

新证券法实施三个月后 国泰君安“抢鲜”推出股权激励计划

首次授予的激励对象为451人,占公司在册员工总数的2.96%

■本报记者 周尚任

新《证券法》实施后,证券公司股权激励计划也很快有了进展。6月7日,国泰君安发布《A股限制性股票激励计划(草案)》,成为新《证券法》实施以来业内首家推出股权激励计划的券商。昨晚晚间,国泰君安公告了股份回购的进展情况。

旧版《证券法》第四十三条曾规定,“证券交易所、证券公司和证券登记结算机构的从业人员、证券监督管理机构的工作人员以及法律、行政法规禁止参与股票交易的其他人员,在任期或者法定限期内,不得直接或以化名、借他人名义持有、买卖股票,也不得收受他人赠送的股票。任何人在成为前款所列人员时,其原已持有的股票必须依法转让。”

新证券法在第四十条增加了“实施股权激励计划或者员工持股计划的证券公司的从业人员,可以按照国务院证券监督管理机构的规定持有、卖出本公司股票或者其他具有股权性质的证券”的规定。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚斌在接受《证券日报》记者采访时表示:“这对券商推进股权激励有很大促进作用。”

国泰君安股权激励计划 首次激励对象451人

6月7日,国泰君安发布《A股限制性股票激励计划(草案)》(以下简称“本计划”),成为新《证券法》3月1日正式实施以来,业内首家实施股权激励计划的券商。《证券日报》记者了解到,本计划所采用的激励工具为限制性股票,标的股票来源为国泰君安证券股份有限公司从二级市场回购的公司A股普通股股票。国泰君安将通过上海证券交易

所以集中竞价交易方式进行回购,回购数量区间为4450万股-8900万股,占公司当前总股本比例的0.5%-1%,回购价格不超过24.39元/股。本次回购股份的资金来源为国泰君安自有资金,回购资金总额不超过人民币21.7亿元。

国泰君安表示,本计划首次授予的激励对象为公司执行董事、高级管理人员以及其他核心骨干人员,共计451人,占公司截至2019年12月31日在册员工总人数的2.96%。所有激励对象均在公司或境内全资子公司、分公司任职,已与公司或境内全资子公司签署劳动合同、领取薪酬。预留激励对象的确定标准参照首次授予的标准确定。

对于本次股权激励计划的目的,国泰君安表示,“为了进一步完善公司的法人治理结构,实现对执行董事、高级管理人员以及其他核心骨干人员的长期激励与约束,充分调动其积极性和创造性,使其利益与公司长远发展更紧密地结合,防止人才流失,实现企业可持续发展”。

赵亚斌进一步向记者表示,“券商是个人才密集型行业,其业绩对专业人才的依赖很大。前些年由于回报差距很大,大量券商人才流失到私募等行业。恰当的股权激励可以吸引人才,留住人才,对整个券商行业的发展意义重大。券商是证券服务领域的主力军,券商发展好了,证券行业才能更好的发展”。

“国泰君安的股权激励计划与明确解除限售的指标,有望绑定员工与公司利益。而且方案对于未来三年金融科技投入提出明确要求,凸显公司重视金融科技在经营中的赋能。”天风证券非金融行业罗钻辉表示:“综合风控指标被设定为门槛指标,彰显公司对于合规风控的高要求。”

中泰证券研究团队分析认为,本次国泰君安采用授予限制性股票的激励



方案,以自有资金购入不超过8900万股公司股票,并按较低价格授予激励对象,激励对象所获收益将较为可观。

6月10日,国泰君安发布最新进展公告称,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施了首次回购A股股份,回购A股数量4700000股,占公司总股本比例为0.0528%,购买的最高价格为16.29元/股,最低价格为16.22元/股,已支付总金额为7644.25万元(不含交易费用)。

券商股权激励 仍有不少难点待破解

此前,中信证券、兴业证券、招商证券等多家券商也曾推出员工持股计划。比如,2017年8月份,兴业证券推出员工持股计划;2019年3月份,中信证券推出员工持股计划;2020年5月份,东方证券推出H股员工持股计划。

今年4月份,华泰证券曾发布公告称,公司拟回购A股股份,作为限制性股

票股权激励计划的股票来源。6月3日,华泰证券发布进展公告称,截至2020年5月31日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股股份40719771股,占公司总股本的比例为0.4486%,购买的最高价为18.4元/股,最低价为17.19元/股,已支付总金额7.21亿元(不含交易费用)。虽然华泰证券的回购已经启动实施,但其限制性股票股权激励计划尚未正式推出,因此被国泰君安拔了头筹。

总体来看,券商行业开展股权激励或者员工持股计划的案例目前并不多,对于其中的难点,赵亚斌对《证券日报》记者表示,“证券公司在做股权激励的时候,最大问题就是评价制度。证券公司是一个整体,投资经理获得的巨额盈利背后往往离不开大量中后台的支持。有很多著名投资经理离开原有平台单干后就风光不再,就以说明问题。而这些支持人员的贡献却不太好量化;同时,证券公司大多是国企,对股权激励度的尺度也很难把握,需要协调各方面的关系,而且约束也较多”。

银行理财收益率连升4周 专家称年中难见明显“翘头”

■本报记者 彭妍

理财产品收益“翘头”历来是理财市场中季末时的“固定戏份”。据第三方机构发布的最新监测数据显示,今年5月份以来,银行理财平均收益率已连续4周小幅上涨。这是否意味着,理财产品收益年中“翘头”的现象今年还会如约而至呢?

融360大数据研究院分析师刘银平认为,银行理财收益率有望继续回升,但上升空间不大。

“目前还没有感受到年中理财产品收益翘头的现象。”一家总部设在南方的某股份制银行理财经理对《证券日报》记者表示,“抵御利率下行风险,一方面是配置中长期理财产品,以锁定长期收益;另一方面,可以配置偏债混合类投资方向的产品”。

融360大数据研究院监测数据显

示,6月1日-6月7日期间,银行理财产品发行量为1643只,环比增长10.42%。其中,人民币非结构性理财产品平均收益率为3.81%,环比上涨2BP。银行理财产品收益率尽管涨幅不大,但已连续四周小幅走高。

“近期工业生产继续回暖,市场利率也有所回升,自4月中下旬以来,上海银行同业拆借利率shibor,2周至1年期利率持续上升。”刘银平表示。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯在接受《证券日报》记者采访时表示,近期银行理财收益率小幅上升,主要有两方面原因。首先,一般年中理财产品收益率都会小幅上行;其次,由于年中银行考核压力加大,揽储压力加大,在一定程度上推升了理财产品收益率。

《证券日报》记者走访多家银行发现,目前理财产品收益率基本在3%左

右,与之前相比会略高0.1%,收益在4%以上的均是净值型理财产品。

“去年年中时,银行推出收益相对较高的年中专属理财产品。但今年以来,在持续降息、降准以及资金面流动性宽松的背景下,年中银行不会再有活动,理财产品的预期收益率仍将维持在3%左右,收益率在4%以上的是净值型理财产品。”一家国有大行网点的理财经理称。

东方金融诚金融事业部助理总经理李茜在接受《证券日报》记者采访时表示,从资产端来看,随着银行净值化转型的持续推进,新发理财产品将以配置固收类产品为主,较难配置高收益的非标资产。同时,考虑到银行存在一定揽储压力,短期内理财收益率下行速度或将放慢,大概率维持现有水平或呈小幅下行。长期来看,未来随着利率市场化和净值化转型的推进,银行理财收益率

仍将进一步下降。

银行理财收益率处于下降趋势,随之而来的是理财转型的加速。银行新发净值型产品数量逐渐增多,银行理财向净值化转型的进程在明显加快。

据普益标准统计数据显示,截至2020年一季度末,银行非保本理财产品余额约为24.4万亿元,净值型产品存续余额约12.54万亿元,净值型产品余额占比已由新规前的15%大幅提高到目前的51.40%。

在各类理财产品中,新发固收类净值型产品占据主导,占比超过九成。随着理财子公司新品的发售,混合类甚至权益类产品开始崭露头角。《证券日报》记者调查发现,在银行理财产品收益整体下行的背景下,通过配置权益类产品增厚产品收益成为部分银行特别是理财子公司提供给投资者的新选择。

银登中心高效助力 网商银行百亿元小微信贷资产流转驰援商家

■本报记者 李乔宇

疫情带来的紧张情绪有所缓解后,小微商家面临的疫后“生存战”悄然开战。

在此期间,银行业金融机构正在积极助力小微商家的复苏。据了解,银行业金融机构通过小微信贷资产登记流转业务,一方面能够快速盘活存量资产,提高对小微企业信贷支持的精准度和时效性;及时缓解小微企业的生存压力,满足小微企业对“渡过难关、复工复产”的即时融资需求;另一方面能够吸引社会各方资金,提高资金使用效率,帮助小微企业获得更多信贷资源,动员全社会的力量共同支持小微。

“疫情暴发以来,银登中心主动与银行对接,全力支持小微企业复工复产。我们支持网商银行紧急新增百亿元小微信贷资产登记流转业务,筹集的资金已全部用于向小微商家发放贷款。”银行业信贷资产登记流转中心副总裁关彦芳对《证券日报》记者透露,“这百亿元资金都用于缓解小微商家的‘燃眉之急’,甚至是救其于生死一线”。

启动绿色通道 一周完成备案

“银登中心快速启动业务绿色通道,仅仅一周时间,就协助网商银行完成五期小微信贷资产登记流转业务备

案。”关彦芳介绍,为协助网商银行在最短时间内完成流转业务,银登中心第一时间启动业务绿色通道,主动了解需求,提前对接辅导,专人专项审核,全流程一体化高效服务。在银登中心党委的坚强领导下,银登中心主动作为,攻坚克难,创新思路优化业务流程,多措并举提升服务质效,有效克服疫情期间远程办公带来的各种困难,实现了交易参与各方无缝沟通对接,保障了流转业务的顺利完成。

银登中心全力支持该行通过信贷资产登记流转业务,一方面将其发放的小微企业贷款和个人经营性贷款转让给其他机构,释放了贷款额度,能够继续为更多小微企业和个人经营者提供信贷服务。另一方面,不少传统银行、非银行金融机构由于获客渠道、信息技术等方面的限制,对小微企业和个人经营业主的信贷投放渠道和能力有限,过去单凭自身力量支持小微企业往往心有余而力不足,通过投资网商银行的小微信贷资产,可以提高资金的使用效率,优化资源配置,实现沉淀资金对小微企业的精准灌溉,间接支持了小微企业,从而真正实现各方优势互补、互利共赢。

据了解,多年来,网商银行运用金融科技手段,不断拓宽普惠金融服务领域。依托大数据、云计算等技术支持,网商银行实现了对淘宝店主、创业青年、街边小店老板、个人养殖户等小

微商家的信贷精准投放。

探索区块链合作 力克机构互信难点

银登中心依托中央国债登记结算公司的资源优势,搭建信贷资产区块链平台,将区块链技术与信贷资产登记流转服务深度融合,进一步发挥登记流转平台职能。

关彦芳告诉《证券日报》记者,作为监管支持机构以及统一的信贷资产登记流转平台,银登中心在规范数据标准、连接市场成员、整合业务环节等方面具有天然优势,因此更适合牵头搭建区块链平台。银登中心已与网商银行等多家银行机构开展区块链应用合作。

据关彦芳透露,银登中心与网商银行正积极推进双方区块链平台的对接,计划实现信贷资产登记流转信息的跨链传输。“该项目落地将大大提高信贷资产登记流转业务的便捷性和透明度,有助于信贷资产登记流转市场进一步规范、阳光化,在促进商业银行经营模式转型升级、推动金融创新等方面具有积极意义。”关彦芳如是说。

银登中心与各家银行开展区块链合作能够实现多赢格局。能够有效解决机构间互信难点,保障交易资产信息的真实性和可信度;能够统一信贷资产登记流转数据标准,实现信贷资产登记流转信息的批量传输处理,能够提高交

易效率,特别是大批量数据的小微类业务;还能有效减少业务流程中的人工环节,提升“链”上所有参与机构的协同效率,有效节约银行经营成本和时间成本,进而降低企业融资成本,服务实体经济;此外还能够高数据信息的公开透明度,高效便捷地为监管部门提供市场全局的数据信息,协助监管部门时刻把握市场动态,从而有助于构建更为安全互信的市场环境,有效防范金融风险。

关彦芳表示,下一阶段,银登中心将继续充分发挥监管支持机构以及信贷资产登记流转专业平台作用,在监管部门指导下,顺应市场变化趋势和业务需求,推动信贷资产登记流转市场高质量发展。具体来看,一方面,银登中心将借鉴国际经验,不断完善信贷资产登记流转市场建设,引导银行业金融机构更好地服务国家重点战略发展,支持我国实体经济转型升级;另一方面将以研究信贷资产登记流转技术应用为契机,继续推动业务系统的优化升级,增强技术创新对金融风险防范的反哺作用;此外,银登中心将不断丰富流转产品种类,大力发展小微企业贷款债权直接转让,提供供应链应收款转让等服务,落实国家普惠金融发展战略;公司将拓展市场参与主体,助力各类机构合规开展信贷资产登记流转业务,丰富投资者队伍,提升社会资源配置质效,优化金融市场结构,为经济长期健康发展保驾护航。

债基年内表现冰火两重天 机构看好“固收+”产品配置价值

■本报记者 王宁

作为“固收+”产品的主要表现形态,债券型基金年内的表现可谓冰火两重天,虽说管理规模整体有所提升,但清盘债基的数量和规模也不容忽视。《证券日报》记者对Wind资讯和东方财富Choice数据统计后发现,截至目前,今年以来新成立债基373只(区分ABCDEF类型),资产总值合计1566.2708亿元。同时,年内有18只债基清盘,包括A类和C类等在合计规模7.3917亿元。

多位公募基金相关人士对《证券日报》记者表示,债基整体规模仍处于稳步增长态势,考虑到流动性持续宽松的因素,投资者目前仍可继续配置债基资产。

年内债基新发373只 清盘18只

以固定收益投资打底,搭配其他资产来获得增强收益,债券型基金天生拥有攻守兼备的基因。从产品数量和管理规模来看,年内债基整体处于稳健上升势头。

华南某基金公司相关人士表示,年内债券收益率大幅下行,投资者风格偏向收益稳定、波动率较小的债券型基金,这是年内债基发行火热的主要原因。不过,今年由于中小企业经营困难,导致很多企业债务问题突出,出现很多债务违约,“踩雷”的债基净值出现大幅下跌,导致收益大幅下滑,进而引发投资人赎回,导致基金清盘。

“有很大一部分债基是机构定制类产品,在机构资金赎回后,产品很容易变成迷你基金,加之监管对迷你基金数量有上限要求,因此,清盘也就成了最终选择。”华南某基金公司相关人士分析称。

《证券日报》记者根据中国证券投资基金业协会发布的最新数据了解到,今年以来,货币基金和债券基金的规模增长非常明显。其中,货币基金管理规模从3月底的8.21万亿元增至4月底的8.62万亿元,规模增长超过4000亿元;债券基金的管理规模

从3月底的3.08万亿元增至4月底的3.43万亿元,规模增长超过3000亿元。

机构认为 债基表现符合预期

《证券日报》记者通过对多家基金公司了解到,他们对公司旗下的债基表现比较乐观,年内债基收益率也比较符合预期。

招商基金相关人士向《证券日报》记者表示,“截至今年一季度,公司旗下债基收益率稳步提升,有债基产品自成立以来累计收益率近90%,超过期间业绩比较基准56.29%。”

华商基金固定收益部总经理助理张永志告诉《证券日报》记者,今年受疫情影响,国内债券市场出现一定的回调,但从政策方面来看,国内货币整体收紧空间有限,引导融资成本下行,支持实体经济依然是当前金融政策的主旨,未来债券市场收益率依然有下行空间,利好债基基金走势。

《证券日报》记者还了解到,今年金鹰基金对债基的布局比较均衡,基本按照收益率曲线进行长短各异的布局方式,包括短债基金、中长债基金、转债类投资风格基金,以及利率投资风格基金等,年内整体表现符合市场预期。

5月份以来,虽然债基收益有所调整,但基金经理仍表示,可继续增加该类资产配置。宝盈基金相关人士对《证券日报》记者表示,考虑全球经济衰退风险和宽松政策持续性因素,债券市场可以继续参与配置和交易,后期依然看好中高等资质的信用债。

中欧基金在回复《证券日报》记者采访时表示,债市未来短期波动可能仍会持续,但“固收+”产品不是纯债产品,除了有债券底仓的配置之外,还会有一定比例的权益仓位,当前股票资产正处于中长期较好的配置点位,权益仓位可以带来投资组合的增厚收益,这也是当前依然坚定看好“固收+”产品配置价值的最主要原因。

一季度末信托规模降至21.3万亿元 业务收入同比增长13%

■本报记者 邢萌

6月10日,中国信托业协会发布一季度末信托公司主要业务数据。截至2020年一季度末,全国68家信托公司受托资产规模为21.33万亿元,压降规模再现成效。在降规模的情况下,信托资金的结构进一步优化,单一资金信托和事务管理类信托占比持续下降,凸显主动管理能力的集合资金信托占比相应提升。

在信托资产规模下降的背景下,信托公司主业经营能力却在不断提升。相关数据显示,今年一季度信托业务收入逾190亿元,同比增幅超13%,占营收的四分之三,为近4年来的第二高水平。

中国信托业协会特约研究员简永军表示,“2020年一季度,虽然受到新冠疫情的冲击,但信托行业加快转型升级的步伐,成功抵御住了经济下行压力,经营收入和主营业务收入同比增长明显,主营业务占比进一步提升,提质增效进一步显现。”

营收和业务收入 同比增速均超10%

2020年,信托行业积极响应监管号召,持续压降资产规模,因此,2020年一季度信托业务规模依然延续2018年以来环比持续下滑的态势,但降幅持续缩小。数据显示,截至2020年一季度末,全国68家信托公司受托资产规模为21.33万亿元,较2019年四季度末的21.60万亿元小幅下降1.28%,环比降幅较2019年四季度末的-1.78%收窄0.5个百分点;同比增速为-5.38%,较2019年一季度末的-12.0%大幅收窄。

信托资金的结构进一步优化,集合信托占比再度提升。相关数据显示,从资金来源看,截至2020年一季度末,单一资金信托规模为7.68万亿元,占比35.99%,较2019年四季度末降低1.11个百分点;集合资金信托规模为10.02万亿元,占比46.99%,较2019年四季度末提高1.07个百分点;管理财产信托规模为3.63万亿元,占比17.01%,与2019年四季度末规模和

占比基本持平。

虽然信托规模压降明显,但经营收入仍在稳步增长,营业收入和信托业务收入今年一季度同比增速均超10%。2020年一季度,信托业实现营业收入255.65亿元,较去年同期增长10.88%,增速较2019年末的2.93%显著提升7.95个百分点。从收入结构来看,信托业务收入190.59亿元,同比增长13.16%,较2019年末12.60%的增速提升0.55个百分点;信托业务收入占比为74.55%,较2019年末提升4.72个百分点,为近四年第二高水平,仅次于2018年的74.80%。中国信托业协会特约研究员简永军认为,总体来看,信托营业收入和信托业务收入同比回升幅度明显,充分体现出信托公司提升主业经营能力的效果不断显现。

信托资产 风险率环比上升

2020年一季度信托行业风险项目和风险资产规模增速较快。数据显示,截至2020年一季度末,信托业风险项目个数为1626个,环比增加79个,增幅为5.11%;信托行业风险资产规模为6431.03亿元,环比增加660.56亿元,增幅11.45%。从同比数据来看,2020年一季度末信托项目数量和风险资产规模同比增幅分别为61.63%和127.20%。

受到信托风险资产规模增加等因素影响,信托资产的风险率在持续提升。2020年一季度末,信托业资产风险率为3.02%,较2019年末提升0.35%;但较2019年末的环比增幅0.57%下降0.22个百分点。

“在我国经济结构持续转型和信托行业持续发展过程中,信托行业前期积累的风险逐渐水落石出,这是行业高质量发展必经的过程,但行业整体风险仍处于可控水平。”简永军分析认为,“当前我国金融行业加速对外开放,各种风险因素将显著增加,‘黑天鹅’‘灰犀牛’可能会不断出现,信托行业要以更大的力量强化风控合规体系建设,巩固各道防线,坚决筑牢底线,为信托公司回归本源、实现高质量发展打下坚实基础”。