

外资机构AB面

外资机构加快布局A股市场 31家外资私募管理规模已达200亿元

■本报记者 王宁

从2002年国内首家外资私募机构成立以来,目前已有31家外资私募先后成立,并成为私募最受关注的机构类别。近日,施罗德投资递交了《公募基金管理公司设立资格审批》,成为业内少有的外资“私转公”机构,目前该项申请材料已获证监会接收,同时,这也是继路博迈、富达等之后,又一家递交公募基金资格申请的外资机构。

《证券日报》记者梳理发现,目前外资证券私募合计有31家,发行产品高达146只,实际运行管理的有118只,管理总规模突破200亿元。此外,外资加快布局中国市场的步伐也正在加快,无论是从产品数量和规模方面,亦或是申请公募或券商牌照等方式,均有不同程度地布局中国市场。

又有外资机构申请公募牌照

近日,施罗德投资向证监会递交了《公募基金管理公司设立资格审批》,该项申请材料已获接收,这是继去年路博迈、富达等之后,又一家递交公募基金申请的外资机构。公开资料显示,总部位于英国的资产管理机构施罗德集团投资领域包括股票、债券、多元资产、另类资产以及房地产等。

根据证监会网站显示,目前在排队申请公募牌照的外资私募还有贝莱德、路博迈、富达、范达、联博等多家外资资管,可以预期,未来公募行业外资股东阵营还将有所扩容。

截至去年底,全市场存续私募基金管理人近2.5万家,管理基金数量9.69万只,管理总规模逼近16万亿元。其中,私募证券投资基金管理人8908家;私募股权、创业投资基金管理

人14986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658家;虽然外资证券私募作为其中很小的一员,但却是业内最为关注的焦点。

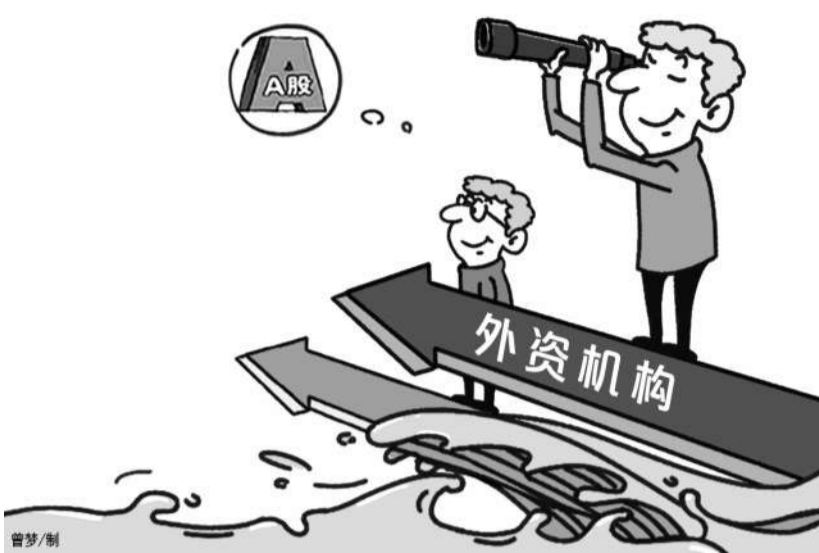
据了解,去年外资私募备案登记迎来大爆发,罗素投资、弘收投资、威廉欧奈尔投资、鲍尔嘉慕、迈德瑞投资、柏基投资、首奕投资、韩华投资、润晖投资等10家外资独资公司完成私募证券投资基金管理人登记,正式进军中国市场;截至去年底,外资私募的数量已经突破30家。

根据私募排排网数据显示,目前全市场有31家外资私募,合计发行产品多达146只,正在运行的产品有118只,管理总规模突破200亿元,这是继去年下半年突破百亿后,取得的又一大进步。

具体来看,发行产品且实际运行超过10只的外资私募有4家,分别是路博迈投资、惠理投资、元胜投资和瑞银投资,管理产品分别为10只、15只、10只、16只;其中,元胜投资属于成立较早的机构。公开信息显示,元胜投资成立于2012年,注册资本为200万美元,目前的管理规模在20亿元-50亿元之间。

盈诚投资副总经理张砚向《证券日报》记者表示,外资私募进入中国市场通常需要几年的本土化适应期,在实际行动布局中国市场。如果外资私募能成功度过适应期,就有可能取得较好的业绩。”

除了上述4家外资私募管理产品在10只以上外,另有毕盛投资、霸菱资管(上海)、安中投资、施罗德投资和雄翰资本,其管理的实际运行产品数量在5只至10只之间。不过,施罗德



投资的身份可能会改变。

2家机构管理规模超20亿元

数据显示,31家外资私募合计管理总规模在200亿元左右,但管理规模在20亿元至50亿元之间的私募仅有两家,分别是元胜投资和瑞银投资;管理规模在1亿元至20亿元的有13家,其中,毕盛投资、安中投资、施罗德投资和安本投资等,成立时间相对较早。另有16家外资私募管理规模在1亿元以下。

私募排排网未来星基金经理胡泊向记者表示,外资私募目前还处于策略打磨、培育市场和业绩证明阶段。在渠道方面,外资私募主要与国内固定的银行、券商合作,透明度较低,渠道有限,业绩也不对外展示,同时,也未对客户基础。与国内私募相比,外资私募除了在量化和资产配置领域有明显优势外,其他优势并不突出,且A股投资逻辑和投资者结构较成熟市场有较大差异。整体来看,外资还需要适应期和策略打磨的过程。

玄甲金融CEO林佳也向记者表示,外资私募秉承了国际市场运作投资思想,继承在新兴国家配置逻辑。也就是说,外资私募仅仅是一种外资配置新兴国家股市的通道,主要承载了部分资金通过北上配置所不能具备的优势,比如直接配置国内指数增强量化策略等。但目前外资私募规模较小,其特点主要体现为销售投入及竞争力差异并不大。预期未来随着资产的大幅调整后,买入力度会有所提升。

对于外资布局中国市场,施罗德投资股票权益基金经理张晓冬向记者表示,对于A股的展望依旧审慎乐观,持续关注高科技、医疗保健、化妆品及免税行业等板块。科技行业方面,除了5G、半导体、芯片持续受益于国产替代外,预期被动元件行业也会受惠于产品提价;消费板块方面,免税政策的大幅放松有望利好相关股票。值得注意的是,房地产行业持续受到政策调控影响,今年或难有显著表现,而光伏行业由于整体估值偏高,股价或面临回调风险。

中粮信托外资股东持股降至16% 4家外资机构退出信托市场

■本报记者 邢萌

日前,信托业外资股东阵容再度收缩。中粮信托的一笔增资使蒙特利尔银行的股份稀释至16%,下降约4个百分点,这也是入股8年多蒙特利尔银行持股首次发生变化。

随着金融业对外开放持续深入,银证保纷纷上演外资涌入的盛况。然而,这一幕却并未发生在信托业上。相反的是,随着今年监管取消境外金融机构入股信托公司10亿美元总资产要求,进一步降低外资准入门槛地利好政策并没有燃起外资的热情。

外资机构与信托公司曾经历过长达数年的甜蜜期。鼎盛时期,国内有外资背景的信托公司一度达到两位数,自2015年起开始减少,外资机构股东陆续清退或减持信托公司股份。目前已有7家信托公司有外资背景,其中3家外资机构股东的持股有一定的缩水。

4家外资机构股东撤离

2月18日晚间,中粮资本发布公告,披露了对于中粮信托增资相关事宜。公告显示,日前中粮信托已完成增资,注册资本由23亿元增至28.31亿元。

此次增资使中粮资本的大股东地位进一步稳固,持股比例由76.01%增至80.51%。相对而言,其余两家股东股份均有不同程度地下降,蒙特利尔

银行的股份由19.99%降至16.24%,中粮财务则由4%降至3.25%。

可以看出,此次增资无疑将增强中粮信托资本实力,进一步推进业务转型。不过,引人注意的是,蒙特利尔银行的持股缩水折射出近年来“中外联姻”下外资股东的处境:水土不服、退意明显。

蒙特利尔银行并不是近年来唯一减持的信托外资机构股东。现有的7家外资背景的信托公司中,已有3家均出现减持,均为未跟进增资,股权被稀释。

据《证券日报》记者不完全统计,目前国内共有紫金信托(三井住友信托银行,股份占比19.99%)、国通信托(东亚银行,股份占比19.99%)、中航信托(华侨银行,股份占比17.27%)、中粮信托(蒙特利尔银行,股份占比16.24%)、百瑞信托(摩根大通,股份占比19.99%)、北京国际信托(威益投资,股份占比15.30%)、新华信托(巴克莱银行,股份占比5.57%)等7家信托公司具有外资背景,其中新华信托的巴克莱银行、中航信托的华侨银行、中粮信托的蒙特利尔银行均未跟进增资而股权被稀释,出现被动减持。

此外,另有4家外资机构股东选择主动清退股份。据记者不完全统计,鼎盛时期国内共有11家具有外资背景的信托公司,除了上述7家外,还有苏州信托、杭工商信托、华澳信托、兴业信托等4家信托公司。2015年,

原银监会将境外金融机构持有国内信托公司比例上限取消。不过,这却并未阻挡外资退出的决心。

2015年以后,这4家外资机构股东陆续清退股份,获取了丰厚回报。以兴业信托为例,澳大利亚国民银行曾先后两次清出手中的兴业信托股份。2016年5月份,澳大利亚国民银行以4.21亿元价格转让给福建能源集团8.42%股权后,于2018年又将剩余8.42%股权以高于11.56亿元的价格转让,两年间增幅近两倍。这也凸显出信托牌照的非公允价值。

信托“中外联姻”或续新缘

近年来正处于信托公司高速发展的时期,外资股东为何频频减持甚至清退信托公司股份?

“通过引进外资机构,有利于提升信托公司的内部治理、业务管理以及拓展国际化视野都有很大好处。不过由于外资机构股东多为财务性投资,加之国内外信托业务模式差距较大,外资机构股东的作用并没有预期的那么高。”资管行业研究员袁吉伟对《证券日报》记者分析。

普益标准研究员于康对记者表示,回顾国内信托业发展,信托公司作为主要以融资类为主,外资机构作为战略投资者被引入后,其管理优势和资源优势并未充分展现,投资合作效果一般,因此出现部分外资机构股东

撤出投资。

“外资机构参股信托公司虽然能够获得高额投资回报,却无法在战略层面上获得深入的话语权。”百瑞信托博士后工作站研究员张坤对记者解读道,此外,部分外资机构希望通过减持信托公司股权,在国内成立法人机构,以独立市场主体的身份更加深入地参与到我国资产管理行业。目前,外资机构减持国内信托公司的局势尚未得到改变。

尽管如此,随着信托公司转型升级提速,将更关注资本市场的机会,与外资机构可结合的协同业务将越来越多,有望再度开启“蜜月期”。

张坤分析称,在我国现阶段金融分业经营格局下,外资机构能够通过信托横跨资本市场和实体经济的制度优势调整在我国的投资组合,能够实现资本边际效率的最大化。随着信托行业纵向转型带来的良好市场发展前景,以及外资机构对于国内实体经济发展和金融业态的逐步适应,再度进军国内信托市场未来可期。

于康认为,当前国内信托公司纷纷开启业务转型,逐步压降融资类信托业务,拓展在财富管理、家族信托等方面的业务发展,外资机构与国内信托公司的业务协同优势可以充分发挥,未来,无论是出于政策导向或是业务协同发展角度考虑,都将促使更多外资机构进驻国内信托市场。

银行股“后备军”持续扩容 牛年首家接受IPO辅导银行露面

■本报记者 吕东

随着厦门银行、重庆银行先后上市,2021年银行A股IPO提速迹象明显,春节后又有一家银行加入到冲刺IPO的行列中。

春节过后的首个工作日,证监会官网披露了菏泽农商行首次公开发行股票并上市接受辅导公告,这成为春节后银行冲刺IPO的最新一例。目前,排队等待A股上市的银行中,农商行占据了最大比例。

菏泽农商行接受IPO辅导

公告显示,菏泽农商行与民生证券已于2021年2月7日签订首次公开发行股票并上市辅导协议。尽管在此份辅导公告中尚未披露菏泽农商行拟上市地点,但这已经表明该行正式开启上市征程。

公开资料显示,菏泽农商行总部位于山东省菏泽市,是一家具有60多年历史的金融机构,其前身为菏泽市牡丹区农信联社和菏泽城市信用社,于2014年11月8日改制为农商行,目前已发展为菏泽市资产规模最大的地方性金融机构。

截至2019年12月末,菏泽农商行资产总额374亿元,较当年年初增加36亿元;不良贷款率1.9%,下降0.02个百分点。2019年,菏泽农商行实现各项收入20.8亿元,同比增加1.6亿元,连续两年位居山东省110家农商银行综合考评第一名。

截至目前,山东省内本土银行中的青岛银行、青农商行已在A股上市,威海市商业银行登陆H股,齐鲁银行A股首发过会,菏泽农商行由此成为山东省第5家进行首发上市辅导的本土银行。

今年以来,银行A股上市一改去年的低迷状况。本月初,重庆银行实现A股上市,而去年全年仅有厦门银行一家完成A股上市。此外,由于上海农商行、齐鲁银行、绍兴瑞丰农商行等3家

银行首发申请均已通过发审会,因此上市银行数量今年大幅增加已是大概率事件。而菏泽农商行上市开始接受辅导,也显示上市银行“后备军”仍在持续扩容之中。

从近几个月过会及上市的银行来看,中小银行占据了绝大多数,这将对此类银行新一年的资本补充起到极大的帮助。对外经济贸易大学金融学院教授贺炎林在接受《证券日报》记者采访时表示,作为外源性资本补充,除了通过如永续债、二级资本债券、定增等工具外,A股IPO也是商业银行资本补充的一个重要途径,特别是对中小银行来说,若能顺利登陆资本市场,不但对自身补充资本和提高抗风险能力有所帮助,也会加大对中小微企业的信贷支持力度。

13家银行排队IPO 农商行占8家

菏泽农商行冲刺IPO的最新动态,成为农商行特别是中小农商行上市热情高涨的缩影。

目前正常排队等待A股上市的银行数量有小幅缩减。据证监会披露的最新信息显示,截至上周,A股正在排队IPO的银行有13家,其中农商行数量就达到8家,占比超过六成。若加上已发过会审会的上海农商行和绍兴瑞丰农商行,这一比例将会更高。由此不难看出,随着农商行对资本补充的愈发重视,未来登陆资本市场的银行数量仍将快速增加。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,农商行若成功上市,不但其资本实力将得以充实,治理体系也会更加完善,为服务当地经济提供强有力的支持。特别是那些数量众多的小型农商行,其资本补充渠道本身就较为狭窄,压力更大。目前多家小型农商行排队IPO就是一个证明。未来,要鼓励更多的优质小型农商行加快登陆资本市场,从而更好地服务当地小微企业和三农经济。

3只“中概券商股”年内涨幅超200% A股券商板块何时迎来“春暖花开”

■本报记者 周尚任

今年以来,美股“中概券商股”集体大涨表现突出,老虎证券、富途证券、海川证券的股价涨幅均已超200%。而素有“牛市旗手”之称的A股券商股,在2021年开年以来表现平平,虽在春节后板块个股出现异动,但年内40只A股券商股平均跌幅为13.46%。那么,A股券商股何时能迎来“春暖花开”?

对此,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:“年初至春节前A股券商股一直表现不佳,但最近板块频频异动已经有所好转。虽然当前白马股出现获利回吐,沪深两市出现震荡走势,但上证指数总体维持上攻态势板块出现轮动,A股券商股也有一定的反弹机会。”

“中概券商股”表现优异

2月19日,《中国外汇》刊登了对国家外汇管理局资本项目管理司司长叶海生的专访,其中两次提及证券业,一是,研究论证允许境内个人在年度5万美元额度内开展境外证券、保险等投资的可行性;二是,推动证券公司外汇业务试点。

上述两点被业内视为利好。目前,我国境内个人只能通过QDII间接参与境外证券投资。目前QDII额度为1257.19亿美元,已累计获批QDII额度来看,证券类机构是获批额度最高的类别,合计批准额度为644.3亿美元,券商中获批额度最高的是中金公司,为24亿美元,其余还有19家券商或资管子公司获批额度。

对此,中信建投非银金融首席分析师赵然表示:“2021年以来,人民币出现升值压力,此时研究放开境内个人开展境外证券、保险投资,也在意料之中。境内个人过去只能使用存量外汇进行海外市场交易,若上述2项利好最终落地,境内个人的海外市场交易资金将得到进一步丰富,不但利于香港交易所的业务开展,也利于跨境互联网券商的业务开展。”

近期,美股“中概券商股”集体大涨表现突出。其中,老虎证券年内股价上涨340.55%,富途证券上涨314.64%,海川证券上涨207.48%。

一家上市券商非银金融分析师在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前,富途证券、老虎证券等‘中概券商股’的行情,确实和上述利好消息有所相关。”

杨德龙向《证券日报》记者表示:“上述利好还仅仅是一个推断,并没有真正落地。”

赵然也指出:“上述利好目前尚处于‘研究论证’阶段,距离最终落地还需要一定时间。”

前,富途证券、老虎证券等“中概券商股”的行情,确实和上述利好消息有所相关。”

杨德龙向《证券日报》记者表示:“上述利好还仅仅是一个推断,并没有真正落地。”

赵然也指出:“上述利好目前尚处于‘研究论证’阶段,距离最终落地还需要一定时间。”

A股券商股走势何去何从?

目前,恰逢年报季,40家A股上市券商中,已有七成披露2020年度业绩情况,上市券商业绩继续保持增长态势。但与业绩高速增长不同的是,今年以来A股券商股的股价却一直“提不起劲”。

虽在春节后券商板块出现异动,但40只A股券商股今年以来平均跌幅为13.46%。其中,仅有广发证券、兴业证券股价保持上攻态势,其余38只个股全部下跌。

上述券商非银分析师向《证券日报》记者表示:“假如上述2项利好实现,或许将会边际利好券商股的估值,但境内个人的海外市场交易资金将得到进一步丰富,不但利于香港交易所的业务开展,也利于跨境互联网券商的业务开展。”

近期,美股“中概券商股”集体大涨表现突出。其中,老虎证券年内股价上涨340.55%,富途证券上涨314.64%,海川证券上涨207.48%。

一家上市券商非银金融分析师在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前,富途证券、老虎证券等‘中概券商股’的行情,确实和上述利好消息有所相关。”

杨德龙向《证券日报》记者表示:“上述利好还仅仅是一个推断,并没有真正落地。”

赵然也指出:“上述利好目前尚处于‘研究论证’阶段,距离最终落地还需要一定时间。”

*ST宜生触及“1元退市”线 证券律师称370多名投资者欲索赔

■本报记者 桂小笈

2月22日,*ST宜生连续第20个交易日股票收盘价低于1元,公司的终止上市之路由此开启;根据此前公司发布的公告,2月23日起,公司股票停牌,按照相关规则,交易类强制退市公司股票不进入退市整理期交易。

由于此前公司曾被证监会立案调查,对此,有投资者表示欲提起诉讼向公司索赔。“目前已有370余名投资者在我们这里办理维权登记,从初步掌握的情况看,*ST宜生将不可避免地面临大规模的投资者诉讼,预计最终的索赔人数和索赔金额将非常惊人。”代理投资者诉讼的上海明伦律师事务所

律师王智斌对《证券日报》记者介绍。

2021年12月31日,上交所发布了《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所风险警示板股票交易管理办法》《上海证券交易所退市公司重新上市实施办法》(以下统称“退市新规”),其中退市新规将原来的面值退市指标修改为“1元退市”指标。

2021年1月19日至2021年2月22日,*ST宜生连续20个交易日收盘价均低于股票面值(即1元),触及终止上市情形。

需要注意的是,交易类强制退市公司股票不进入退市整理期交易,而不同性质的终止上市引发的后果也有

差异,因此,在上证e互动平台上,有投资者向公司追问,退市后是否有重新回归资本市场的机会?不过,这些问题至今未获公司回复。

*ST宜生面临的,还不只是“1元退市”这么简单。

1月29日,证监会通报,根据专项核查发现线索,2020年4月份依法对*ST宜生涉嫌信息披露违法违规立案调查。现初步查实,*ST宜生2016年至2019年定期报告存在严重虚假记载。一是通过虚构销售业务,虚增销售额等方式虚增利润20余亿元;二是通过伪造银行单据等方式虚增银行存款80余亿元;三是未按规定披露与关联方资金往来300余万元。目前,本案已进

入行政处罚审理程序,将依法从严追究相关主体责任。

王智斌向《证券日报》记者介绍,目前,关于*ST宜生被立案调查,监管部门还没有出具正式的调查结论。不过,从公开信息初步判断,2017年4月22日至2020年4月26日期间买入*ST宜生,且截至2020年4月26日仍持股的投资者,均有资格向*ST宜生提起索赔诉讼。

对于*ST宜生“1元退市”,王智斌称,的确有不少*ST宜生投资者担心将来即便赢了官司也拿不到赔偿款。但是,王智斌提醒投资者:“实际上,公司退市不等于公司破产,退市并不会对投资者维权诉讼产生直接影响。”