银行正在发行的第二期小微金融债券的话,截止到目前,北京银行的小微金融债发行规模最大,规模达400亿元。从国内大行来看,农业银行发行规模最大,为200亿元。从股份制银行对比来看,中信银行、兴业银行、平安银行已发行的规模均为300亿元。从农商行来看,青岛农商行发行规模最大,为30亿元。

目前小微金融债发展空间巨大,未来的小微金融债的发行速度可能会迎来加速发展阶段。徐承远认为,这主要基于两个原因。首先是受新冠肺炎疫情影响,小微企业面临运营困境,商业银行发行小微金融债支持小微企业抗疫受到监管部门的鼓励。其次,随着未来国内货币宽松空间打开和欧美央行降息潮起,小微金融债发行成本有望进一步降低,这有利于激发银行发行小微金融债热情。

部分银行在发行小微金融债时明确表示,着重将资金投入受疫情影响的企业。如上述北京银行发行的400亿元的小微金融债中,明确表示“其中不少于200亿元(含200亿元)将专项用于与新型冠状病毒感染肺炎疫情防控相关的小型微型企业贷款”。

六部门联合规范信贷融资收费 进一步降低企业融资综合成本

■本报记者 张 毅

行动迅速!在李克强总理所作的政府工作报告中,“强化对稳企业的金融支持”占据了相当笔墨。其中,降低企业融资成本的部分相关事宜已经被银保监会等六部门联手细化,并将于下月起实施。

5月25日,银保监会披露,为进一步规范信贷融资各环节收费与管理,维护企业知情权、自主选择权和公平交易权,降低企业融资综合成本,银保监会近日联合工业和信息化部、发展改革委、财政部、人民银行和市场监管总局印发《关于进一步规范信贷融资收费 降低企业融资综合成本的通知》(下称《通知》)。

《通知》坚持市场化、法治化原则,以融资各环节为主线,以是否提高融资综合成本为标准,同时考虑信贷资金供给侧和需求侧,对信贷、助贷、增信和考核环节收费行为及收费管理作了规范,强化了内部管控、外部监督与激励的作用。

《通知》要求银行加强合作机构管理。《通知》把出台新措施,细化旧政策,系统化原禁令三者并举,适用于各类型企业,同时充分体现对小微企业的政策支持。

《通知》共6部分20条,主要包括以下内容:一至四部分明确不同融资环节要求。信贷环节,取消部分涉企收费,细化严禁贷前挂钩和严禁强制捆绑销售等现有规定,鼓励银行提前开展信贷审核。助贷环节,要求银行明确自身收费事项,加强对第三方机构管理,评估合作机构收费情况。增信环节,要求银行合理引入增信安排,从银行独立承担、企业与银行共同承担、企业独立承担三个角度,对信贷融资相关费用承担主体和方式等提出要求。考核环节,对银行资金定价管理、信用评级和拨备计提等影响融资成本因素提出要求,并要求绩效考核取消不当激励。

第五部分规范与收费相关的内控与监督。要求银行保险机构发挥公司治理作用,完善融资收费管理制度,规范分支机构和员工行为,严格收费系统管理,加强内部审计,充分披露收费信息。

第六部分提出发挥跨部门监督合力,并给予正向激励。包括推动深化产融合作,加强企业和项目白名单管理,完善违规收费举报查处机制;对国有控股机构经营绩效考核给予合理评价;在流动性、资产证券化和小微企业专项金融债等方面予以支持;加强行业自律。同时,对融入低成本资金而套利的企业,严格加以约束。

《通知》自2020年6月1日开始实施。银保监会表示,将会同相关部委持续关注企业信贷融资收费问题,不断推动降低企业融资综合成本。

高管14天斥资近7亿元 净增持67家公司

主要集中在公共事业、化工、电子、医药生物和计算机等五大行业

■本报记者 张 颖

5月份以来,A股市场在震荡盘整中缩量回落。上证指数围绕2800点震荡,月内累计跌幅为1.47%。尽管如此,依然有不少上市公司高管拿出真金白银增持自家股票,显示出他们看好公司发展。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,自5月份以来截至5月25日的14个交易日中,高管在二级市场上的合计增持行动达到192次,涉及上市公司67家,累计净增持金额6.8亿元。

从净增持金额看,5月份以来,恺英网络和航天发展2家公司,获高管增持金额均在亿元以上,分别为2.875亿元和1.46亿元。另外,长园集团、信邦制药、乐歌股份、德美化工、神开股份、大连圣亚、苏宁易购、*ST凯瑞、温氏股份和蓝光发展等公司,高管增持金额均在1000万元以上。

川财证券研究所所长陈雳告诉《证券日报》记者,近期上市公司重要股东(包含高管)增持时间较为集中,增持规模较大,这说明大多数上市公司股东认为,伴随着复工复产持续推进,一季度业绩已经触底,二季度业绩会逐步改善,目前的估值具有安全边际。

从行业方面看,上述67家公司主要集中在公共事业、化工、电子、医药生物和计算机等五大行业。

“由于科技股具有成长性,近期已成为资金关注焦点。”金百临咨询分析师

秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,海外市场的走势对A股市场的中短线走势也会有启迪,比如,美股中,纳斯达克指数在近期远远强于标普、道指,主要诱因就是纳斯达克指数的权重主要是亚马逊、脸书等市值科技股,这些科技股不受疫情影响,所以,得到了资金的充分认可,部分科技股甚至创出历史新高。创业板、科创板的未来值得期待,也就拥有了估值的溢价预期。

上市公司重要股东择机实施增持,向市场传递了公司股价被低估的信号,有可能对公司股价形成一定的支撑。统计发现,5月份以来,高管增持股中,有32只个股月内跑赢上证指数,占比近五成。其中,南方轴承和*ST泰机2只个股累计涨幅均超20%,分别为23.5%和22.4%。紧随其后的是乐歌股份、恺英网络、洽洽食品、圣农发展等个股月内累计涨幅均超15%,表现出色。

华融证券投资顾问李佳表示,当前A股市场的运行方向尚不明朗,不少个股股价持续低位震荡,这既不利于上市公司的市场形象,也持有大量公司股票的大股东和高管的利益造成损失,而回购和增持行为能对上市公司股价形成一定支撑,同时也有助于提振市场的信心。

统计发现,截至5月25日收盘,上述高管增持股价普遍较低,有38家公司最新收盘价低于A股最新加权均价9.09元,占比近六成。

易居研究院智库中心研究总监严跃进预计,股份回购、高管增持还将增加,在外部金融环境宽松且股价估值偏低时,若企业选择增持,除资金成本较低外,还可巩固股权。

又一家期货公司冲刺A股IPO 新湖期货进入辅导期

■本报记者 王 宁

又有期货公司准备冲刺A股IPO。日前,上海证监局发布了《新湖期货股份有限公司辅导备案基本情况表》公示,这表明新湖期货已进入上市辅导期,这也是年内第二家准备A股上市的期货公司。

据一位接近该公司知情人士向《证券日报》记者透露,目前公司刚开始接受辅导,上市的目的是募集资金加大对风险管理和资产管理业务的发展,至于具体冲刺主板还是中小板,还不明确,需要等待辅导券商海通证券的安排。

上海证监局发布的辅导公示显示,新湖期货注册资本为3.6亿元,股东分别为杭州兴和投资发展有限公司、上海众孚实业有限公司、浙江新湖集团股份有限公司、新湖中宝股份有限公司、宁波昌达贸易有限公司、上海升华投资管理有限公司,持股比例分别为54%、22%、8%、7.67%、7.44%、0.89%,其中,杭州兴和投资发展有限公司为控股股东。

公示材料显示,新湖期货的实际控制人黄伟,黄伟同时也是前四大股东的股东,合计持有新湖期货91.67%股份。按照时间进度推算,新湖期货的上市辅导期将

于未来3个月内结束,但具体期限还将根据证监会的要求以及发行人的实际情况进行必要调整。

据中国期货业协会网站公示的新湖期货财务情况,过去几年间,该公司的经营情况呈现逐步增强态势,2015年至2017年,公司净利润分别为4638万元、5004万元、8061万元,手续费收入分别为1.17亿元、1.28亿元、1.18亿元。

“近些年,公司的业务发展都比较乐观,去年各项业务指标都有所增长,即便是在今年疫情的影响下,也能够保持较好的增长态势。因此,公司拟通过上市扩充资本金,大

力发展风险管理和资产管理业务。”上述知情人士向《证券日报》记者表示,风险管理业务可以开展场外业务,可以更好地服务现货企业,通过“现货+期货+期权+基差”模式,为实体经济提供更多的风险管理服务,但同时要求期货公司有足够的资金支持。此外,近些年期货资产管理业务发展也需要大量资金支持,因此,期货公司渴望上市融资。

事实上,除了新湖期货和上海中期外,仍有多家期货公司正在申请A股上市。目前,还有弘业期货和永安期货在冲刺A股上市。

上海某期货公司高管告诉《证

券日报》记者,从目前这4家期货公司来看,谁能够最先实现A股上市,存在的不确定性很多,除了监管要求因素外,期货公司上市的目的很重要。“虽然期货公司在服务实体经济方面有了很多业务,但有些期货公司的成果还不够突出,由于股东背景不同,部分期货公司的着力点也不尽相同。”

这位期货公司高管告诉《证券日报》记者,还有期货公司选择从新三板转板登陆A股,或者从新三板摘牌,再申请A股上市,所选择的路线不一样,可能上市的步伐快慢不一。

国金基金权益投资总监张航:

直播带货不会改变消费行业强者恒强格局

■本报记者 王明山

短视频平台流量激增,直播带货真的火了!网络主播、影视明星、企业高管纷纷下场,创下一个个惊人的销售额,其中以食品、家居用品、科技产品最多。直播带货开辟的这条消费新业态,对整个消费行业会带来怎样的影响?相比此前,消费行业的龙头效应会进一步加强,还是给了中小企业快速崛起的机会?

近日,国金基金权益投资总监张航在接受《证券日报》记者专访时表示:“像当年网购的兴起时一样,直播带货又开辟了一条消费渠道,但其投资价值还需要进一步观察。在消费行业,龙头企业仍然具备更强的品牌效应、议价能力和市场份额,中小公司寻求差异化发展路径,仍是未来一段时间消费行业的稳定格局。”

出口主导型国家向消费主导型国家转变。目前,我们仍处于三期叠加阶段,即增长速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期,整体来看,政策导向和经济结构都未发生明显转变。”在张航眼中,与一年前相比,A股市场的整体投资逻辑并未发生变化。

这是时隔一年记者再次登门采访张航。一年的时间间隔,A股市场表现出的投资环境已大有不同:新基建主题在今年迅速走红,新冠肺炎疫情短期内打乱了我们的生活和工作节奏,全球科技竞争进一步加剧。尤其是在市场波动加剧的今年,市场风格切换加快,投资者交易情绪也在冷热间快速交替。

“在经济转型过程中,出现较好的投资机会主要有两类,一类是传统行业中地产、基建这些投资领域;另一类是成长性行业的投资机会。”张航表示,“我们判断,未来一段时间市场行情还是以震荡为主,但能够获得阿尔法的投资机会并不少,需要找到强势行业中的强势

公司,以相对合理的价格买入并持有。”

直播带货能够改变什么

从2019年下半年开始,直播带货开始进入大众视野,不到一年的时间已迅速成为现象级产业,网络主播、娱乐明星、企业高管等公众人物链接到短视频平台,通过庞大的网络人群、超低的折扣,一夜之间创造出惊人的销售额。记者不禁发问,这样的热度会持续多久,对消费行业的冲击有多大?

张航答道:“直播带货跟以前明星经纪公司的本质其实是一样的,都是通过庞大的流量来变现,大家都愿意关注新的东西,直播带货的短期效益也很好理解。作为基金管理人要考虑的是,直播带货是否会像当年网购兴起时一样,成为一种市场份额高、稳定可靠的消费渠道,这需要时间的验证,其投资价值还需要进一步观察。”

直播带货是否给了消费行业中

小公司更多的崛起机会?对此,张航持怀疑态度。直播带货的前期,部分中小公司行动较快,确实改善了营收,但当行业巨头进场后,其品牌优势、市场份额绝非中小公司所能比,即使打起价格战来,龙头公司也会有更多的空间。

“在我们看来,直播带货不会改变消费行业‘强者恒强’的格局,留给中小公司的仍是差异化发展路径。龙头公司之所以能够稳固住其龙头地位,是因为其常年积累了太多优势,绝非中小公司一朝一夕可以超越。也正是因为这个原因,我们坚持配置消费龙头。”张航肯定地说。

均衡配置医药等三行业

今年,“消费+医药+科技”成为众多机构投资者较为看好的投资标的,这在很大程度上源于新冠肺炎疫情的强烈冲击。

医药行业是张航在接受《证券日报》记者本次采访时提到的新领域。张航看好医药行业是从去年下

半年开始的,也较早对医药行业进行了配置,今年一季度医药行业走出独立行情,重配医药行业的偏权益混合基金收获满溢。

“去年5月份没有重配医药行业,是因为‘4+7’带量采购推出不久,对医药行业的整体影响还未充分展现出来,还需持续跟踪观察。到去年下半年的时候,医药行业已充分消化这个医药政策,‘阵痛期’拉低了整体估值水平,医药行业的格局也快速稳定下来,我们也开始逐步配置医药行业龙头公司。”张航说。

在新冠疫情影响逐渐散去后,医药行业是否会经历回调?

对此,张航认为应客观看待此问题:“要看疫情散去对医药行业的影响,首先要看清楚医药行业此轮上涨的核心逻辑是什么。口罩、消毒、疫苗等细分领域的医药公司,确实在此次疫情中受益,但这类公司在医药行业中占比太低,医药行业整体上涨的主要逻辑是人口老龄化加剧,在创新药、肿瘤药上的研发不断取得新进展。”