

券商年内发债融资超8600亿元 短融券占比超6成

■本报记者 周尚任

7月13日,东方证券、长江证券均获准发行超百亿元面额公司债,将券商发债融资的热情进一步推向高潮。

《证券日报》记者百度相关数据梳理后发现,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8663.68亿元,同比大增86.32%。截至目前,发行证券公司债仍是各家券商主要的融资途径,但发行短期融资券的规模已形成反客为主态势。

公司债仍是主要融资途径

截至目前,发行证券公司债仍是券商最主要的融资途径之一。《证券日报》记者对同花顺iFinD数据梳理后发现,今年以来,券商共发行116只证券公司债,合计发行总额达2624.68亿元,同比增长46.66%。

其中,中信证券发行证券公司债的规模最大,达到255亿元。海通证券紧随其后,发行证券公司债215亿元。华泰证券排名第三,发行证券公司债200亿元。此外,中

国银河、中金公司、申万宏源、广发证券、招商证券等多家券商发行证券公司债规模也均超过100亿元。

据《证券日报》记者不完全统计,自5月份以来,已有10家券商获准发行大额证券公司债,累计获准发行面值总额不超过1710亿元。

39只次级债融资744亿元

统计数据显示,最近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规模的34%,发行次级债已成为券商补充流动性的重要工具之一。

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。

《证券日报》记者对同花顺iFinD数据梳理后发现,截至7月15日,今年以来券商已发行39只次级债,合计发行总额744亿元,同比下降32.25%。其中,申万宏源证券今年以来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、国信证券发行证券公司次级债的规模也均达到50亿元。

对此,东方证券分析师唐子佩认为:“《管理规定》允许券商公开发行次级债,无疑将显著拓展券商次级债融资渠道,有效提升杠杆运用水平,充实资本,提升风险能力,同时也为券商发行其他品种的公司债奠定了法律基础。”

国开证券分析师程凌也表示,“在当前宽松的 market 环境下,如能补充长期的低成本资金,有利于券商做大资产规模,提升杠杆率和盈利能力。此外,《管理规定》为创新品种预留了制度空间,券商融资渠道有望进一步拓宽,未来券商的资产负债管理能力将成为竞争的重点,大型券商将更具优势。”

发行短期融资券异军突起

5月21日,上海证券交易所和



深圳证券交易所同期发布《关于开展公开发行证券公司债券试点有关事项的通知》后,证监会于7月8日同意招商证券向专业投资者公开发行公司债券的注册申请,包括公开发行1年期以上公司债券面值总额不超过250亿元以及公开发行短期公司债券面值余额不超过100亿元。

与发行证券公司债相比,发行短期融资券具备发行门槛低、周期短、能快速补充公司运营资金等特

点,目前已成为券商补充流动性的另一主要渠道。据《证券日报》记者统计,券商今年以来已发行188只短期融资券,合计发行总额达5267亿元,与去年同期短期融资券的发行规模1729亿元相比,大增204.63%,占年内券商发行公司债券总额的60.79%。

与此同时,此前备受券商重视的可转债发行却意外“遇冷”,只有华安证券一家在今年3月份发行了28亿元的可转换公司债券“华安转债”。

券商股惊现减持、再融资“两头热” 六券商频遭重要股东减持

■本报记者 周尚任

市场行情火热,为各类投资者提供了更多选择。一方面,有人怀揣巨资想进来;另一方面,有人打算逢高套现、落袋为安。

6月份以来,券商股备受市场追捧,证券板块累计上涨超过50%。与此同时,很多持股5%以上的重要股东的减持也比以往更频繁。据《证券日报》记者不完全统计,在38家上市券商中,近期至少有6家券商预计将被大股东减持,减持数量合计3.55亿股。

另外,上市券商的再融资热情再度高涨。统计数据显示,目前已有12家上市券商发布定增、配股等再融资方案,拟募集资金达1072.5亿元。

重要股东频繁减持券商股

据《证券日报》记者不完全统计,在38家上市券商中,目前已有华安证券、南京证券、红塔证券、第一创业、中原证券、西部证券等6家券商预计将被大股东减持,合计减持数量达3.55亿股。

从6家券商的股价表现来看,自6月份以来,华安证券股价上涨22.35%(后复权,下同),红塔证券涨幅为27.86%,南京证券涨幅为29.89%,中原证券涨幅为31.58%,西部证券涨幅为32.65%,第一创业涨幅最高,为55.64%。同期证

券板块整体平均涨幅为52%,6只计划被大股东减持的券商股中仅第一创业的股价涨幅超过板块平均水平。

华安证券遭遇两家持股5%以上股东的计划减持。6月17日该公司公告显示,东方创业拟通过竞价交易方式,减持华安证券不超过7242万股,计划减持比例不超过2%。7月14日,华安证券发布公告,安徽出版集团有限责任公司(简称“安徽出版集团”)拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过2000万股,减持比例不超过0.55%。这两家公司计划减持华安证券的原因均为自身资金需要。实际上,安徽出版集团在2019年10月11日-2020年4月8日期间,就已减持华安证券5355万股,减持总金额为3.71亿元。

南京证券则遭到同一股东的多次减持。7月10日,南京证券发布公告称,江苏凤凰置业(简称“凤凰置业”)拟以集中竞价交易方式减持不超过3298.82万股公司A股。凤凰置业为南京证券持股5%以上股东,持股数量1.74亿股,持股比例为14.19%。在2020年2月10日至7月8日期间,凤凰置业已合计减持南京证券3298.8013万股,减持比例为0.999993%,每股减持价格区间为14.19-19.24元,减持总额为5.67亿元。凤凰置业减持南京证券的原因为经营计划需要。

7月5日,红塔证券发布公告

称,云南白药因自身资金需求,拟自2020年7月28日至2021年1月23日期间通过集中竞价方式或大宗交易方式减持股份不超过4711.3683万股。如果本次计划全部实施完毕,云南白药将不再持有红塔证券股份。本次云南白药计划减持红塔证券主体存在一致行动人,红塔证券的第一大股东云南合和(集团)股份有限公司持有红塔证券10.95亿股,持股比例为30.13%,而云南合和(集团)股份有限公司副总经理李双友担任云南白药副董事长。

7月7日,第一创业发布公告称,持有第一创业2.09亿股的股东浙江航民实业集团有限公司(简称“航民集团”)计划自7月7日起15个交易日之后的6个月内,以集中竞价方式减持公司股份不超过3502.4万股。若航民集团按减持计划实施完毕,其持有第一创业的股份比例将降至5%以下,不再是第一创业持股5%以上的股东。航民集团减持原因为主业升级、产业布局调整等。实际上,在此之前航民集团已进行多次减持。2月25日,以8.06元/股的价格减持430万股;2月26日,以8.46元/股的价格减持370万股。此外,第一创业的另一家重要股东华熙昕宇投资有限公司于7月2日减持第一创业2735.7627万股,减持后仍持有4.05亿股,占第一创业总股本比例为11.56%。

中原证券在6月11日发布公告

称,其5%以上股东渤海产业投资基金管理有限公司(以下简称“渤海公司”)计划通过集中竞价方式,减持公司股份数量不超过7738.14万股,减持原因为自身资金安排需要。值得一提的是,2019年渤海公司就已两次减持中原证券。

5月27日,西部证券发布公告称,持有西部证券5.28亿股(占总股本比例15.09%)的股东上海城投控股根据业务发展需求,计划以集中竞价方式减持公司股份不超过7000万股(占总股本比例不超过2%),减持价格不低于9元/股。

对于近期频繁出现的券商重要股东的减持计划,中信改革发展研究基金会研究员赵亚贇在接受《证券日报》记者采访时表示,“虽然在中国经济在世界较大经济体中目前是相对最好的,但企业还是非常困难的,在疫情期间,很多上市公司资金匮乏。同时,随着经济回暖,企业需要加大投资,扩大市场份额,导致企业再融资需求较大。另外,世界经济短期前景不明朗,增强了重要股东减持的意愿。”

券商计划再融资1073亿元

一方面,原有重要股东在大举减持券商股;另一方面,很多机构在积极参与上市券商的再融资。

《证券日报》记者对相关数据梳理后发现,今年已有海通证券、南京证券、中原证券、西南证券、浙商证

券、第一创业、国信证券、西部证券、中信建投等9家券商拟通过定增募资总额不超过897.5亿元,其中拟募资额超过百亿元的券商有4家,分别是:海通证券(200亿元)、国信证券(150亿元)、中信建投(130亿元)、浙商证券(100亿元)。

记者发现,海通证券、南京证券、中原证券、西南证券、第一创业、国信证券、中信建投等7家的定增方案最新进展均为证监会批准,浙商证券、西部证券的最新进展为股东大会批准以及董事会批准。

另外,今年以来,已有东吴证券、天风证券、山西证券、国海证券等4家券商实施了合计191.36亿元的配股方案。近期,招商证券A股配股即将发行,预计募资总额不超过128.05亿元。此外,还有国元证券(拟募资不超过55亿元)、红塔证券(拟募资不超过80亿元)、华安证券(拟募资不超过40亿元)的配股计划在“路上”,3家券商拟配股募资规模合计不超过175亿元。

至此,目前已有12家券商通过定增和配股进行的合计1072.5亿元的再融资计划在“路上”。

对于上市券商现有的“减持、融资两头热”现象,赵亚贇分析认为,“目前实体经济还没有完全恢复,各地实体经济还处于严防阶段,投资机会不多,定增是个不错的投资选择,但不排除有些大股东利用高位减持、参与定增的方式来赚取差价的可能。”

国债期货交割规则

期货交割制度能够使期货价格和现货价格趋向一致,保障国债期货市场功能有效发挥,有利于现券持有者进行避险交易,提高现货市场的流动性。本期主要为投资者介绍国债期货的交割规则。

- 1. 国债期货采用什么方式交割?
国债期货合约采用实物交割方式。
- 2. 国债期货的可交割国债应满足哪些条件?
国债期货合约的可交割国债应当满足以下条件:
(一)中华人民共和国财政部在境内发行的记账式国债;
(二)同时在全国银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所上市交易;
(三)固定利率且定期付息;
(四)合约到期月份首日剩余期限符合合约规定的范围;
(五)符合国债转托管的相关规定;

- 分别计算。
不同国债期货合约的可交割国债,需满足合约条款规定的期限等相关条件。2年期国债期货合约的可交割国债为发行期限不高于5年,合约到期月份首日剩余期限为1.5年-2.25年的记账式付息国债。5年期国债期货合约的可交割国债为发行期限不高于7年,合约到期月份首日剩余期限为4年-5.25年的记账式付息国债。10年期国债期货合约的可交割国债为发行期限不高于10年,合约到期月份首日剩余期限不低于6.5年的记账式付息国债。

- 3. 参与交割的银行和保险机构应如何申报国债托管账户?
参与交割的非期货协会会员应当事先向交易所申报国债托管账户。
非期货协会会员、客户按照交易编码申报国债托管账户,申报中央结算开立的国债托管账户的,只能申报一个国债托管账户;申报中国结算开立的国债托管账户的,应当同时申报在中国结算上海分公司和中国结算深圳分公司开立的国债托管账户,且只能分别申报一个国债托管账户。

- 4. 什么是滚动交割和集中交割?
滚动交割是指合约进入交割月份后至最后交易日之前,由卖方主动提出交割申报,并由交易所组织匹配双方在规定的时间内完成交割。集中交割是指合约最后交易日收市后的未平仓合约按照交易所的规定进行交割。
- 5. 什么是“卖方举手”交割模式?
“卖方举手”是指合约进入交割月份后至最后交易日之前,由卖方主动提出交割申报,并由交易所组织匹配双方在规定的时间内完成交割。

- 6. 国债期货的交割流程是怎样的?
国债期货交割流程包括交割意向申报(最后交易日为交割信息申报)、交割配对和国债交割等环节。
最后交易日之前申请交割的,非期货协会会员应当向交易所申报交割意向。交割意向应当在当日15:15前申报至交易所。卖方申报意向内容应包括可交割国债名称、数量以及交割的国债托管账户等信息。买方申报意向内容应当包括交割数量和收券的国债托管账户等信息。买方以在中国结算开立的账户收券的,应当同时提供在中国结算上海分公司和中国结算深圳分公司开立的账户。
最后交易日进入交割的,会员应当向交易所申报(最后交易日15:15前向交易所申报)买方收券的国债托管账户和卖方的可交割国债名称、数量以及交割的国债托管账户等信息。买方以在中国结算开立的账户收券的,应当同时提供在中国结算上海分公司和中国结算深圳分公司开立的账户。
最后交易日进入交割的,会员未在规定时间内申报买方交割信息的,交易所根据卖方交券的国债托管账户,按照国债托管

互金机构战略升级 360金融关键岗位“换人”

■本报记者 李冰

美股上市公司360金融迎来重大人事调整。360金融近日发布的一封内部邮件中,内容涉及组织架构调整,并正式宣布公司将加速推进战略升级。

《证券日报》记者获悉,360金融的此次调整主要包括两个方面:一是业务层面,制定了2.0时代战略升级路径,主要在于实现跨业务、跨金融环节的数据打通和AI能力整合。二是人事调整层面。该内部信称,360金融任命徐立曾为公司首席财务官,原首席财务官吴强将担任首席战略官(CSO),辅助CEO进行公司中长期战略规划、探索和布局。

针对该消息,360金融在接受《证券日报》记者采访时表示,增设首席战略官一职,是360金融在金融科技2.0时代,面对新的监管趋势和未来发展进行的重要部署。

360金融战略性人事调整

公开资料显示,徐立曾曾在360集团工作多年,职务为CFO。

针对360金融的此次重大人事调整,零壹研究院院长于百程在接受《证券日报》记者采访时表示,360金融进行战略升级、人事晋升及岗位调整的背后,一方面显示出公司对于过去管理层能力的认可,另一方面显示出公司对战略发展的重视。“在过去几年线上消费金融业务高速发展过程中,不少公司都是业务驱动的,基于需求层面的快速发展,真正重视战略发展的公司并不多。”

另外,该内部信还透露,另有两位管理层人员晋升为公司高级副总裁,向CEO吴海生汇报。其中,作为核心团队核心成员的贺志强,在负责公司资金等商务合作的同时,将全面接管科技输出业务,为公司科技输出战略的落地开疆拓土。另一创始团队核心成员吴慎博,继续负责公司投资布局,在此基础上牵头搭建公司业务经营分析体系及长效机制的搭建,并全面接管海外业务,以推动业务的可持续增长,实现海外业务破局。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示:“疫情期间,互联网金融机构纷纷强化线上布局、数字化转型的战略举措,科技驱动逐渐成为互联网金融业务的一个大方向和趋势。360金融的此次重大人事调整,或能体现出360金融在变革期顺势而为的战略举动,这也是互联网金融行业发展的趋势所趋。”

多家互金机构高管变动

正如苏筱芮所称,360金融的战略升级及高管变动并非个例,近年来已有多家互联网金融科技公司宣布了战略升级,包括蚂蚁集团、京东数科、滴滴金融等。

2019年底,蚂蚁金服宣布全面提速全球化、内需、科技三大战略,且对公司高管进行了相应调整,其中包括,蚂蚁金服总裁胡晓明将出任蚂蚁金服CEO,向井贤栋汇报;赵颖将出任蚂蚁金服国际事业群总裁,全面协助井贤栋,同时继续兼任飞猪总裁。今年6月份,蚂蚁公司的全称从“浙江蚂蚁小微金融服务股份有限公司”更改为“蚂蚁科技集团股份有限公司”。蚂蚁方面表示,“新名称意味着我们将全面服务社会和经济数字化升级的需求”。

此外,6月份曾有媒体报道称,滴滴发布人事任命调整公告,全面升级金融事业部架构,以进一步实现集团战略发展目标,发力出行之外的业务增长。集团财务和经营管理副总裁卓越将同时担任金融事业部总经理,向高级副总裁朱景士汇报。同时,成立金融生态管理部,专注持牌业务的经营管理,并持续深化外部合作。

苏筱芮对《证券日报》记者表示,“消费金融已迈入行业变革期。一方面,去年以来消金牌照审批放开,互联网巨头纷纷布局,消金行业逐步向蓝海进入红海。另一方面,在后疫情时代,国家大力支持促进消费,也为消金行业的发展提供了新的机遇。”

于百程认为,“近两年消费金融领域的监管逐步规范,增长红利渐少,在这样的背景下,制定中长期发展战略,科技驱动成长的重要性日益显现。无论是平安、招行等持牌机构,还是京东数科、蚂蚁集团等科技企业,都要进行战略上的重大升级”。于百程评价称:“360金融建立金融科技2.0战略,提升了科技的重要性,符合行业发展趋势。”

本版主编袁元 责编汪世军 制作董春云
E-mail:zmx@zqrb.net 电话 010-83251785