

23家券商已获基金托管入场券 展现两大优势

■本报记者 周尚行

今年以来,公募基金发展态势迅猛,前三季度新发公募基金已超2.3万亿元,不少券商、银行等金融机构都盯上了证券投资基金托管这个香饽饽。

近日,国元证券、长城证券获证券投资基金托管资格(以下统称“基金托管资格”)。至此,获得基金托管资格的券商增至23家。

还有3家券商、2家银行 排队申请托管资格

据《证券日报》记者统计,今年已有6家券商获基金托管资格。6月8日,证监会核准万联证券的证券投资基金托管资格;6月15日,证监会核准华鑫证券的证券投资基金托管资格;7月3日,光大证券证券投资基金托管资格获证监会核准;7月13日,华安证券证券投资基金托管资格获证监会核准;9月18日,长城证券证券投资基金托管资格获证监会核准;10月9日,国元证券证券投资基金托管资格获证监会核准。

而今年首家获托管资格的券商,距离上次申万宏源获基金托管资格,已过去了超过11个月之久。《证券日

报》记者据中国证券投资基金业协会数据整理发现,截至去年申万宏源获托管资格时,共有17家券商获得基金托管资格,如今再加上今年新获托管资格的万联证券、华鑫证券、光大证券、华安证券、长城证券、国元证券,至此,从2013年券商托管业务开闸至今,具有基金托管资格的券商已增至23家。

同时,记者翻阅证监会最新发布的《证券、基金经营机构行政许可申请受理及审核情况公示》发现,目前还有包括长江证券、西部证券、财通证券在内的3家券商以及汇丰银行(中国)、德意志银行(中国)2家银行正在排队申请基金托管资格。

值得一提的是,托管费是支付给托管人的费用,相当于托管服务的报酬。据招商证券统计数据,2020年上半年,基金支付给托管机构的托管费用总计88.8亿元,同比大幅上涨28.8%。细分来看,除了货币型基金之外,其余类别基金的托管费支持均较2019年上半年有较大上涨。其中,股票型基金、混合型基金、ETF基金、债券型基金和商品型基金的托管费支出较2019年上半年的增幅均超过了50%。交易费用方面,2020年上半年,基金公司总计支付券商佣金约103.1亿元,同比上

涨了56.9%。

券商基金托管业务 有两大优势

从券商托管业务发展路径来看,2013年《证券投资基金法》修订颁布,允许证监会审批后的非银行金融机构开展基金托管业务;同年,证监会公布《非银行金融机构开展证券投资基金托管业务暂行规定》,券商开展公募基金托管业务的法律环境已经成熟,当年年末,海通证券获基金托管业务资格,成为第一家具有相关资格的券商。

今年7月10日,证监会和银保监会联合修订发布了《证券投资基金托管业务管理办法》(以下简称《托管办法》),修订内容主要涉及以下几个方面:一是,允许外国银行在华分行申请证券投资基金托管业务资格;二是,适当调整基金托管人净资产准入标准,强化基金托管业务集中统一管理;三是,持续推进简政放权,简化申请材料,优化审批程序,实行“先批后筹”;四是,统一商业银行及其他金融机构的准入标准与监管要求,将非银行金融机构开展基金托管业务有关规定整合并入《托管办法》。

相对于银行托管业务,平安证券



基金研究团队执行总经理贾志认为:“券商托管业务有两个优势。一方面是一站式服务,单从托管业务上,银行和券商同质化明显,但是如果将托管业务作为机构服务基金公司业务中的一环来看,券商则有更全面的业务能力。比如交易、托管、结算一条龙服务;另一方面则是专业优势,相对于银行,券商更贴近资本市场,在专业程度上有优势。对于创新品种的理解和支持上,在创新产品的交收清算、净值计算等方面有自身的专业优势,对此类基金吸引力更强。”

同时,虽然2013年券商托管业务开闸,在资格审批上受到监管部门较大力度的支持,但是由于代销实力的弱势,制约了托管业务的发展。

需要注意的是,券商基金托管业务发展瓶颈也十分明显。“券商基金代销实力长期弱于银行,制约托管业务的发展。2014年至2019年,公募基金市场共成立5227只基金,只有150只基金选择托管在券商,不及总数的3%。目前,全市场仅有176只基金托管在券商,券商公募托管业务发展缓慢。”贾志进一步分析道。

信托观察

江苏信托拟增资至87.6亿元 上半年固收净利润双承压

■本报记者 邢萌

近日,江苏国信披露了拟对控股子公司江苏信托增资40.75亿元事宜。

根据公告,公司拟与江苏信托其他股东方按原股比进行同比例增资,以此来看,江苏信托的增资总额将达50亿元,注册资本有望进一步增至87.6亿元,跃至行业前列。

受益于资本市场的持续输血,曲线上市数年来江苏信托的业绩一直领先于行业。不过,江苏信托今年上半年的业绩表现并不如意,固有业务收入及净利润同比均减半。

事实上,信托增资已是大趋势,尤其是今年5月份资金信托新规向社会公开征求意见,更是凸显了资

本金的重要性。

大股东力挺增资

9月29日晚间,江苏国信发布公告,拟与江苏信托其他股东方按原股比进行同比例增资,增资总额50亿元。其中,江苏国信按81.49%的持股比例,拟增资金额为40.75亿元。

公告显示,增资后,江苏信托股东的出资额将由37.6亿元增至87.6亿元。这也意味着,江苏信托注册资本有望大幅提升,资本金短板将补齐。江苏国信表示,本次对江苏信托增资,可以进一步提升江苏信托风险抵御能力。

信托公司展业需要净资产的支撑,而在信托公司直接A股上市无果的背景下,凭借大股东上市并完成曲线上市的信托公司资本金优势明

显。2016年年底江苏国信成功上市,使江苏信托部分股权成功装入上市公司。对此,有信托业内人士对《证券日报》记者分析称,股东成功上市的信托公司可以借此公开募集长期稳定的资金,拓宽资本补充渠道,支持信托业务创新和发展。

曲线上市后的江苏信托的营收及净利润快速增长,常年处于行业前十的位置。值得注意的是,今年上半年江苏信托业绩惨淡或加快了增资进程。云南信托研报显示,2020年上半年,江苏信托的业绩支柱固有业务收入1.75亿元,同比减少58.56%;实现净利润9.59亿元,同比减少46.63%。不过,该两项指标仍居行业前十。对比而言,去年同期江苏信托的业绩增幅之大居行业首位。2019年上半年江苏信托实现营业收入为22.68亿元,同比增长123%;净

利润17.98亿元,同比增长122%。

新规加速信托增资

2020年大手笔增资的信托公司不在少数,除了江苏信托,建信信托、五矿信托、陕国投等都在进行增资。其中建信信托最具代表性,注册资本直接由24.66亿元增至105亿元,增资金额高达80亿元。

今年信托增资的一大直接动因则是资金信托新规的推动。“在5月份发布的《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》中,有多条规定均涉及信托公司资本金”,瑞典信托博士后工作站研究员谢运博对《证券日报》记者表示,资金信托新规对信托公司资本金提出更高的要求,信托公司提高资本金规模,是适应资金信托新规要求的最直接方

式,未来将有更多的信托公司增资。

谢运博分析道,在信托业务方面,资金信托新规规定“信托公司管理的全部集合资金信托计划投资于同一融资产及其关联方的非标准化债权类资产的合计金额不得超过信托公司净资产的百分之三十”。“信托公司向单一客户的授信额度将受到公司净资产规模的制约。为了继续向核心客户、战略客户提供融资服务,保持良好的合作关系,信托公司需要提高资本金,进而提高对单一客户的融资额度。”他进一步解释道。

对此,用益信托研究员帅国让也持相同观点。他对《证券日报》记者表示,“资金信托新规将资金信托业务开展的规模限制与信托公司净资产挂钩,这就对信托公司资本金实力提出了更高的要求。因此建立和完善资本补充机制,增加资本实力刻不容缓”。

前三季度信托规模稳步压降 超半数资金直投实体经济

■本报记者 邢萌

10月10日,记者从中国信登获悉,数据显示,2020年前三季度,信托行业规模持续稳步压降,与第二季度相比,新增办理完成初始登记的涉及募资金额出现大幅度回落。信托行业服务实体经济成效显著,超半数信托资金直接投向实体经济,为促进经济复苏发挥积极作用。服务信托作为信托行业的新发展方向,累计存续的初始募集规模约为3.25万亿元,

其中资产证券化信托、家族信托、保险金信托和企业年金信托年内依次领跑,继一季度慈善信托领跑,二季度家族信托接棒,三季度资产证券化信托累计存续的初始募集规模首次突破3万亿元,充分体现信托行业依托信托制度优势的创新潜力和蓬勃的生命力。

从2020年前三季度信托登记系统新增数据来看:

一是行业新增规模总体小幅同比增长,信托规模压降稳步推进。今年

以来,除2月份和4月份外,其余月份新增募集金额均为存量负增长,一、二、三季度新增募集金额均为存量负增长,全行业办理完成初始登记涉及的存续募集规模持续下降。

其中1月份因疫情及春节的影响,涉及募集金额存量增长-2187.03亿元,显著多于其他月份相关数值,二季度虽然在办理完成初始登记涉及募集规模爆发增长,但是在办理完成终止登记涉及募集规模到期清算额也同样显著,募集金额存量净增

长-866.64亿元,显著高于一、三季度相关数值。

二是新增规模负增长与新增笔数正增长同时,信托产品单笔规模缩水。今年以来,伴随着信托规模逐步压降,信托产品存量净增长笔数连续九个月均为正值,存续中的信托产品单笔平均规模下降。

三是工商企业成为信托资金最主要投向,投向房地产的信托资金规模持续缩水。投向工商企业

的新增信托资金在三季度末超2000亿元,占新增信托总规模比超过四成,比一季度末和二季度末分别上升了10个百分点和5个百分点,投向工商企业的信托资金稳步增加。昔日起到支撑作用的房地产信托持续降温,三季度末投向房地产的规模不足500亿元,占新增信托总规模比年内再次低于一成;投向证券投资的募集金额稳定保持在一成左右,涉及项目笔数环比显著上升。

9月份银行永续债发行创新高 8天内6家完成发行

■本报记者 吕东

银行永续债发行正以前所未有的速度推进。就在9月下旬短短8天之内,6家银行完成发行。

今年以来,永续债发行数量持续大幅增长,截至三季度末,银行永续债发行数量年内已突破30只,这达到了去年同期三倍,发行规模合计高达4613亿元。与此同时,中小银行积极利用永续债这一资本补充工具“补血”。

中国人民大学国际货币研究所研究员甄新伟在接受《证券日报》记者采访时表示,银行永续债发行力度的加大,将一定程度上缓解由于资本消耗过快带来的压力,进一步夯实了银行机构稳健发展的基础。“中小银行补充资本渠道和能力与大型银行相比较弱,将永续债发行份额更多倾向到中小银行,有利于此类银行更好地服务于当地中小微企业”。

前三季度发行30只永续债 为去年同期三倍

进入2020年,银行更为频繁地

利用永续债进行资本补充。

根据iFinD统计数据,今年前三季度,银行发行永续债发行规模已逾4600亿元,已超过去年同期4550亿元的规模。此外,银行发行永续债数量上也大幅增长,目前已有27家银行发行了30只永续债,而去年同期发行永续债数量仅为10只,全年也不过仅有16只。

刚刚过去的9月份,银行永续债发行更是驶入了快车道,当月共有8家银行发行永续债,该月因此也成为自去年年初银行永续债落地以来发行数量最高的一个月份。此前,发行纪录为今年5月份,当月共有5家银行发行永续债。

值得注意的是,包括农业银行、中国银行、交通银行、平安银行、泸州银行、日照银行在内的6家银行还通过永续债进行了多次“补血”,其中,农行发行永续债最为“积极”,自去年以来,该行已发行4期永续债,合计规模高达2400亿元,其他银行也均各发行过两期永续债。

今年以来,银行资本充足情况并不乐观,资本补充的压力居高不下。

截至2020年二季度末,商业银行核心一级资本充足率为10.47%,较上季度末下降0.41个百分点;一级资本充足率为11.61%,下降0.34个百分点;资本充足率为14.21%,下降0.31个百分点。而A股36家上市银行截至二季度末的平均资本充足率13.89%,较去年末下降0.42个百分点。

显然,商业银行大力度发行永续债可及时补充不断下滑的资本充足率。例如兴业银行在其永续债募集说明书中就披露,预测在顺利完成300亿元永续债发行后,该行资本充足率将由目前的12.73%提升至13.27%。

中小银行成主角 20家年内完成发行

记者注意到,今年以来共有27家银行发行永续债,虽然类型繁多,但包括城商行、农商行在内的中小银行数量持续增加,而且这一现象正变得愈发明显。

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:“多方面推动银行通过永续债等渠道补充资本,将有利于银行加大中小微企业的贷款投放及进一步支持实体经济的发展。特别对于中小银行来说,由于其定位更偏重于中小企业,补充资本后更加有利于其支持此类企业的发展。”

数据显示,上述今年前三季度发行永续债的27家银行中,除了农行、交通、中行、邮储、光大、平安、招行这7家属于国有大行及股份行外,其余20家全部为地方中小银行,后者占比高达逾七成。

虽然资本补充需求同样强烈,但相对于大型银行多种多样的资本补充渠道,中小银行在资本补充手段上则相对较少。正因如此,部分中小银行资本充足率已跌破监管红线,资本补充压力较大,永续债成为此类银行扩充资本补充渠道的关键一环。

甄新伟指出,中小银行信贷投放目标客户主要是当地数量众多的中小微企业,加大中小银行资本补充力度,将对此类银行支持当地中小企业发展、输血实体经济融资提供较大帮助。

三季度披露开局强劲 57家公司本周预披露 市场“期待值”提升

■本报记者 吴珊

“提前埋伏那些三季度业绩或将超预期的精选层股票,重点关注景气度向好的行业。”已成为当下机构一致的投资建议。

10月10日,沪市公司健友股份与深市公司星网宇达交出三季度“成绩单”,这两家率先披露三季报的公司,报告期内均实现了营收和净利润的双增长,其中,健友股份前三季度业绩稳步提升,净利润同比增长幅度达到36.69%,星网宇达更是呈现业绩暴增,报告期内净利润同比增长幅度达到1441%。

面对A股三季报开局强劲,众机构纷纷对后市持有乐观态度。在太平洋证券看来,三季报验证经济稳步复苏,中长期向好格局未变。目前市场已回调至区间震荡下沿,高估值品种估值水位也有所消化,市场中长期布局时机将现。安信证券也表示,国内基本面组合依然较优,经济复苏仍在深化,A股企业盈利预期有望上修。

《证券日报》记者根据沪深两市三季报预告披露时间表梳理发现,在10月12日至10月17日的一周中,预计有57家公司陆续披露三季报业绩。而这57家公司中,截至10月11日已有12家公司已披露三季报业绩预告,业绩预告喜家公司数达到8家,占比近七成。

具体来看,沃华医药、金力泰、思源电气、长盈精密、中电兴发等5家公司均预计前三季度净利润同比翻番,分别为,210%、165%、119.34%、117.41%、100%。

“当前处于从流动性驱动到经济基本面驱动阶段,估值性价比将成为市场考量的重要因素”,招商证券首席策略分析师张夏在接受《证券日报》记者采访时表示,三季报业绩预告将对估值合理且业绩改善的领域形成正面催化,因此需关注节后密集披露的三季报业绩预告情况,尤其是三季报业绩预告期向好的龙头股值得期待。

基于首批三季报“成绩单”较为亮眼,市场对本周即将披露三季报的57家公司“期待值”也明显提升,在10月份首个交易日,就有7.31亿元大单资金锁定31只个股,其中,11只个股大单资金净流入超1000万元,智飞生物大单资金净流入居首,达到3.63亿元。

进一步梳理发现,上述8家三季报预告公司中,有6家公司呈现大单资金净流入,合计吸金1.56亿元,长盈精密、中电兴发、思源电气、金力泰等4家公司大单资金净流入人均超1000万元。

对此,优美利投资董事长贺金龙向《证券日报》记者表示,三季报业绩开始披露,业绩预增和高成长股或成节后市场的一大方向,可关注三季报业绩预告明显好转的个股投资机会。

10月份首个交易日开门红 投资人信心增长

■本报记者 赵子强

双节假期后A股首个交易日实现开门红。“对于节后首日的开门红走势,市场参与者并不太意外。”金百临咨询资深分析师秦洪对《证券日报》记者表示,国庆假期期间全球资本市场除了在10月2日有一定程度的波动幅度外,其余的交易日均出现了强劲的回升态势。与此同时,国庆假期期间人民币汇率进一步坚挺,强化了各路资金对A股这样的中国资产股的投资预期。

同时,10月份的开门红增强了机构投资者信心的向好预期。从近期公布的融智·中国对冲基金经理A股信心指数的表现来看,假期结束后,基金经理普遍对未来一个月的市场信心有所增强,10月份信心指数达到124.86,创下年内新高,较9月份信心指数环比上升6.55%。

10月9日,国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》提振A股人气。对此,接受《证券日报》记者采访的前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,上市公司是资本市场的基石,提高上市公司质量是推动资本市场长期健康发展的基础,也是提高A股市场可投资性的重要方面。

不仅是基金经理对A股未来走势看好,券商研究员也表示了积极的看法。

国盛证券张启亮给出三大理由看好后市。第一,近期全球市场风险偏好显著回升;第二,市场对于外部不确定影响因素持续升级的悲观预期有所缓解;第三,十四五规划将出,国内政策预期升温,也将进一步提升市场风险偏好,并带动市场热点和结构性机会。因此,在全球市场风险偏好显著回升、外部利空逐渐消化、内部政策利好预期升温之下,看好A股市场后续表现。

国金证券认为,10月份A股市场将出现反弹走势。首先,10月份在政府债券发行压力和财政支出放缓的背景下,市场流动性有望受到呵护。其次,10月底召开的十九届五中全会将聚焦十四五规划,市场对于十四五规划预期也将成为推动市场的重要因素。

粤开策略对大势的研判认为,后市有望企稳回升。上周仅一个交易日,A股三大指数高开,全天震荡拉升。经济基本面、流动性及企业盈利均支撑市场企稳回升。尽管海外扰动依旧是当前市场主要的不确定性,但在多重利好的支撑之下,待外部不确定性逐步消退,A股四季度翘尾行情有望出现。