

37家券商跟投科创板 一年浮盈超73亿元

其中,14家券商子公司浮盈过亿元

■本报记者 周尚任

作为科创板的一项制度创新,跟投制度对券商来说既是“增收”的机会,也是对投行实力的一次考验。券商跟投科创板新股,主要是通过另类投资公司参与。

从2019年6月13日到2020年6月13日,科创板开板已满一周年。在这一年中,券商不断加大对另类投资子公司的投入,新设、增资的案例屡见不鲜。

在产出方面,券商另类投资子公司跟投产生的回报也相当丰厚。据《证券日报》记者不完全统计,截至发稿时,已有37家券商另类投资子公司参与了科创板股票的跟投,合计实现浮盈高达73.12亿元。

9家券商再融资 投向另类投资子公司

据《证券日报》记者不完全统计,2019年以来,上市券商中已有山西证券、西部证券、国信证券、国海证券、国海证券完成设立另类投资子公司。其中,今年4月27日,国海证券完成另类投资子公司国海证券投资的设立,注册资本10亿元。

在券商向另类投资子公司增资方面,5月14日,东方证券公告称,完成向全资另类投资子公司上海东方证券创新投资有限公司增资8亿元,注册资本由50亿元变更为58亿元。2月20日,方正证券将全资另类投资子公司方正证券投资公司的注册资本由9亿元增加至15亿元。在2019年,也有多家券商对另类投资子公司进行了增资。其中,华泰证券将华泰创新投资注册资本由5亿元增至35亿元;东方证券将东证创投的注册资本由30亿元增至50亿元;中国银河将银河源汇投资的注册资本由15亿元增至30亿元;华西证券拟将华西银峰的注册资本由10亿元增至20亿元。

券商融资意愿迫切,各类融资途径齐上阵。对于融资资金的投向,总少不了另类投资子公司的身影。到目前为止,已有9家券商在再融资方案中明确显示,部分募资额将投向另类投资子公司。

其中,山西证券拟将配股募集资金总额的三分之一(不超过20亿元)用于对其另类投资子公司山证创新的增资。招商证券也在配股方案中表示,拟利用不超过105亿元募集资金用于子公司增资及多元化布局,大力发展另类投资等业务。国元证券的配股方案也显示,拟利用不超过5亿元募集资金用于对子公司进行增资,包括另类投资子公司。

5月29日,西南证券拟进行不超过70亿元的定增方案获证监会审核通过,西南证券拟用于对子公司增资的募资规模不超过23亿元,主要用于对另类



曾梦/制图

投资子公司西证创新投资有限公司、西南期货有限公司的增资。南京证券也在定增方案中称,拟利用不超过2亿元募集资金用于子公司增资、网点建设,包括另类投资业务。中原证券的定增方案显示,拟对境内外全资子公司进行增资不超过10亿元,包括另类投资子公司。第一创业的定增方案也显示,拟用于增加对子公司投入的募集资金规模不超过4亿元,包括另类投资业务。西部证券在定增方案中表示,拟利用不超过12亿元增资子公司,包括另类投资子公司。中信建投的定增方案也称,拟利用不超过15亿元募集资金用于增资子公司,包括另类投资子公司。

对于增资另类投资子公司的迫切性,南京证券表示,“本次增资有利于公司的科创板业务布局,增强科创板跟投能力,增强公司服务实体经济的能力”。

虽然各家券商都在加大对另类投资子公司的投入力度,但不同券商实际投入的力度还是有很大差距,部分券商甚至在这方面的业务上还没有起步。而那些头部券商的另类投资子公司,正逐渐成为市场中主流的股权投资机构。

在注册制推进过程中,股权投资迎来较好的政策机遇期。中信改革发展研究基金会研究员赵亚贇曾在接受《证券日报》记者采访时表示,“科创板等于给股权投资者提供了一个新的退出场所,这是一个非常大的机遇。试点注册制,减少审批流程和费用,更是一项特大利好。最让股权投资者惊喜的是,科创板没有关于连续盈利的硬性要求,不但利好股权投资者持有的高科技项目,

还等于鼓励投资创新项目,对整个中国股权投资市场的影响都是非常重大的。当然,对股权投资的选择也提出了更高要求,毕竟创新业务比传统业务更难把握,而确定性强的创新项目投资也将面临更激烈的竞争”。

14家券商子公司 跟投科创板浮盈过亿元

从科创板跟投方面来看,自2019年7月22日科创板开市至今,已有110家企业上市,累计成交额达到3.41万亿元。在股价表现方面,有62家科创板上市公司股价翻倍,其中有5家上市公司股价涨幅超过500%。科创板股价活跃的投资氛围,也使得券商跟投实现了可观的浮盈。《证券日报》记者统计后发现,截至发稿时,有37家券商另类投资子公司参与了科创板跟投,合计实现浮盈高达73.12亿元。不过,也有2家券商子公司在参与科创板上市公司跟投时目前处于“浮亏”状态。

具体来看,中金公司旗下的中金财富证券目前跟投浮盈最高,达到12.92亿元。这一年来,中金财富证券跟投了14只科创板股票。其中,金山办公为中金财富证券带来的浮盈最高,达到4.71亿元。海通证券旗下的海通创新证券投资紧随其后,跟投浮盈达到8.83亿元。其中,沪硅产业-U为该公司带来浮盈最高,达到5.02亿元。国泰君安旗下的国泰君安证券投资排名第三,跟投浮盈7.22亿元。安恒信息为带来的浮盈最高,达到3.3亿元。

此外,券商子公司跟投科创板上市公司浮盈超过1亿元的还有11家。这

包括中信建投旗下的中信建设投资、招商证券旗下的招商证券投资、东方证券旗下的华泰创新投资、华泰证券旗下的民生证券投资、民生证券旗下的民生证券投资、国信证券旗下的国信资本、广发证券旗下的广发乾和投资、国金证券旗下的国金创新投资、光大证券旗下的光大富尊投资、安信证券旗下的安信证券投资、华菁证券旗下的华菁证券投资等。

因头部券商具备资本金的规模优势,其另类投资子公司逐渐成为市场中主流的股权投资机构。据《证券日报》记者统计后发现,券业龙头中信证券的全资子公司中信证券投资已成为券商另类投资子公司中的佼佼者。中信证券投资注册资本140亿元,2019年实现营业收入18.95亿元,利润总额17.45亿元,净利润13.02亿元。2019年,中信证券投资为“券商一哥”中信证券贡献了10.65%的净利润。

值得关注的是,2019年的中信证券投资仅有员工22人,却实现了13亿元的净利润。在2018年,当时有28名员工的中信证券投资实现净利润为6.03亿元。可以看出,中信证券投资在2019年员工减少6人的情况下,却多创造了7亿元的净利润。

对于科创板的股权投资前景,宝新金融首席经济学家郑磊向《证券日报》记者表示:“由于国内外环境的变化,中国的股权投资市场将更重视在科创板上市,而非纳斯达克。可以预计,科创板将会迅速成长,未来规模甚至可能会超过创业板和中小板,培养出很多类似阿里、腾讯的巨无霸科技公司,成为东方的纳斯达克市场。”

首张合资机构银行卡清算牌照获批 连通公司拔得头筹

■本报记者 李冰

首张合资机构银行卡清算牌照获批!

近日,美国运通和连连数字科技有限公司(下称“连连数字”)的合资企业连通(杭州)技术服务有限公司(下称“连通公司”)获得中国人民银行颁发的《银行卡清算业务许可证》。至此,美国运通成为国内首家也是目前唯一获得《银行卡清算业务许可证》的外卡组织。

据《证券日报》记者了解,连通公司将负责筹建银行卡清算网络,也将与国内主流的移动支付运营机构合作,并计划于今年内正式开展银行卡清算业务。

《证券日报》记者还了解到,连通公司目前首批已合作16家银行、3家移动支付运营机构和6家第三方支付收单机构。

中国(上海)自贸区研究院、浦东改革与发展研究院、金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示,“连通公司的正式运营,意味着中国金融开放又进入一个新的高度。此前的金融开放,主要是针对金融机构和金融市场层面。现在连通公司的运营,意味着中国金融开放已进入金融基础设施领域,银行卡清算业务是金融基础设施的重要组成部分,不排除未来金融基础设施领域会引入更多的外资机构参与”。

获批6个月内开办清算业务

央行披露信息称,根据《国务院关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》(《银行卡清算机构管理办法》(中国人民银行 中国银行业监督管理委员会令〔2016〕第2号)等规定,中国人民银行会同中国银行保险监督管理委员会审查通过“连通(杭州)技术服务有限公司”提交的银行卡清算机构开业申请,并向其核发银行卡清算业务许可证。

连通公司获批其实早有端倪。《证券日报》记者注意到,早在2020年1月8日,央行官微发布的《中国人民银行2019年金融业对外开放》就曾提及,央行已经受理美国运通相关机构的银行卡清算机构开业申请。

零壹研究院执行院长、沛益咨询首席专家陈小辉在接受《证券日报》记者采访时表示,“央行的此次批复,意味着银行卡清算行业对外开放迈出了重大一步,从供给侧增加了银行卡清算服务提供商,将促进银行卡清算行业的竞争,对整个支付行业,尤其是面向终端用户的支付行业具有积极意义”。

按照相关规定,连通公司应在取得银行卡清算业务许可证之日起6个月内,正式开办银行卡清算业务。在获得许可后,可在我国境内拓展成员机构,授权发行和受理“美国运通”品牌的银行卡。

资料显示,美国运通成立于1850年,服务网络遍及全球100多个国家和地区,提供信用卡、旅行支票等金融产品,集发卡、商户收单和支付清算业务于一身。

连连数字则成立于2009年2月,旗下业务涵盖移动支付、跨境支付、海外支付、跨境电商在线服务、银行卡清算(筹)等;公司先后获得全球范围金融支付牌照及相关资质达55个,支持全球20多家跨境电商平台

60余个站点的收款功能,覆盖全球100多个国家和地区。

刘斌认为,“对于银行等支付机构来说,连通公司的出现意味着未来会获得更多的支付清算服务,目前国内支付清算市场主要以银联、网联为主,连通公司的出现意味着银行及非银支付机构未来可以有更多选择,可以获得更多的差异化服务,同时可以为国内支付清算市场带来新的竞争力量,推动支付清算市场服务水平的提高”。

未来侧重方向或是跨境支付

《证券日报》记者还了解到,首批与连通公司合作的25家机构中大咖云集,包括16家银行、3家移动支付运营机构和6家第三方支付收单机构。其中,银行方面覆盖五大国有行及大部分股份行。

具体来看,与连通公司首批合作的银行(业务涉及合作发卡及商户收单)包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、中国光大银行、浦发银行、中国民生银行、华夏银行、平安银行、兴业银行、广发银行、杭州银行和宁波银行。

与连通公司首批合作的移动支付运营商(业务涉及绑卡交易)包括云闪付、腾讯金融科技和支付宝。

与其首批合作的第三方支付收单机构(商户收单)包括拉卡拉支付、通联支付、富友支付、银盛支付、快钱支付、国通星驿。

腾讯金融科技方向《证券日报》记者证实,“目前腾讯金融科技与美国运通在合资清算机构连通公司达成合作。基于本次合作,微信支付将率先支持绑定即将面世的美国运通人民币信用卡”。

腾讯金融科技方面还表示:“未来将共同探索支付、发卡等领域的合作,为用户提供更加丰富、多元、有价值的支付选择”。

与连通公司首批合作的机构大咖云集,连通公司在获批银行卡清算业务许可后,将对国内银行及非银行支付机构带来怎样的影响?

陈小辉认为,对支付机构而言,连通公司获得清算牌照是一把双刃剑。一方面,支付机构在选择清算通道时的选择会有所增加,清算机构之间的竞争加剧有望降低支付机构的通道费;另一方面,连通公司可“授权发行和受理美国运通品牌的银行卡”,并可能提供线上线下支付服务,从而增加支付市场的供给,进一步增加支付市场的竞争激烈程度。

刘斌分析称:“连通公司正式运营后,未来更侧重于跨境支付的清算业务,有助于推进人民币国际化。国内支付市场目前非常成熟,支付宝和财付通的市场份额占比超过90%。跨境支付已成为国内众多支付机构未来发展的主要方向,连通公司的中方股东连连支付也将跨境支付作为重点业务,因此,未来跨境支付领域的竞争与发展更值得期待”。

刘斌同时强调:“未来中国金融领域的开放会进一步扩大,从领域、层次、力度方面都会超过以往。现在只是中国金融开放进程中的一个阶段,未来我们还会看到更多的外资金融机构进入中国。而且,未来在中国核心的金融基础设施领域,也将看到更多外资的身影。”

公募加速布局“固收+”主题基金 今年已发行定期持有期产品过百只

■本报记者 王宁

自去年6月份国内首只以“固收+”为主题的非FOF定期持有期基金成立后,该类基金发行一直处于低迷状态。但今年以来,定期持有期基金重新受到市场热捧,呈现密集发行态势。《证券日报》记者对Wind数据和东方财富Choice数据库统计后发现,截至目前,全市场存续的此类定期持有期基金共有148只,其中包括FOF类91只、非FOF类57只;超过百只产品是在今年集中发行的。

多位公募基金经理人士告诉《证券日报》记者,由于此类定期持有期基金的独特性,一经问世便受到了关注,今年以来多数基金公司更是密集发行该类基金。可以预期,未来还会有更多此类产品被追捧。

《证券日报》记者在采访中了解到,多数基金公司均对该类产品有所布局,并称“目前已经在准备推出相应的包含定期持有期的绝对收益策略固收类基金。”

年内发行数量已逾百只

《证券日报》记者了解到,所谓定期持有期基金,是指在持有至约定期限后即可随时赎回的基金,相比开放式基金,该类基金具备多个特征,例如,在产品设计上控制了基金流动性,为产品创造了获取超额收益的可能。

《证券日报》记者对Wind数据和东方财富Choice数据库统计后发现,截至目前,以“固收+”为主题的定期持有期基金合计有148只,其中包括FOF类91只、非FOF类57只。从成立时间来看,

定期持有期基金产品年限均较短,可以说是基金产品的一种创新。

记者了解到,首只非FOF定期持有期基金成立于2019年6月份,发行完之后停摆了3个月。总体来看,2019年该类基金发行数量不多,但进入2020年后,呈现密集发行态势。《证券日报》记者统计后发现,今年以来成立的这类新品数量已超过百只。

诺德基金相关人士告诉《证券日报》记者,从细分数量和规模来看,纯债型定期持有期产品有7只,规模约120亿元;量化对冲、偏债混合、灵活配置型产品有27只,规模约685亿元;偏股混合、股票型产品有38只,规模约773亿元。从业绩表现来看,在2020年之前成立的17只产品均取得正收益,其中偏股混合型产品平均收益率为12.92%,偏债混合型产品平均收益率为1.89%,纯债型产品平均收益率为1.8%。

“定期持有期基金在一定期间内保证了基金份额的相对稳定,基金经理在投资过程中可以相对较少受到申赎波动的影响,有助于提高资金的使用效率,将可能用来应对潜在赎回的资金更多投资于中长期风险收益更好的标的上,同时可以相对从容地进行整体资产配置,有利于提高基金的投资收益。”新华基金固定收益及平衡投资部总监王滨向《证券日报》记者表示,所以年内该类基金大部分都取得相对稳健的投资业绩,偏股和偏债型基金的表现都相对较好。

恒天明泽相关人士向《证券日报》记者表示,定期持有期基金相对于开放式基金有很多优势,例如,在产品设计上控制了基金流动性,为产品创造了获

取超额收益的可能。该类产品在封闭规模稳定,仅需面对相对可预期的开放期时点赎回压力。在投资端,一方面,基金经理可以将更多资金投资于低流动性、高收益的资产,来获取这部分资产的流动性溢价;另一方面,无需留出低收益、高流动性资产应对日常赎回压力,具有更高的资金利用效率。此外,基金经理进行杠杆操作的空间更大,有助于获取更为丰厚的息差收益。

基金加快布局“固收+”产品

《证券日报》记者了解到,虽然以“固收+”为主题的定期持有期产品问世时间较短,且在初期经历了一段低迷发行期,但由于整体收益率稳健,今年以来重新受到市场的追捧。

关于定期持有期基金产品受到市场热捧的原因,王滨认为主要有四个:首先,一定持有期模式能够使基金规模相对稳定,有利于基金经理做出更有竞争力的投资业绩;其次,基金投资人容易受到短期行情剧烈波动的影响,出现非理性的申赎操作,导致追涨杀跌情况的出现。持有期的固定可以通过时间来平抑短期净值的大幅波动,基金投资人可以获得更好的投资体验。第三,持有期模式介于定期开放和普通开放式基金之间,持有期确定过后可以赎回,对于基金持有人的流动性安排更加合理灵活。四是随着资管新规的逐步实施落地,类银行理财持有形式的基金产品也更符合更多投资人的投资偏好。

恒天明泽相关人士也表示,以“固收+”为主题的定期持有型基金是对纯

粹开放式基金和封闭式基金的创新,采取了封闭运作和定期开放相结合的模式,兼顾流动性和投资组合收益性,从客户体验和资产收益上具有较为明显的优势,也顺应了长期投资和价值投资的发展方向,具有较为广阔的发展空间。

“2019年以来,以摊余成本法估值的定开债基逐渐成为市场新宠,此类基金有利于稳定产品净值,投资体验优于以市价估值的传统债基,对于具有固定投资期限,且不能承受净值大幅波动的中低风险偏好的投资者来说,具有很大吸引力。”恒天明泽相关人士表示,后期该类基金有望成为固定收益类产品规模的新增长点。

《证券日报》记者在采访中了解到,目前多数基金公司都在加快布局该类业务。王滨向记者透露,新华基金目前正在准备推出相应的包含定期持有期的固定收益类基金,通过合理的大类资产配置策略,为基金投资人提供更有竞争力的投资体验和收益,未来将通过布局更多风险收益目标区间细分的纯债以及“固收+”策略产品,以满足更多基金投资人的需求。

诺德基金也表示,公司正在开发两个方向的持有期产品:一是主动管理权益类产品,持有期半年或一年,目前有一只产品正在准备过程中,预计以量化投资为主。二是“固收+”持有期产品,包括FOF、偏债混合,主要是从产品差异化设计来满足不同客户需求。

恒天明泽相关人士表示,目前公司正积极布局“固收+”产品,与各金融机构开展广泛合作,产品期限将从一个月灵活申购到3个月,以及6个月各期限等。

红土创新科技 创新3年封闭混合基金今起首发

■本报记者 张志伟

红土创新科技创新3年封闭混合基金今起正式发行。据悉,该基金为3年封闭运作混合基金。

通常来讲,封闭运作有三方面好处:能够便于基金经理进行长期布局,避免追涨杀跌;封闭运作期内基金上市交易后,场内、场外份额可以互相转换,场内份额可以在上交所交易,进出灵活;封闭运作期届满后,转为上市开放式基金(LOF)并接受场内、场外申购赎回。

今年以来,科技板块表现持续亮眼。6月份第一个交易日就是“开门红”,TMT板块爆发引领市场热点。截至6月15日,创业板指今年以来涨幅超20%,而同时期沪指及沪深300指数仍未涨回年初水平,科技领域的韧性可见一斑。

红土创新科技创新3年封闭混合基金拟任基金经理朱然表示,在当前产业升级不断加速、自主可控需求提

升以及政策扶持加码的大环境下,科技产业发展已处于新一轮景气周期起点,市场机遇仍在。该基金将重点聚焦科技领域未来长期成长赛道,紧跟产业发展趋势和景气周期,以科技创新主题为主要投资领域,同时该基金可参与科创板战略配售以及网下打新,充分分享科创板战略发展红利。朱然现任红土创新科技股票基金经理,在科技领域拥有丰富的投资研究经验。根据Wind数据,截至6月9日,红土创新科技股票基金近一年收益率超80%,同类排名前8%(29/375)。

红土创新基金成立于2014年,是深圳市创新投资集团(简称“深创投”)的全资子公司。根据公开数据,截至6月9日,深创投所投资企业已有超过160家成功上市。在106家科创板上企业中,深创投参股企业达到10家,占比近10%。深创投集团在一级市场的二十年耕耘将为红土创新基金增添助力。