

仅22天 首例上市券商合并案终止 专家称券商并购会不断涌现

■本报记者 周尚任

仅22天,10个交易日,国联证券、国金证券经历了两次集体“官宣”：一次是公布合并重组计划,一次是终止筹划重大资产重组。至此,上市券商首例合并案宣告终止。

两家券商股票自10月13日开市起复牌,当日股价表现冰火两重天,在券商板块领跌的情况下,国金证券逆市一路领涨券商股,涨幅近3%,而国联证券跌近6%。

部分核心条款未达成一致意见

9月20日下午,国联证券与国金证券发布停牌公告,国联证券将收购长沙涌金持有国金证券约7.82%的股权;与此同时,国联证券将通过换股的方式吸收合并国金证券。两家上市券商合并后,市值将达到近千亿元,市场对两家公司重组极为看好。但10月12日晚间,国联证券发布公告称,经审慎研究,公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。

对于终止筹划本次重大资产重组的原因,国联证券、国金证券均提及,由于交易相关方未能就本次重大资产重组方案的部分核心条款达成一致意见,经认真研究相关各方意见并与交易相关各方协商一致,切实维护上市公司及广大投资者利益,交易相关方审慎研究决定终止筹划本次重大资产重组事

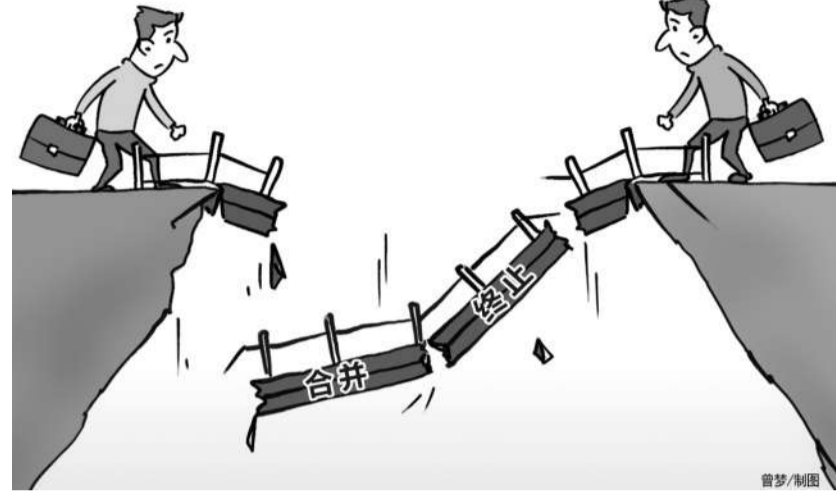
项。同时,两家券商也均承诺,1个月内不再筹划重大资产重组。国联证券刚刚宣布完成终止筹划的第二天,10月13日,国联证券又发布公告称,董事会于近日收到公司副总裁杨明的书面辞职报告,杨明因工作变动原因,申请辞去公司副总裁职务。

在之前推进重组的同时,两家公司陷入内幕交易嫌疑。在两家券商“官宣”合并计划的前两天,也就是9月18日,两家公司股票涨停;紧接着9月19日,有媒体报道,国联证券即将收购国金证券;9月20日,两家公司披露相关公告。9月25日,在证监会新闻发布会问答环节,有提问称“请问两家公司是否涉嫌信息披露,是否存在内幕交易等问题。”对此,证监会相关负责人表示,“目前,我们已根据相关规定,要求公司自查、提交内幕信息知情人名单,并启动核查。”

复牌股价“冰火两重天”

对于复牌后的股价表现差异,资深并购重组专家郑磊博士在接受《证券日报》记者采访时表示:“国联证券的规模和经营情况都弱于国金证券,这是一个‘以小吃大’的并购案,一旦失败,较弱的一方受到的负面影响更大。国联证券的市盈率远高于国金证券,下跌幅度还不算很大。此外,国联证券今年7月底刚刚上市,上市初期股价已被抬高,目前经营情况与市价不匹配,股价调整从基本面角度来看也并不奇怪。”

对于此次“联姻”失败对券商板块的影响,前海开源基金首席经济学家杨



德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“国联证券、国金证券重组失败复牌后,会对重组预期及相关个股股价形成一定影响。但四季度A股市场有望走出较好的回升行情,券商股作为A股市场的风向标,行情表现值得期待,两家券商的重组失败对券商板块的影响并不大。”

虽然国联证券、国金证券的合并以失败告终,但近年来不乏券商并购重组成功案例。在监管层提出鼓励市场化并购重组等举措打造航母券商的背景下,从中金公司并购中投证券、中信证券收购广州证券,到天风证券与恒泰证券的横向联合,证券业并购整合已开始提速。

兴业证券分析师张博表示,监管鼓励通过市场化并购打造航母级券商,券商第五次并购浪潮已掀起。我国

证券业的发展已经历过四次并购浪潮,券商数量亦经历过起伏发展。

华西证券总裁助理兼研究所所长魏涛则表示,未来券商收购或合并案例将会不断涌现。既有“强强联合”、“强并弱”,也会有中小券商之间的抱团。除了股东层面推进的整合,市场化并购中民营券商可能会成为重要的标的。

“受益标的包括中信系中信证券、中信建投;汇金系中金公司、申万宏源、银河证券;同属浙江国金的浙商证券、财通证券;同属江苏国金的华泰证券、东吴证券、南京证券;同属北京国金的国元证券、华安证券。此外锦龙股份旗下东莞证券、中山证券;股东陷入债务危机的方正证券;民营系太平洋证券、华林证券有较大概率成为被并购标的。”魏涛有进一步分析道。

年内支付机构领6张超千万元罚单 最大罚单涉16项违规

■本报记者 李冰

近日,人民银行营业管理部(北京)公示行政处罚信息,多家金融机构被罚,其中裕福支付有限公司(下称“裕福支付”)被罚没合计超千万元。同时,裕福支付副总经理、网络支付事业部总经理江洪波被给予警告,并处罚款28.8万元。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智对《证券日报》记者表示:“‘双罚制’更能够督促相关责任人更好的管理和发展业务,加强责任人在日常支付业务中的尽职尽责。他进一步指出:‘未来支付机构的监管重点,反洗钱仍将持续成为重点,另外无证经营支付业务行为、支付受理终端、支付接口的挪用、业务外包等也是监管的重要方向。’”

“九罪并罚”的千万元级别罚单

根据上述处罚信息显示,裕福支付存在9宗违法行为。具体来看,裕福支付存在未按规定建立、落实预付卡业务相关制度;未按规定落实商户巡检义务;未按规定管理特约商户资料;网络支付业务中,未及时发现处置特约商户转接支付接口的情况;未按规定进行资

金结算管理;未按规定开展条码支付业务;未按照规定履行客户身份识别义务;未按照规定保存客户身份资料;未按照规定报送可疑交易报告等违法行为,给予裕福支付警告,没收违法所得218.8万元,并处罚款1234.8万元,罚没合计1453.59万元。

资料显示,裕福支付于2011年获得支付牌照,业务覆盖全国预付卡发行与受理、互联网支付,牌照有效期至2021年5月份。据其官网介绍,合作伙伴包括中国石化、苏宁电器、新世界百货及各大银行。

近年来,处在严监管中的支付机构领到罚单已并非新鲜事,甚至不少支付机构多次被罚,罚单金额也在不断创新高。

仅人民银行营业管理部(北京),在今年上半年,就已对辖内商银信、新浪支付等6家支付机构给予警告,处罚款合计1.78亿元;并对8名相关负责人员给予警告,并处罚款合计242.2万元。其中,商银信领到国内支付机构最大罚单,金额合计达1.16亿元。被罚原因主要是其涉及为非法集资平台直接提供支付结算服务、违反T+0资金结算服务管理规定、挪用备付金、未按规定开展备付金集中交存等,违法违规行为多达16项。

人民银行营业管理部(北京)指出,合规经营是支付机构存续的底线和最基本要素,也是支付行业健康发展的基石。合规得到支持,违规必将严惩。

支付产业网创始人刘刚对《证券日报》记者表示:“监管部门对支付机构开出巨额罚单,一方面是为了惩罚违法违规的经营行为;另一方面则是可以形成敬畏规则、尊重监管的市场氛围,遏制和震慑其他同业者,客观上非常有利于保护金融消费者的合法权益。”

多家支付机构受到重罚

虽然从支付机构角度来说,千万元级别罚单已算“重量级”。但据《证券日报》记者不完全统计发现,今年以来千万元级别罚单已不再是“稀缺”个例,且有知名支付机构被重罚。

例如,央行营业管理部给予新浪支付警告,没收违法所得165.89万元,并处罚款1718.44万元,罚没合计1884.33万元。时任总经理的边江对新浪支付未落实特约商户管理责任和违规开立与使用支付账户两项违法违规行为负有责任,被给予警告,并处罚款35万元。

据《证券日报》记者不完全统计,截至10月12日,央行年内对支付机构共

开出6张超千万元罚单,相关负责人均被问责。

具体来看,1月份,开联通支付服务有限公司、银盈通支付有限公司(以下简称“银盈通”)2家支付机构分别被罚2324万元、1790万元;4月份,瑞银信因未按规定履行客户身份识别义务等违法违规行,被罚6124万元;4月份,商银信支付服务有限责任公司因涉挪用备付金等16项违规行为,被合计罚没1.16亿元;6月份,新浪支付为不符合规定的商户开通代收业务等违规行为,被合计罚没1884.33万元;9月份,裕福支付存在9宗违法行为,被罚1453.59万元。

“目前‘重罚’罚单更多体现在两个方面,一是违法行为多,非单一违法行为,数罪并罚导致罚款金额更大;二是违法所得更多,罚款是基于没收违法所得及一定倍数,基数大罚款会更高。”黄大智表示。

“随着行政处罚公示力度加大,被处罚的责任人员均被公之于众,也会对其以后的从业就业带来较大的负面影响。”刘刚坦言,总体来看,超千万元罚单多是因违反反洗钱相关规定而受到重罚,而反洗钱不力则更多的表现为商户接入条件宽松,容易被“黄赌博”等平台利用。

节后公募爆款基金再现 “固收+”基金悄然走红

■本报记者 王思文

国庆节假期结束后,A股迎来开门红,两市已连续三个交易日上涨。在市场热度明显升温的背景下,公募基金发行市场上爆款基金源源不断。

进入10月份,先后有5只百亿元级蚂蚁战配基金发售的圆满落幕,后有百亿元级“固收+”新发基金三日销售150亿元宣布提前结束。不难看出,2020年公募新发基金市场火爆态势持续加码,频频为股市“输血”。

又现百亿元级新基金

10月10日,是嘉实浦惠6个月持有期混合型基金正式发售的第一天,该基金由浦发银行托管和独家代销;10月12日晚间,嘉实基金发布了关于嘉实浦惠6个月持有期混合型证券投资基金提前结束募集的公告,公告显示,该基金决定提前结束募集,募集截止日提前至2020年10月12日止,10月12日17:00前的有效认购申请将全部予以确认。

《证券日报》记者从相关渠道处了解,该基金产品发行仅3日,募集规模或逼近150亿元。与此前爆款基金的出现一致,嘉实浦惠6个月持有期混合型基金备受追捧的原因有二:一是在销售渠道的受欢迎程度高,二是有明星基金经理加持。

该基金拟任基金经理胡永青是具有17年从业经验的固收老将,在嘉实基金已任职7年,更注重安全边际和绝对回报,擅长大类资产配置,强调估值的安全边际。该基金作为“固收+”产品,在正式运作后将主要以债券投资为主,主要投资于主体评级不低于AA的短期融资券、超短期融资券、债项评级不低于AA的信用债(短期融资券、超短期融资券除外),股票资产的比例上限则为30%。

据《证券日报》记者统计,今年以来,在绩优基金经理和渠道营销的合力助推下,首募规模达百亿元的新基金已突破30只,有12只百亿元基金

更是实现“一日售罄”。若将5只百亿元级蚂蚁战配基金和嘉实浦惠6个月持有期混合型基金计算在列,年内首募规模达百亿元的新基金即将突破40只。

“固收+”基金悄然走红

事实上,今年以来在股市、债市先后震荡调整背景下,像嘉实浦惠6个月持有期混合型基金这类的“固收+”基金悄然走红,备受中低风险偏好投资者的热捧。由于具备“减震”策略,能够均衡布局债股多类资产,有望在更低波动水平上追求长期更优回报,成为不少投资者的“真香定律”。

“市场利率水平处于低位,在银行理财产品净值化转型以及各大类资产波动率抬升的背景下,‘固收+’或为优质投资策略。”宝盈基金固定收益部总经理邓栋表示,“固收+”基金既能寻求到向上空间的投资,也能获得较为稳定的绝对回报。”

一位大型券商营业部理财经理对《证券日报》记者表示:“国庆之后投资者对基金的认购热情比节前更活跃了,前来咨询投资者的人数也多了,希望既能带来向上空间的投资,也能获得较为稳定的绝对回报。”

从10月份新成立的公募基金产品来看,短短3个交易日就成立了3只新基金(A/C份额合并计算),首募规模合计达到219.13亿元,其中中欧创新未来18个月封闭混合以120.02亿元规模正式成立。更有116只新基金正在募集期中,还有40只新基金即将在本月进入募集期。《证券日报》记者了解到,有多只基金有明星基金经理“挂帅”,例如,骑师“挂帅”的南方行业精选一年、张丹华和颜媛的嘉实创新先锋混合、刘苏的景顺长城泰保3个月定开等。在即将开始募集的新基金中,还有华夏纳斯达克ETF、归凯“掌舵”的嘉实核心成长混合型基金等。

“新成立”与“注销”数量均超800家 年内私募“进出”换手率几近持平

■本报记者 王宁

私募基金正在向规范化、精细化过渡。《证券日报》记者根据最新数据了解到,年内全市场注销私募基金管理人数量已达到了817家,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)依据相关规定分批公示了依法注销的私募名单,并要求注销的私募基金管理人和相关当事人,妥善处置在管基金财产,依法保障投资者的合法权益。与此同时,年内新成立的私募基金管理人数量也高达814家,私募基金“进出”换手率几近持平。

多位业内人士告诉《证券日报》记者,私募基金管理人注销当前已成为常态,从注销和备案数量几近平衡情况来看,未来的私募机构将更注重差异化发展,只有掌握核心竞争力,才能做大做强。

私募行业将迎来规范发展

记者根据私募排排网最新统计数据发现,年内全市场注销私募基金管理人已达到了817家。分月份来看,9月份注销数量最多,超过了百家,其次是8月份,近90家左右。根据中基协分批公示的名单来看,注销私募基金分为两类,分别是主动注销和以公告注销,后者多是由中基协依据相关管理规定进行注销。

根据中基协公示注销私募基金原因来看,主动注销私募基金存在不符合正常开展经营活动条件,未能达到开展经营活动的相关要求,主动申请注销;而以公告注销的私募,多是已无法取得了相关联系,且时间超过了3个月及以上,依据相关管理要求进行了被动注销。根据要求,注销私募应妥善处置在管基金财产,依法保障投资者的合法权益。

记者梳理发现,在注销的私募基金管理人中,证券类和股权、创投类私募基金数量占比各半,其他类暂未注销机构。有业内人士表示,从注销私募基金类别来看,不符合正常经营的私募与类别因素关系不大,虽然门槛有所不同,但都是基于实际经营情况而定,不管是在注册资金、产品发行,还是在要求过高或过低的要求。

私募排排网资深研究员刘有华告诉《证券日报》记者,私募基金被纳入监管后,中基协不断出台各种指引

和管理办法,引导和督促行业良性发展。私募行业必定会迎来规范发展,主要表现在以下几个方面:一是私募策略会越来越丰富,不同策略带来的风险收益比可以满足客户多样化投资理财需求;二是会有越来越多的优秀私募管理人诞生,优秀私募管理人在行业中的占比也会逐渐提升,资源会向其倾斜,行业“二八分化”会进一步加剧,可以预期,千亿元级私募也会诞生;三是私募基金机构将获得越来越多的机构客户认可,届时私募行业的管理规模还会增长。

年内新成立私募达814家

从年内私募基金管理人成立情况来看,数量也达到了814家,几乎与注销数量持平。

另有业内人士表示,随着近些年私募基金的不断壮大,行业合规经营理念深入人心,在监管层不断完善管理体系的情况下,私募基金正处于良性发展阶段。在此背景下,有越来越多的机构或客户参与,私募机构数量也在不断壮大;可以预期,投研实力、业绩稳定性、策略的丰富性都将成为未来私募发展的核心竞争力。

数据显示,今年前8个月,全市场存续私募基金管理人高达2.44万家,管理基金数量近9万只,管理基金规模15.02万亿元;其中,私募证券投资基金管理人8814家,私募股权、创业投资基金管理人近1.5万家,私募资产配置类基金管理人9家,其他私募投资基金管理人681家。

“私募机构未来的核心竞争力将表现在业绩持续性上,但还是逃不脱‘七亏二平一赚’长期定律。此外,私募的长期研发投入和是否采用可持续为投资者带来收益的策略,将是决定能否生存的关键因素。”玄甲金融CEO林佳义向记者表示,私募行业良性发展状态主要受益于市场短期的流动性宽松、赚钱效应良好等因素,尤其是在近两年居民储蓄转移、增配权益投资比例提升的背景下,行业必将经历一轮大浪淘沙过程。

盈诚投资研究总监张砚向记者表示,私募行业是朝阳行业,未来发展空间巨大,主要表现在这几方面:一是融资、投资理财未来发展方向;二是证券类和股权、创投类市场,以及衍生品市场发展空间考虑;三是政策的导向;四是行业优胜劣汰和规范化发展等。

两融余额2日骤增逾300亿元 四行业净买入额居前

■本报记者 张颖

近日,A股市场震荡整理,资金面也随之出现变化。截至10月12日,沪深两市的两融余额达15023.87亿元,2个交易日较节前(9月30日)增加300.4亿元。其中,融资余额达14113.75亿元,较节前增加226.28亿元。

“两融资金增加说明投资者心态趋于乐观,资金流入板块则体现了投资者的风险偏好。双节期间国内外经济数据和海外市场走势偏暖,近期国内利好政策出台较多,使得市场做多情绪有所恢复。”华辉创投投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示

从行业方面看,10月9日和10月12日的两个交易日中,在申万一级的28个行业中,有26个行业被融资客净买入,其中,电子、非银金融、电气设备和医药生物等四行业净买入额居前,均超20亿元以上,分别为45.86亿元、28.05亿元、26.17亿元和23.24亿元,合计达123.32亿元。

的一个指标,投资者也比较关注两融动向。电子、医药生物等行业后的涨幅居前,可见两融资金具有一个风向标的作用,后期可以继续重点关注相关动向,但因为两融资金属于短期资金,代表了市场短期行为,建议投资者挖掘两融资金的操作规律,提前进行布局。

具体到个股来看,10月份以来的2个交易日中,共有1195只股票获融资客增持,其中,有58只个股期间融资净买入额均超过1亿元。期间融资净买入额居首的是沃森生物达5.7亿元。紧随其后的是比亚迪、京东A、宁德时代、隆基股份、蓝思科技、东方财富、信维通信,第一创业、立讯精密等个股期间融资净买入额均超过3亿元。

融资客大举加仓无疑对股价形成有力的支撑。从市场表现来看,上述58只被融资客大举加仓的个股中,10月份以来的表现可圈可点。统计显示,10月份以来,有36只个股跑赢同期上证指数(月内累计涨幅达4.4%),占比逾六成。其中,当升科技、酒鬼酒、复星医药、银之杰、欣旺达、中芯国际等6只个股,期间涨幅均超15%,表现十分抢眼。

在融资客加仓布局之际,近日北上资金也回流A股市场。从十大活跃股来看,10月份以来,有18只个股被北上资金净买入。进一步统计发现,与北上资金不谋而合的是,最近几个交易日,

比亚迪、东方财富、复星医药、歌尔股份、立讯精密、隆基股份、迈瑞医疗、宁德时代、五粮液、中信证券等10只个股同时被融资客买入,成为两路资金共同看好的标的。

对于后市的投资机会,接受《证券日报》记者采访的龙赢富资产总经理童第秩认为,近期,两融资金围绕三季报业绩,选择确定性较高的行业进行增

持。从已经发布的三季报预告上看,电子行业预喜率较高,苹果手机产能扩张、新能源车电子配件需求旺盛,整个行业正经历着预期兑现、业绩落地的高景气周期。医药生物行业近期更有事件推动,国外疫情再次爆发,国内部分城市疫情有所抬头,市场沿着上半年的投资逻辑再次选择生物医药行业也就顺理成章。

10月份以来申万一级行业两融情况

制表:张颖

Table with 12 columns: 行业名称, 截至10月12日融资余额, 融资余额(亿元), 融资余额(亿元), 融资余额(亿元), 融资余额(亿元), 融资余额(亿元), 融资余额(亿元), 融资余额(亿元), 融资余额(亿元), 融资余额(亿元), 融资余额(亿元). Rows include 电子, 非银金融, 电气设备, 医药生物, 国防军工, 计算机, 化工, 汽车, 有色金属, 机械设备, 交通运输, 通信, 传媒, 公用事业, 房地产, 建筑装饰, 采掘, 银行, 轻工制造, 农林牧渔, 纺织服装, 食品饮料, 建筑材料, 钢铁, 家用电器, 休闲服务, 综合, 南北贸易.