

三峡银行IPO 重庆信托受益国内12家信托入股21家银行

■本报记者 邢 萌

日前,重庆三峡银行上市申请获监管机构批准,A股有望迎来信托系商业银行。作为三峡银行的大股东,持股29%的重庆信托也有望进一步巩固在信托行业的领先地位。

事实上,信托公司利用自有资金投资金融机构股权并不是新鲜事,银行则是最受信托青睐的金融牌照。据了解,目前国内共有12家信托公司入股21家银行。有业内研究人士指出,信托投资银行主要看重财务回报,获取稳定的投资收益,另外,同属金融行业的业务协同作用也是信托参与银行股权的重要原因。

三峡银行上市获批 大股东重庆信托将受益

6月17日,中国银保监会官网发布公告,重庆三峡银行公开首次发行A股股票并上市获监管批复同意。公告显示,重庆银保监局同意重庆三峡银行首次公开发行A股股票,发行规模不超过18.58亿股;发行所募集资金扣除发行费用后,应全部用于补充核心一级资本。2019年年报数据显示,三

峡银行实现营业收入44.92亿元,实现净利润16.05亿元,分别较2018年同期增长18.94%和25.42%。

三峡银行曾在2019年年报中提及,“2020年,面临重要的上市机遇期,将落实上市银行的各项标准,力争实现上市”。据此,业内人士认为,获监管部门放行后,三峡银行有望近期向证监会申报IPO。

作为控股股东,重庆信托持有三峡银行29%股份。业内普遍认为,三峡银行上市后,对重庆信托的业绩助推作用将进一步凸显。

目前,业内有部分信托公司凭借对银行的投资获取丰厚的固有业务投资收益。典型如江苏信托。作为上市银行江苏银行持股8.04%的第一大股东,江苏信托多年来受益于该笔股权投资收益,多项关键业绩指标长年处于信托行业前列。据相关年报,2019年江苏银行为江苏信托贡献的投资收益为8.20亿元。

有业内人士认为,目前信托行业加速转型,而固有业务将有助于信托公司平滑信托业务转型带来的业绩波动,固有业务实力较强的信托公司业绩表现将更加稳定。云南信托发布的研报显示,2019年国内66家信托公司固有业务

收入总额为332.37亿元,与2018年同期的252.39亿元相比大幅增长31.69%。固有业务收入最高的为江苏信托(20.82亿元),主要来自于对于江苏银行、利安人寿保险等金融机构长期股权投资所产生的投资收益。收入增速方面,陕国投信托固有业务收入增速高达1009.27%。观察其财报可发现其主要是自营业务的投资收益(3.32亿元),以及公允价值变动收益(1.84亿元),这两项相比2018年大幅度增加。

银行股权受信托热捧 财务投资成首要原因

按照信托公司管理办法规定,信托公司投资业务限定为金融类公司股权投资、金融产品投资和自用固定资产投资。这也就形成了信托公司普遍有金融股权投资格局,银行则是最受信托欢迎的投资对象。

“根据信托公司2019年年报披露的信息,全行业68家信托公司中,有12家信托公司利用自有资金参股了21家银行。”百瑞信托博士后工作站研究员高智贤对《证券日报》记者分析道,信托公司投资银行股权首要原因是财务投资,商业银行是可以获得稳定现金流



的资产,而且由于同在金融系统,信托公司对于商业银行的业务模式也更加熟悉,对其内在价值也能够进行更好的评估,所以商业银行是信托公司比较青睐的投资标的之一。

高智贤对记者表示,“信托公司投资银行股权的另一个原因是方便业务协同和信息沟通,尤其是信托公司往往

投资一些与其同在一地的商业银行,这对于本地资源与信息的共享有极大益处。信托公司与商业银行的业务协同点很多,商业银行的优势是营业网点多、信用等级高,信托公司的优势是业务模式灵活、交易结构可定制化,二者协同发展相互促进,不论对于信托公司还是商业银行的发展都有极大好处。”

H股上市银行破发数量小幅减少 甘肃银行月内涨13天“脱仙”

■本报记者 吕 东

今年以来,H股上市银行股价走势普遍低迷。截至本周一收盘,在港上市的29家内地银行中有高达13家收盘价(复权后)低于发行价,处于“破发”状态。但这一数据较5月份已小幅减少。其中,甘肃银行更是凭借本月以来的持续上涨,股价占稳1港元之上。

光大证券银行业首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,H股上市银行的估值总体不高,这与我国香港地区金融较为开放,投资者以国际资本为主有很大关系。在银行ROE整体保持稳定的情况下,低估值水平对于长期资金来说是配置良机。

据《证券日报》记者统计,截至6月22日收盘,在港上市的29家银行股中,有高达13家处于“破发”状态,占比高达45%,与此同时,尚有5家银行股股价高于发行价的幅度不足1%,处于“破发”边缘。总体上看,相较于A股

市场,H股上市银行走势疲弱。

业内人士分析认为,这主要与港股市场交易本身较为“清淡”有关,加之H股上市银行业绩集体逊色于A股上市银行。

同花顺iFind统计显示,年内有逾八成H股上市银行日均换手率不到千分之一,更有11家银行的日均换手率不到万分之五。

此外,根据只在中国香港联交所上市的15家银行2019年年报显示,相较于A股上市银行,纯H股上市银行的答卷逊色不少,盈利水平、资产质量参差不齐。年报显示,2019年纯H股上市银行中,只有10家净利润同比实现正增长,6家净利润增幅达两位数。资产质量方面,不良贷款率也呈现出“涨跌互现”的态势,除6家银行截至去年末的不良贷款率较2018年年末有所下降外,另有8家银行不良贷款率有所增加,这与A股上市银行形成鲜明对比。

王一峰指出,由于H股IPO的审核

并不像A股市场般严格,所以H股上市银行,尤其是一些中小型银行的平均资质要略低于A股上市银行。

进入6月份以后,H股上市银行股价整体呈现出企稳迹象,破发数量也有所缩减。目前破发数量为13家,较5月份的14家小幅减少。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,上个月港股上市银行板块走势非常疲软,但同时由于其收益预期整体较为稳定,对资金配置有吸引力,并为本月反弹创造了条件。

个股方面,以所有H股上市银行中年内跌幅最高的甘肃银行为例,该行因4月1日跌破1港元,曾一度成为“仙股”,自本月以来股价出现强劲反弹。进入6月份的短短16个交易日里,甘肃银行股价上涨天数多达13天,累计涨幅高达28.40%,这也是本月所有H股上市银行中涨幅最高的。尽管昨日该行股价出现调整,但随着多日持

续走高,截至本周一收盘,甘肃银行股价已升至1.04港元。

此外,尽管大多数H股上市银行年内股价出现下跌,但仍有7家银行股价累计涨幅为正,其中,盛京银行、泸州银行的股价涨幅均达到了两位数,分别为17.85%和15.54%。

对于H股上市银行股价未来可能出现的变化,王一峰指出,其中有相当部分为大中型银行,它们的分红具有一定吸引力,这将在一定程度上吸引保险资金、社保基金、养老基金等进行投资配置。

年内尚无内地银行完成H股IPO。H股上市银行在二级市场相对低迷的表现对一级市场也造成了影响。去年全年,港股市场只迎来了两家银行,而如今2020年已近过去一半,H股市场仍旧没有一家内地银行上市。

相较于大型银行,中小型地方银行资本补充渠道相对较少,能够快速实现上市以得到资本补充仍是重中之

重。由于上市之路更为便捷,不少银行此前选择H股IPO,完成了登陆资本市场的目标。而实现H股上市后,中小银行不但获得发行新股所带来的资本补充,未来的资本补充渠道也被打开和扩展。

不过,近年来,内地银行赴港IPO也面临困难重重。曾经的H股上市银行公开发售受追捧、超额认购的景象如今已逐渐远去。近年来,尽管仍陆续有银行实现上市,但公开发售屡屡出现认购不足的情况,最终只能靠国际配售助力渡过在港发行关。

一级市场认购不足,加之二级市场交易异常清淡,成交量长期低迷,也开始制约银行H股IPO的步伐。2019年全年,H股上市的内地银行数量要远逊于A股市场,去年只有晋商银行、贵州银行实现H股上市,而A股上市银行的数量则高达8家。如今2020年已接近过半,尚没有一家内地银行实现H股上市。

“神秘的”摩根大通期货:首家外资全资控股公司蜕变史

■本报记者 王 宁

1996年5月27日,一家名为金沙期货的公司在广东省中山市悄然诞生,注册资金仅为1000万元。这在当时可能并不引人注目。然而,谁也没想到的是,这家不为大众所熟知的期货公司,其股东在24年里几经轮替,金沙期货的名称也几经变更,于2008年更名为摩根大通期货公司,更成为中国首家外资全资控股公司。

日前,证监会核准摩根大通期货公司为我首家外资全资控股期货公司,其唯一外资股东为J.P.MORGAN BROKING (HONG KONG) LIMITED。证监会表示,下一步,将继续深化期货市场对外开放,引入符合条件的期货经营机构外资股东,以促进期货经营机构健康稳定发展。

《证券日报》记者据此向摩根大通期货进行采访,该公司相关人士表示:“公司对外宣传有专门的团队,暂时不方便发表任何关于公司的言论,我已将采访内容汇报相关领导,如果公司愿意接受采访会与其联系。”

截至记者发稿,仍未收到摩根大

通期货公司回复。

首家外资全资期货公司诞生

资料显示,在摩根大通期货变更前有三个股东,分别是珠海市迈兰德基金管理有限公司、江苏威望创业投资有限公司和J.P. MORGAN BROKING (HONG KONG) LIMITED,出资额分别为2.3亿元、460万元、2.254亿元,股权占比分别为50%、1%、49%。变更后,由J. P. MORGAN BROKING (HONG KONG) LIMITED出资4.6亿元全资控股。

《证券日报》记者查阅相关资料了解到,摩根大通期货的前身便是金沙期货,在成立后两年,便由广东泰峰(集团)有限公司和中山泰峰电气有限公司收购全部股权;1999年初,公司名称又变更为广东泰峰期货经纪有限公司,半年后进行了增资扩股,紧接着又进行了股权转让和公司名称变更,直到2007年9月份,在公司注册资本变更为5000万元的基础上,上海迈兰德实业发展有限公司、J.P. MORGAN BROKING (HONG KONG) LIMITED

和深圳市凯瑞达实业有限公司正式成为仅有的三大股东,次年,这家公司名称变更为摩根大通期货有限公司。经过13年的发展,这家公司正式成为了中国期货市场首家外资全资控股期货公司。

历经24年蜕变,摩根大通期货由最初的内资完成了外资全资控股的转变,其过程经历了多次转折。记者试图从公司历程发展中找到对其熟悉的业内人士,但均未果。

中国农业大学教授常清,堪称中国期货市场教父级人物,他最早于1988年开始着手期货市场研究,是我国期货市场理论的奠基人;曾任国务院发展研究中心、国家体改委期货市场研究工作小组秘书长,负责中国期货市场早期试点工作,是早期期货交易场所的设计者。

常清告诉记者:“上世纪90年代的期货市场,处于鱼龙混杂的状态,尤其是广东省区域的期货市场,多数期货公司都是做外汇起家,当时还可以代理国际外汇市场业务,后来经清理整顿,才进入规范发展状态。”因此,当时在广东省内的期货公司很多,有一些

公司名字都没听说过。

也就是这个昔日不被业内所熟知的金沙期货,时隔多年后,被外资所青睐,一跃成为了中国期货市场首家外资全资控股的期货公司。

多位业内人士称“很神秘”

多位业内人士曾对记者表示,摩根大通期货“很神秘”,对这家公司的了解并不多。根据公开数据显示,摩根大通期货在全中国仅有上海一家营业部,包括高管在内的公司人数也仅有20人。根据公开可见的财务状态来看,摩根大通期货除了2016年净利润同比有所下滑外,2013年、2014年和2017年都是增长状态,尤其是2017年,净利润从1000多万元猛增至4157万元。

与此同时,根据中期协网站公开信息显示,摩根大通期货在2018年申请设立风险管理子公司,但当时未通过备案审批,尚未开展风险管理业务,股东也未实际注入注册资本。

“摩根大通期货的合规意识非常强,尤其是对于法律层面的要求,公司

法务部门相关人士曾多次到交易所和监管部门进行业务方面的核实工作。”一位业内资深人士告诉《证券日报》记者,该公司在商品期货方面没有太多布局,可能更多的是在金融期货方面。记者据此通过中金所网站查阅每日持仓持仓情况,但在行业前20席位均未发现摩根大通期货的相关持仓信息。

“此前参加过行业的几次大会,看到过摩根大通期货的相关高管,但给人的感觉都很有距离感,话也不太多,会议结束后就匆匆离开了。”另有业内人士向记者介绍,摩根大通期货可能只是服务于股东公司,比较注重股票和债券市场业务。

事实上,《证券日报》早在2013年就曾对摩根大通期货进行过报道,彼时该公司对外比较低调。在记者了解过程中,有多个业内人士用“最神秘”来描述该公司,所谓最“最神秘”,具体表现在行事风格较为低调,以及从不主动开展业务等方面。“该公司没有业务人员,摩根大通期货背靠股东资源,拥有一批专门的优秀人才,仅为国际大型机构服务。”前述业内人士告诉记者。

先锋支付14.95亿元资金遭挪用 牌照或将不保

■本报记者 李 冰

先锋支付此前因违规被停业调查一事,目前有最新进展。

近日,先锋支付母公司中新控股发布公告称披露,经过内部调查,其客户北京经讯时代科技有限公司(以下简称“经讯时代”)从先锋支付的备付金账户中提取的款项超过存款额,挪用资金合计约为14.95亿元。而资金主要来自备付金和数家机构资金。

支付产业网创始人刘刚接受《证券日报》记者采访时表示:“从已经披露的公告来看,至少说明了先锋支付的备付金管理存在重大违规。”他同时强调:“如果经讯时代无法在合理时间

内填补挪用资金,那么先锋支付被吊销支付牌照几乎是定局。”

根据此前中新控股公告,先锋支付已经暂时停止运营。主要原因是,有关部门要求先锋支付业务存在重大不合规事项,应及时采取措施补救。而此次公告是对先锋支付重大不合规事宜调查进展进行披露。

值得注意的是,中新控股在此次发布的公告中强调,“本公司认为该挪用资金并非先锋支付的系统性错误造成,该挪用资金被怀疑是由于某些管理层对电脑编码的不妥当修改”。

中新控股同时表示:“‘无证据表明先锋支付从该挪用资金得益’,‘(中新控股)没有持有经讯时代任何股份’,

与经讯时代的关系是其’为先锋支付之千名客户之一,先锋支付为其提供资金充值和支付服务’,‘本公司与经讯时代之间不存在共同的董事’。”

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,“此事应该发生在备付金集中交存之前。客户备付金是支付机构预收其客户的待付货币资金,不属于支付机构的自有财产。对于先锋支付来说,遭挪用的14.95亿元备付金如不能妥善处理,不止影响牌照存续,还将面临法律诉讼问题。”

对于先锋支付牌照存续问题,外界一直较为关注,中新控股在公告中也有提及。

记者注意到,中新控股在该不合

规事件影响中提到,“考虑到先锋支付是本公司全资子公司,政府机构要求本公司填补该挪用资金;如果未能在合理时间内填补该挪用资金,先锋支付将不被允许恢复其运营并且先锋支付的业务服务牌照将被吊销”。

因此,中新控股在公告中提出了两种可能的补救方案:第一种,出售公司的子公司填补该挪用资金并须经讯时代全数偿还;另一种是在限定时间内,非常重大出售事项未能完成,但这种情况下先锋支付极有可能被吊销牌照并被迫停止营业。

根据央行披露支付牌照信息来看,先锋支付首次获得支付牌照时间为2013年7月6日,并于2019年6月份续

展成功,牌照将于2023年7月5日到期。

可以说,留给先锋支付拥有牌照的时间不多了。刘刚对《证券日报》记者坦言:“如果经讯时代无法在合理时间内填补该挪用资金,那么先锋支付被吊销支付牌照几乎是定局,但如果先锋支付无力处理而有其他实力雄厚的企业能够补上的话,也未尝没有转机。”

另外,Visa近日在其官网更新国际卡网上收单服务提供商认证项目(“QSP”)进展中,先锋支付已被除名。据悉,最新名单为21家,相较于上次公布的23家机构,迅付信息科技有限公司(IPS)和先锋支付有限公司(UCF)已经不在名单之列。

超10家公募基金公司 紧急招募REITs人才

■本报记者 王 思文

2020年4月30日,基础设施REITs试点落地并向公募基金敞开大门;两个月后,为充分认可并推进这一与公募产品相差迥异的新产品,10余家公募基金招兵买马,设立独立运营部门,多方面布局以满足发行和管理公募REITs的各项要求。

面临REITs人才大缺口

为推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点工作安排,规范公开募集基础设施证券投资基金设立、运作等相关活动,4月底证监会起草了《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),其中,对公募基金在担任公开募集基础设施证券投资基金管理人时的资质条件、职责范围,尽调范围以及基金所需提交或披露的文件做了相应的要求。

按照《征求意见稿》的内容,公募基金作为拟任基金管理人应当满足公司成立满三年,资产管理经验丰富,应设置独立的基础设施基金投资管理部门,配备不少于3名具有5年以上基础设施项目运营或基础设施项目投资管理经验的主要负责人员,其中至少2名具备5年以上基础设施项目运营经验。同时,拟任基金管理人还应具有不动产研究经验,并配备充足的专业研究人员,也应具有同类产品或业务投资管理或运营专业经验等。

按照《征求意见稿》对公募基金做出的相应要求,从短期实际情况来看基金公司布局公募REITs面临很大挑战,此前基金公司很少有相关人才储备和业务团队,业务的前期投入相对较大。

在发展中不断完善

随着基础设施REITs试点工作的不断推进,公募基金开始紧锣密鼓地招兵买马,设立独立部门。《证券日报》记者从猎聘网观察发现,公募基金对REITs人才的需求十分旺盛,不少公司均挂出公募REITs相关职位招聘。在基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点工作推进的背景下,公募基金逐步迈入“公募REITs”时代,从人才储备和部门设立开始成长。

近期,德邦基金正在招聘REITs投资经理,要求必须有5年及以上基础设施项目运营实施与不动产市场投资分析相关经验,能完成基础设施及不动产项目评价分析,学位要求硕士及以上;新华基金的招聘岗位要求为REITs投资经理岗,除了要求具有2年以上ABS或相关领域承做经验,熟悉ABS发起设立全流程的同时,还要求额能够独立完成各类ABS的承做工作;海富通基金所招聘的基础设施REITs基金经理的职责描述中明确提出,不仅需承担拓展基础设施基金业务,开发、维护优质基础设施项目,还需落实跟踪基础设施项目的筛选谈判,投资运作基础设施基金以及运营管理基础设施项目等多方面工作。

同时,猎聘网猎头发出的招聘中,国内某知名大型公募基金开出100万元至200万元、24薪的薪酬,招聘REITs投资经理,地点在北京市,岗位要求也十分明确,有类REITs投资或发行或投后管理经验,有基础设施投资或投后管理或投资运营经验的优先,有企业ABS(非信贷类)投资或发行或投后管理经验,有不动产投资或投后管理或投资运营经验的则次之。

另据记者观察,猎聘网中目前有公募基金

公司招聘REITs相关人才的岗位多为投资经理,此外还包括REITs运营负责人、REITs独立部门负责人、ABS承做、公募REITs产品经理、REITs投后管理岗、项目经理、国际业务部分析师等多个职位,发布职位需求的时间大多集中在一个月,年薪范围基本在25万元至100万元之间。

总体来看,目前正在组建基础设施REITs团队及招揽人才的公募基金公司至少有10余家,包括德邦基金、新华基金、海富通基金、华夏基金、宝盈基金、华宝基金、前海开源基金、平安基金等。

对于公募基金招募REITs人才的现象,鹏华基金指出,此次发改委和证监会联合推出中国版REITs制度是我国资本市场又一重要的里程碑,也是中国基础设施投融资领域的一件大事。考虑基础设施REITs存续期公募基金的重要角色,业务属性与传统公募基金的业务部门无重合,因此公募基金需要设立独立部门开展该业务,需尽快补充对底层资产有深刻见解的人员。

而在长城证券分析师汪毅看来,公募REITs可能面临的挑战主要集中在定价估值、发行和运营过程中。中国的一些基础设施资产可能是非标准化的,最终中国REITs板块能否形成统一可比的定价方式尚待观察。

德邦基金总经理、公募REITs工作小组组长陈星德表示,公募REITs在基金发行定价方式、估值方式、信息披露内容、利益冲突管理等方面具有很强的独特性,对目前基金管理公司来说,是一个全新业务领域,存在巨大挑战。