

聚焦券商和债券市场

编者按:在各项利好政策的助力下,中国债券市场蓬勃发展,券商也直接受益。今年以来,券商承销债券的规模达到3.83万亿元,同比激增33%;同时,券商还通过发行各种债券的形式,为自身募资“补血”超7000亿元。今天,本报就专门跟大家聊聊券商和债券市场那些事。

3.83万亿元!年内券商债券承销额同比增33%

■本报记者 王思文

中国债券市场以逾90万亿元的存量规模超越日本,跃居世界第二。据Wind数据统计显示,今年以来,券商债券承销规模已达3.83万亿元,同比激增33%。

今年以来券商债券承销榜单也新鲜出炉。中信证券稳居榜首,中信建投紧随其后,两家券商债券承销规模均突破4000亿元,前十名券商承销金额占券商债券承销总额的六成,较去年同期稍有下滑。业内人士分析认为,尽管前十名券商债券承销份额有所下滑,但与其他券商的债券承销份额相比差距仍然较大,市场“马太效应”十分显著,头部券商“揽食”的优势明显。

9家券商迈入 债券承销“千亿元俱乐部”

据Wind资讯数据显示,截至6月3日,今年以来已有86家券商参与债券承销业务,债券承销总额达3.83万亿元,与去年同期债券承销总额2.88万亿元相比,同比增长

33%,平均单只债券承销额达到2.38亿元。

从市场份额结构来看,依旧是头部券商独大,债券承销金额前十名券商占总承销金额的六成,其中有9家券商的债券承销规模迈入“千亿元俱乐部”。与之相应的是,排在尾部的33家券商的债券承销规模均不足百亿元。

不过也应看到,虽然排名前十券商的债券承销总规模明显增长,但承销额度稍有下滑,合计承销债券2.33万亿元,占市场份额的60.78%,比去年同期低了3.8个百分点。其余76家券商则分食剩下39.22%的债券市场份额。

中信证券以4853.83亿元的债券承销规模暂居榜首,共计承销1230只债券,市场份额达12.69%。中信建投紧随其后,实现债券承销规模4808.25亿元,共承销1164只债券,市场份额为12.57%。

此外,国泰君安、华泰证券、海通证券、中金公司、平安证券、光大证券、招商证券、申万宏源今年以来的债券承销规模在934.27亿元至2379.36亿元不等,依次位列第三名

公司债最火 承销规模达1.37万亿元

对于不同类型的债券,券商承销的规模也差异明显。其中,券商对公司债、非政策性金融债、地方政府债、ABS(资产证券化)四类债券的承销力度最大,规模分别达到1.37万亿元、7678.33亿元、6185.21亿元和5206.4亿元,占债券承销总规模的比例分别达到35.77%、20.07%、16.17%和13.6%。较去年同期相比,这四类债券的承销规模均实现明显增长。

在公司债领域,排名承销量前三的分别是中信建投证券、中信证券和国泰君安证券,承销规模分别达到1806.43亿元、1074.71亿元和648.26亿元。在非政策性金融债领域,位居前三的分别是中信证券、中信建投证券和中金公司,承销规模分别达到998.01亿元、910.04亿元和733亿元。

此外,在地方政府债领域,中信证券以1108.34亿元承销规模遥遥领先,中信建投、华泰证券紧随



其后。在ABS领域,位居前三的分别为中信证券、平安证券和中信建投证券。

一位券商投行人士在接受《证券日报》记者采访时表示,与银行、信托相比,券商今年在债券承销业务上的业绩表现可圈可点,有利于提升今年的整体业绩收入,尤其是在政策利好的支持下,债券业务有望进一步增厚券商的经营业绩。

今年5月底,沪深交易所发布《开展公开发行短期公司债券试点有

关事项的通知》(简称《通知》),允许符合条件的发行人在试点期内面向专业投资者公开发行期限在1年以内的短期公司债券。不少业内人士分析认为,该《通知》拓宽了企业融资渠道,对券商业绩带来提振作用。不过,也有部分券商在承销过程中出现“踩雷”违约债,为争取市场份额打“价格战”的情况。对此,监管部门已做出相关处罚,严厉打击价格战现象,促进券商债券业务良性发展。

最近一周发行5只 可转债市场在回暖

■本报记者 王思文

在沉寂一个多月后,可转债发行市场近期有回暖迹象。

统计数据显示,最近一周内共有5只可转债发行,分别是万青转债、益丰转债、蓝帆转债、福莱转债、火炬转债。在此之前,自4月23日以来的一个多月里,可转债发行市场却出现“冰封”现象。东吴证券固收团队分析称,转债市场最近一个月波动较大,近期A股市场结束回调格局,拉动偏股型转债上涨,令转债市场也有回暖迹象。

《证券日报》记者对相关数据梳理后发现,几年来,A股发行可转债的数量虽然同比有所增加,但累计发行规模却同比下滑54.05%。Wind资讯数据显示,截至6月3日,2020年以来A股发行可转债数量达到71只,合计发行规模为681.98亿元。去年同期,A股发行可转债数量仅为67只,但合计发行规模达到1484.27亿元。

《证券日报》记者发现,今年已有34家券商参与A股可转债项目

的发行。其中,中信证券成功发行可转债项目(包括联席项目)最多,达到19个,合计募集资金189.22亿元,遥遥领先其他券商。中金公司位列第二,参与了4个可转债项目,合计承销金额82.23亿元。国泰君安位列第三,揽入7个可转债项目,合计承销金额74.31亿元。

此外,华泰联合证券、招商证券、海通证券、中信建投证券、光大证券、东兴证券、东亚前海证券今年以来承销可转债的金额在32亿元至63.8亿元之间不等,也入选可转债

承销前十行列。

据可查数据显示,此前券商承销可转债的收入在投行业务里占比相对较低,以至于部分券商并未涉及可转债项目。但随着可转债发行逐渐常态化,有望为券商承销收入带来新的增长点。

事实上,自2017年9月8日证监会发布《证券发行与承销管理办法》后,“全民打新债”一度掀起热潮,不少投资者将投资配置的目光聚集到可转债上。《证券日报》记者发现,自今年4月底开始,

可转债发行节奏一度放缓,在度过一个月的打新“空窗期”后,直到5月27日可转债打新才回归正常。

对于6月份可转债的投资机会,光大证券分析认为,权益市场短期以震荡为主,当前可转债估值水平已与历史中位数差异不大,短期继续大幅下行的可能性并不大。光大证券建议,投资可转债,应该以平衡型标的为主,以少量进攻型标的和防御型标的为辅。

超7000亿元融资“补血” 券商年内发债规模同比大增83%

■本报记者 周尚仨

随着证券公司外资股比的全放开及资本中介业务的崛起,众多券商出于打造航母级券商的意愿,亟待补充资本,在抵御风险的同时增厚收益,更好地服务实体经济。

据《证券日报》记者统计,今年以来,券商通过发行证券公司债、证券公司次级债、短期融资券及可转债的形式,已累计募资7024.68亿元,同比大增83.28%。

上半年已发行35只次级债
合计融资663亿元

统计数据显示,近3年,证券公司累计发行次级债4563亿元,占证券公司发行公司债总额的34%,

发行次级债已成为证券公司补充流动性和资本的重要工具之一。

5月29日,证监会发布《关于修改<证券公司次级债管理规定>的决定》(以下简称《管理规定》)。修改后的内容主要包括:优化次级债发行方式,允许公开发行;支持证券公司发行减记债、应急可转债及其他创新类债券品种;将机构投资者概念统一至《证券期货投资者适当性管理办法》的表述和界定等等。

在《管理规定》发布前,券商只能非公开发行次级债券,发行减记债等其他品种也缺乏明确依据。修改后的《管理规定》进一步拓宽了券商发债渠道。

中泰证券分析师蒋蔚认为,“券商融资主要分为股权融资、债券融资。从融资规模看,债券融

资是主要的融资途径。次级债是唯一可补充券商净资本的债券。次级债规模自2015年出现回落,原因是次级债发行成本较高,且仅能补充附属净资本,相对于股权融资吸引力较低。现在允许证券公司公开发行次级债,可降低券商融资成本,有利于券商补充资本。另外,发行次级债可以提升风险覆盖率,更好地满足风控指标的要求。”

《证券日报》记者对同花顺iFind数据库统计后发现,截至6月3日,今年以来券商共发行35只次级债,合计发行总额663亿元,同比下降35.83%。其中,申万宏源证券今年上半年已分两次合计发行次级债120亿元。此外,国泰君安、中国银河、中信建投发行证券公司次级债的规模也达到

50亿元。

5月份6家券商获准 发行公司债过千亿元

发行证券公司债仍是目前券商融资的主要途径。统计数据显示,今年以来,券商共发行98只证券公司债,发行总额2269.68亿元,同比增长35.54%。

有7家券商今年发行证券公司债总额超过100亿元。其中,海通证券发行证券公司债总额最高,达到215亿元。中信证券紧随其后,发行证券公司债205亿元。华泰证券排名第三,发行145亿元。此外,中国银河、中金公司、申万宏源、广发证券等几家券商发行的证券公司债总额也都超过100亿元。

其实,自5月份以来,有6家券

商获准发行大额证券公司债,累计获准发行公司债面值总额不超过1160亿元。

5月6日,东兴证券获准向专业投资者公开发行面值总额不超过200亿元公司债券的注册申请。5月12日,西南证券获准向专业投资者公开发行面值总额不超过20亿元公司债券的注册申请。5月19日,中信证券公告称,向专业投资者公开发行面值总额不超过500亿元公司债券的注册申请获得证监会核准。5月27日,申万宏源证券获准向专业投资者公开发行面值不超过300亿元公司债券。5月28日,光大证券获得向专业投资者公开发行面值总额不超过100亿元公司债券的注册申请;同日,西部证券也获准向专业投资者公开发行面值总额不超过40亿元公司债券的注册申请。

区块链成海南自贸港建设方案高频词 2025年前建设国家级区块链发展基地

■本报记者 邢萌

6月1日,《海南自由贸易港建设总体方案》(以下简称“自贸港方案”)正式发布,区块链成为其中一大亮点。自贸港方案6次点名“区块链”,从产权保护、高新产业、社会治理、政府职能等多方面提供制度保障。另外,还明确了未来15年的重点任务,即2025年前建设海南国家区块链技术和产业创新发展基地,2035年前建立数据确权、数据交易、数据安全和区块链金融的标准和规则。

可以预见的是,随着自贸港方案的逐步落地,海南有望成为区块链创业的乐土。事实上,海南“偏爱”区块链由来已久,前不久刚刚出台关于加快区块链发展的专项政策,不仅对区块链核心技术的研发予以鼓励,也将对区块链技术及设施建设予以支持,并对区块链促进当地产业优化升级予以引导。

随着区块链赋能实体经济的效果逐步显现,包括海南在内的全国大多数省市对区块链都抱有不错的期待,政策支持已是普遍性操作。不过,也要清醒地看到,区块链目前仍处于发展的早期阶段。就技术本身而言,区块链只是依托于互联网

的一种信息技术,难以单独发挥价值,需要与其他信息技术融合发展。从产业角度而言,应将区块链与当地产业充分结合,通过技术手段提高产业质效,使其真正成为推动经济高质量发展的新动能。

两个阶段 区块链的两项重点任务

自贸港方案一经出炉,就引起市场极大关注。该方案从总体要求、制度设计、分步骤分阶段安排以及组织实施四个方面做出指示,将有力推进海南建设具有较强国际影响力的高水平自由贸易港进程。

当今社会,作为数字经济发展的助推器,信息技术发挥着越来越重要的作用。区块链作为新一代信息技术的代表,在自贸港方案中被6次提及,不仅在制度设计上作出了规划,也在阶段任务上有所指示。

在制度设计上,区块链在产权保护、高新产业、社会治理、政府职能等方面被着重提及。首先是完善产权保护制度方面,加强区块链技术在知识产权交易、存证等方面应用,探索适合自由贸易港发展的新模式。其次是高新技术产业方面,聚焦平台载体,提升产业能级,以物

联网、人工智能、区块链、数字贸易等为重点发展信息产业。然后是社会治理方面,着力推进政府机构改革和政府职能转变,鼓励区块链等技术集成应用于治理体系和治理能力现代化,构建系统完备、科学规范、运行有效的自由贸易港治理体系。最后是推动政府职能转变方面,充分发挥“互联网+”,大数数据、区块链等现代信息技术作用,通过政务服务等平台建设规范政府服务标准,实现政务流程再造和政务服务“一网通办”,加强数据有序共享,提升政府服务和治理水平。

另外,还有两项关于区块链的重点任务被要求分阶段落实。在分步骤分阶段安排上,自贸港方案提出,2025年前重点任务中要“建设海南国家区块链技术和产业创新发展基地”;2035年前重点任务中要“积极参与跨境数据流动国际规则制定,建立数据确权、数据交易、数据安全和区块链金融的标准和规则”。

“方案明确提出,要建设海南国家区块链技术和产业创新发展基地,这意味着,海南有望成为区块链技术领先的旗帜性地区。”火炬大学校长、中国通信工业协会区块链专委会副主任委员于佳宁对《证券日报》记者分析称,建设区块链技

术相关产业基地,一方面有利于产业集聚,吸引企业入驻,快速推动企业从“0”到“1”发展;另一方面,可以有效推进区块链创新发展、融合发展,通过前沿知识的相互交流和沟通,提高创新协作效率。此外,产业基地在产业人才培育、相关政策落实等领域均有积极作用。

海南区块链 三到五年将取得明显成效

值得注意的是,5月底,海南工信厅发布《海南省关于加快区块链产业发展的若干政策措施》。该政策措施对于区块链发展有了更为详细的规划,在区块链核心技术研发、区块链技术设施建设、产业生态等领域均有不同安排。在今年的海南政府工作报告中,也多次提及区块链技术,比如:“做特做强海南生态软件园等重点园区,重点发展游戏出口、智能物联、区块链、数字贸易、金融科技等数字经济产业”。

海南为何如此看重区块链技术?工业和信息化部第五研究所区块链创新团队负责人、高级工程师邢里在接受《证券日报》记者采访时表示,目前来看,数字经济将成为经济发展的重要推动力,对于

经济基础相对薄弱的海南而言,区块链是实现当地数字经济弯道超车的重要抓手。“区块链作为数字资产交易的支撑技术之一,作为一种价值技术的通用平台,可帮助传统产业实现在数字世界的流转,通过确权让数据、IP等无形资产数字化,进行交易。这是未来数字经济的重要基础,也具有重构金融的潜力。”

海南现有的优势产业发展区块链的潜力大。宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,作为能够改变生产关系的技术,区块链发展需要长期的过程。海南应该考虑在这些已有规模的行业里推进区块链的应用,这是海南的比较优势。农业和食品加工工业具有率先发展区块链应用场景的优势,未来有望快速发展的物流、贸易和出口,也都以考虑作为区块链应用的重要场景。

“目前来看,海南发展区块链已有一定的基础。区块链技术服务、应用前景等领域初具规模,产业生态初步形成。未来随着政策的逐步落地,预计海南区块链的发展程度将在两三年内左右接近国内一线城市,未来三到五年将取得明显成效,成为海南的优势产业。”于佳宁展望称。

6家老牌P2P平台宣布退群 网贷行业清退加速

■本报记者 李 冰

近日,运营9年的老牌P2P平台微贷网宣布退出网贷行业。据网贷之家不完全统计显示,今年以来,已有6家头部网贷机构宣布退出网贷业务。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,“大型网贷机构清退及转型小贷确有加速迹象,背后有几方面因素的推动。一是按照监管方要求,网贷的整治已进入收官阶段;二是去年11月份,互金整治小组发布《关于网络借贷信息中介机构转型为小额贷款公司试点的指导意见》,符合条件的网贷机构转型小贷公司有了监管方的支持;三是今年突发的疫情,使得网贷机构原有业务维持更加困难,从而加速了清退转型的步伐。”

麻袋研究院高级研究员王诗强补充称,“头部平台一般借贷余额高,出借人及借款人较多,因此,这类平台转型退出需要的时间较长。”

微贷网借贷余额近71.5亿元

5月31日,美股上市公司微贷网在官方微博发布《关于微贷网退出网贷行业的公告》称,基于国家政策及行业趋势原因,微贷网经审慎研究决定,将于2020年6月30日前退出网贷行业,不再经营网贷信息中介业务。

资料显示,微贷网是一家专注于汽车抵押借贷服务的网贷平台,于2011年7月上线运营,至今已逾9年。2018年11月15日,微贷网在美国纽约证券交易所上市。

微贷网表示,应广大出借人要求,经综合考量,资管计划签约截止日期为2020年6月9日18点整,至截止后签约通道将关闭。对资管计划签约截止后仍未签约的出借人,兑付方案将尽快另行公布。

根据微贷网官网数据显示,截至2020年2月,微贷网借贷余额为85.83亿元,借贷余额笔数为33.66万户;累计借贷金额达2986.62亿元,累计借贷笔数达782.36万笔。另据网贷之家统计数据,截至发布公告时,微贷网借贷余额在71.5亿元左右。

据于百程介绍,“大型网贷机构存量庞大,清退非常依赖出借人的还款,因此均在催收和资产处置上投入主要精力,实现逐步退出。目前不少大型网贷公司近期都接入了央行征信,监管方也在尽可能地通过制度上对老赖借款人施以威慑,助力平台良性退出。”

已有6家老牌网贷机构退出

在老牌头部网贷机构中,微贷网并非退出的“独家”。据网贷之家统计数据,今年以来,已有6家待还款超过20亿元的P2P网贷机构宣告退出网贷行业。

王诗强在接受《证券日报》记者采访时表示,“对头部平台转型的成功概率还是较为乐观的。”

2月15日,积木盒子宣布退出网贷行业。其对外发布公告称,即日起启动战略转型,申请转型为小额贷款公司,停止发布新标,停止债权转让操作,关闭充值通道,接受项目期已满实现回款的以及充值未出借的用户发起的提现操作。据网贷之家数据,截至公司公告时,积木盒子的借贷余额为40.2亿元。

资料显示,积木盒子于2013年8月上线,至今已有7年运营历史,是中国互联网金融协会的常务理事单位、北京市互联网金融协会副会长单位、上海金融信息行业协会副会长单位。

3月19日晚,深圳P2P平台人人聚财正式宣布自愿退出网络借贷信息中介业务,已将相关事宜向金融工作部门报备,预计将于兑付开始之日起3年内完成兑付工作。公司官网披露的数据显示,人人聚财平台累计交易额329.64亿元,当前借款余额为27.35亿元,出借人数26783人,逾期金额4.35亿元。资料显示,深圳市人人聚财互联网金融服务有限公司创立于2011年,专业从事个人车辆抵押资产的网络借贷信息中介服务,至今已有9年的运营历史。

另外,据网贷之家统计显示,拍拍贷于2019年10月份停止发标,逐步退出网贷业务,并于2020年3月份宣布下线银行存管系统。资料显示,拍拍贷成立于2007年,至今已有13年运营历史,是国内最老牌的P2P平台之一,并于2017年在美国纽交所成功上市。据网贷之家统计数据,截至公告时,拍拍贷的借贷余额约28亿元。

4月17日晚,随手科技通过其微信公众号“随手投资”发布公告称,决定启动战略转型,对原有网贷业务存量开展有序、分批次的业务结清工作,稳步退出网贷行业。据网贷之家数据,截至公告时,其借贷余额为25.74亿元。其官网显示,随手科技成立于2011年,至今已运营9年。

5月9日,规模达千亿元级别的深圳知名P2P平台小牛在线宣布“良性”退出。据其官方披露,该平台当前借款人总数为116.71万,借贷余额为104.20亿元。资料显示,小牛在线于2013年6月正式上线运营,至今已有7年运营历史,是中国互联网金融协会首批会员,2018年升任中国互联网金融协会理事单位,也是国内少有的ICP、EDI、国家信息安全等级保护三级证书三证齐全的智能金融服务平台。

对于众多头部网贷平台相继退出现象,于百程分析认为,“目前,大型网贷机构的清退工作多数仍在进行中,存量越大往往意味着坏账规模较大,问题也比较多,因此良性退出并不容易,甚至比很多中小平台退出要更困难。股东和平台的实力、资产质量、合规程度以及监管方的态度、新业务开展情况等,都将影响平台的退出进程。”于百程强调,大型网贷机构因为规模比较大,退出过程涉及用户多,所以,无论是平台方还是监管方都非常谨慎。大型网贷机构一般属于业内相对优质的公司,在清退的同时大多希望实现转型,比如推出申请网络小贷、转型助贷等方案,以延续近年来积累下来的网络借贷业务能力和用户。