

今年以来券商再融资加速 4家抛出不超500亿元“补血”计划

■本报记者 周尚任

去年是券商的业绩“大年”，上市券商业绩保持亮眼的增长态势。与此同时，为进一步扩大业务规模增厚业绩，也为了应对更为激烈的行业竞争，券商补充资本需求旺盛。

2021年以来，国海证券、东兴证券、国联证券、中信证券4家上市券商纷纷抛出再融资方案，募资额合计不超过500亿元，其中，中信证券直接在配股方案中表示，响应国家战略，打造“航母级”券商。

对于券商大手笔抛出再融资方案的原因，前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》者采访时表示：“券商大手笔再融资，主要是为了扩大业务规模。”

中信证券发布 不超280亿元配股预案

2021年以来，券业龙头中信证券动作频频。

1月5日，中信证券获准发行不超800亿元超面值总额公司债。2月22日，中信证券拟出资不超过30亿元设立全资资产管理子公司中信证券资产管理有限公司（暂定名），从事证券资产管理业务、公开募集证券投资基金管理业务以及监管机构核准的其他业务。

2月26日晚间，中信证券又抛出不超280亿元的配股公开发行证券预案，再度引发业内强烈关注。本次配股预案，中信证券拟按照每10股配售不超过1.5股的比例向全体A股+H股股东配售，本次配售股份数

量不超过19.39亿股。

对于本次配股募资的用途，中信证券表示，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于发展资本中介业务（拟投入金额不超190亿元）、增加对子公司的投入（拟投入金额不超50亿元）、加强信息系统建设（拟投入金额不超30亿元）以及补充其他营运资金（拟投入金额不超10亿元）。

对于如此大额对资本中介业务发展进行补充，中信证券则表示：“资本中介业务具有客户广泛、产品丰富、利差稳定、风险可控的特征，是公司近年来重点培育的业务方向，公司在资本中介业务领域建立了较强的竞争优势，业务规模处于行业领先地位，收益互换、股权衍生品等创新型资本中介业务已成为公司重要的业务增长点。”

据《证券日报》记者了解，在刚刚过去的2020年，中信证券的总资产达到1.06万亿元，成为目前国内第一家也是唯一一家总资产破万亿元的券商。业绩方面，2020年中信证券实现营业收入高达543.48亿元，同比增长25.98%；实现归属于母公司股东的净利润高达148.97亿元，同比增长21.82%。如今的中信证券，总资产、净资产、营业收入、净利润等指标均排名行业之首。

值得关注的是，在中信证券本次配股的预案当中，对于发行配股的必要性，中信证券这样表示，“响应国家战略，打造‘航母级’券商。公司作为证券行业龙头企业，应积极响应国家战略，不断夯实自身资本实力，抓住资本市场以及证券行业的发展机

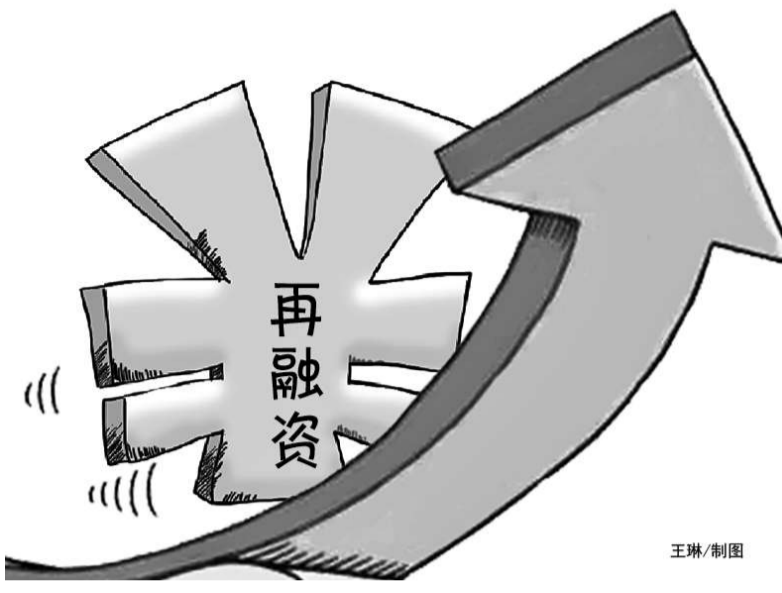
遇，进一步做大做优做强。”

随着我国金融市场的开放和资本市场的深化改革，证券行业竞争日趋激烈。由于证券行业的资本密集型特点，证券公司的业务发展与资本实力息息相关，资本规模直接决定了业务规模。在面临“百年未有之大变局”之际，建设强大的资本市场，也给证券业提出了更高要求，亟须打造航母级券商以及更多行业“领头羊”，引领行业高质量发展。

多家券商密集融资 意在布局信用交易业务

在金融业加大对外开放力度以及证券业发展的“马太效应”下，各家券商急需快速提升资本实力与竞争力，融资意愿更加迫切，融资渠道也更为多样化。进入2021年以来，除中信证券外，还有国海证券、东兴证券、国联证券发布定增方案，4家券商新发的再融资计划拟募资不超500亿元。同时，红塔证券的配股方案也有新进展。

从再融资募资的用途来看，据《证券日报》记者观察，上述券商除了运用部分资金向子公司“输血”外，大部分的资金用途还是在投向信用交易这类资本消耗型的业务方面。比如，国联证券拟不超过25亿元用于进一步扩大包括融资融券在内的信用交易业务规模；不超过30亿元用于扩大固定收益类、权益类、股权衍生品等交易业务。东兴证券拟运用不超过30亿元用于扩大投资交易业务规模，不超过30亿元用于扩大融资融券业务规模。国



王琳/制图

海证券拟运用不超过40亿元用于投资与交易业务，不超过25亿元用于资本中介业务。

“‘补血’信用交易业务，扩大融资融券业务规模”，成为当下各家券商争相发力的重点。杨德龙进一步向《证券日报》记者表示：“融资融券业务已成为券商的一大重要业务收入。与经纪业务相比，融资融券业务的利润率更为丰厚，并且随着市场的好转，赚钱效应的提升，信用交易业务量大幅的增加，未来可能会有更大的资金需求量。所以，券商目前通过多种方式募集资金，做好资金上的准备，将来有利于提升券商的利润，同时提升业务收入。”

数据显示，2020年受股市成交活跃影响，两融余额同比上涨，最高

时突破1.6万亿元。同时股权质押规模下降，风险持续出清。对此，光大证券金融首席分析师王一峰表示：“伴随监管持续去杠杆，信用风险整体持续降低，资金规模成为信用交易业务发展的关键因素，龙头券商风控体系完善且融资成本低，未来有望受益。”

毕马威中国也表示，随着证券市场的饱和度和不断提升，未来市场的核心竞争力逐渐转向资本实力及资源储备。当前，证券行业集中度持续提升以及同质化程度不断加强，在头部券商强者愈强、外资券商“虎视眈眈”、中小型券商压力重重背景下，券商需要对自身进行差异化的定位，进行错位竞争，寻找新的增长点。

22家上市银行业绩快报出炉 净利润、资产质量表现优于国内商业银行均值

■本报记者 吕东

进入年报披露期，全部37家A股上市银行中，截至2月末，除一家上市银行已经披露2020年年报外，另有高达22家银行业绩快报登场亮相。

虽然仅为业绩快报，但上述银行去年重要的经营数据已经呈现。2020年，已公布业绩快报的银行净利润整体同比增长2.33%，截至去年年末的不良贷款率仅为1.31%，而全部商业银行业主要监管指标显示，去年全年，商业银行净利润同比下降2.71%，整体不良贷款率则为1.84%。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文在接受《证券日报》记者采访时表示，上市银行盈利能力和资产质量通常会强于非上市银行，从已披露的业绩快报看，上市银行无论从净利润还是不良贷款率等指标均优于商业银行平均值，相较于一些小非上市银行，已上市银行的业绩表现会更为稳定。

上市银行盈利表现更佳 九成实现净利润同比增长

截至上周，已有22家A股上市银行对外披露了去年业绩快报，占比近六成。数量众多的业绩快报

亮相，也使得去年上市银行整体经营情况有了初步呈现。2020年，A股上市银行整体盈利仍保持了稳定增长，且优于商业银行去年整体指标。

根据银保监会2020年四季度商业银行业主要监管指标显示，尽管第四季度盈利出现明显好转，为全年业绩下滑提供了缓冲，但全年商业银行业实现净利润19392.13亿元，仍同比下降2.71%，这也是2010年以来银行业业绩首次出现负增长。从银行类型来看，国有大行业绩表现最好，同比增长3.0%，是唯一一实现正增长的银行类型。股份制银行受二季度盈利水平大幅下降影响，同比下降2.99%。城商行和农商行全年净利润分别同比下降14.48%和14.61%。

东方金城金融业务部分分析师郭妍芳对《证券日报》记者表示，疫情影响下，受减费让利政策对营收端的影响，叠加贷款拨备力度的加大，2020年全年商业银行业净利润水平同比出现下滑。值得注意的是，随着国内疫情得到控制，复工复产进程加快，第四季度单季商业银行业净利润同比出现大幅增长，盈利全年呈现出V形走势。

相比于全部商业银行的净利润指标，A股上市银行盈利则表现优秀。

同花顺iFinD数据显示，22家已披露业绩快报的上市银行去年共实现归属于母公司股东的净利润4139.33亿元，同比增长2.33%。具体来看，除浦发银行、华夏银行净利润同比出现小幅下滑外，其他银行净利润均实现了正增长，占比达九成。

在净利润增速方面，地方银行更为强劲。宁波银行去年归属于母公司股东的净利润同比增长9.73%，在目前公布业绩的所有上市银行中为最高。此外，杭州银行、厦门银行及长沙银行的同比增长幅度均超过了5%。

2020年全年，随着信贷投放的加大，商业银行资产规模呈现平稳增长态势。截至去年四季度末，我国商业银行业资产总规模265.79万亿元，同比增长10.1%。

A股上市银行资产规模同样更上了一个台阶，且增长之势更为迅猛。22家上市银行中，有高达21家银行的资产规模增长幅度在两位数以上，宁波银行和青岛银行的资产规模增幅已经超过20%，分别为23.45%和23.07%。

**加大不良处置力度
上市银行资产质量保持稳定**

去年突发的疫情，使得企业面

临较大的经营压力，导致银行潜在风险客户暴露加大，这也让市场各方对于银行资产质量变化高度关注。

而通过加大拨备计提力度以应对未来的不良风险，商业银行资产质量整体表现平稳。截至2020年年末，商业银行整体不良贷款率为1.84%，较2019年年末下降0.02个百分点。

与此同时，为了顶住疫情的冲击，商业银行不良贷款处置力度在去年也显著加大。数据显示，2020年，商业银行共处置不良资产3.02万亿元，较2019年多处置约0.7万亿元，去年第四季度单季度处置金额更是高达1.29万亿元。得益于不良贷款处置力度的逐步加码，去年第四季度商业银行业资产质量明显好转，截至去年四季度末的不良贷款率较去年三季度末大幅下降了0.12个百分点。

业内人士指出，由于目前商业银行业净息差总体保持平稳，使得其能把更多的资源用于核销不良资产。郭妍芳认为，考虑到不良贷款率对经济周期的滞后性，预计短期商业银行不良生成率仍将上升，但依托较强的不良清收和核销能力，商业银行资产质量压力可控。

A股上市银行资产质量方面的表现更为稳定。据《证券日报》记者统计，22家已披露业绩快报的上市银行仅宁波银行一家不良贷款率较2019年年末有所增加，此外，有18家银行不良贷款率出现下降，另外3家持平。尽管宁波银行去年不良贷款率有所增加，但该行截至2020年年末的不良贷款率仅为0.79%，为所有已披露业绩快报的上市银行中最低的。

上述上市银行整体不良贷款率1.32%，不但好于商业银行1.84%的整体不良贷款率，且部分银行2020年还实现了不良贷款及不良贷款率的“双降”。

得益于内源资本补充能力增强，商业银行资本充足性环比提升。截至2020年年末，商业银行业资本充足率较三季度上升0.29个百分点至14.7%，核心一级资本充足率较三季度上升0.28个百分点至10.72%。

由于上市银行披露的仅为业绩快报，并没有披露资本充足率这项指标，对此业内人士指出，由于上市银行相较于非上市银行资本补充手段更为充足，加之去年定增、永续债、优先股等多种工具的使用，在多渠道补充资本政策背景下，上市银行资本实力仍有望得到进一步夯实。

互联网贷款新规解读： 未来中小银行发展方向将深耕区域市场 发力差异化经营

■本报记者 李冰

近日，银保监会出台《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》（以下简称《通知》）。值得注意的是，本次《通知》是继2020年7月份银保监会发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》后，银保监会再度发文，对该项业务监管升级。并针对具体实施面临的实际问题，细化监管要求。

互联网贷款新规一出，引发业内人士高度关注和讨论。《通知》对银行及其合作机构影响几何？市场“蛋糕”是否面临重新切割？对此《证券日报》记者采访了西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文。

《证券日报》记者：能否解读一下《通知》对不同类型的银行及互联网平台的影响？

陈文：《通知》明确联合贷三项定量指标，并要求地方方法人银行不得跨区域经营。具体来看，三项定量指标，除了出资比例不低于30%

还包括集中度指标和限额指标。一方面，商业银行与合作机构共同出资发放贷款，与单一合作方发放的本行贷款余额不得超过本行一级资本净额的25%。另一方面，商业银行与合作机构共同出资发放的互联网贷款余额，不得超过本行全部贷款余额的50%。

《通知》对各方影响要分开来看，对于可全国开展业务银行来说影响甚微。但对于区域性中小银行及部分民营银行影响较大。其发展方向也是明确的，回归当地，深耕区域市场，提升服务效率，通过差异化经营战略增强竞争优势，完善内部治理和风险处置，拓宽补充资本渠道。

此外，对于互联网平台具有较强的冲击，《通知》实际上对于限制实际信贷规模撬动能力有较大约束。另外，值得关注的是，《通知》对于例如360数科及乐信类的科技型助贷机构影响甚微，这里需要区分联合贷模式与助贷模式。可以预见，在此背景下中小型银行金融

科技的需求会加大，在获客营销、大数据支持、风控支持、算法模型等方面都将为金融科技公司带来机会，其中对助贷机构也会带来利好；其次从监管的方向来看，监管部门还是希望金融的归金融，科技的归科技。

《证券日报》记者：《通知》中严控地方法人银行跨区域经营等相关规定，是否也将给商业银行通过互联网发展全国性的跨区域经营带来挑战？此外，相关规定对发展实体经济有何助益？

陈文：银行的影响实际上要区别来看，对银行整个行业不构成冲击，例如大型银行更多是采取自营模式开展互联网贷款，影响有限。但需要注意的是，“禁止地方性银行跨区域经营”这项规定，也将给商业银行通过互联网发展全国性的跨区域经营带来比较大的挑战。需要指出的是，近年来，个别地方性银行利用互联网技术拓展业务区域，带来较大风险隐患。部分中小银行通过互联网公司发放贷款，变相实现了

跨区域经营。而由于缺少本地网点，跨区域经营会导致贷后管理等方面出现较多问题。

另外，以商业银行与全部合作机构共同出资发放的互联网贷款余额，不得超过全部贷款余额的50%是对发展实体经济有较大助益的。第一，互联网贷款的资产类型多以消费贷及个人信用贷为主。银行信贷资金对消费贷支持过多过大，也会削弱对小微企业的支持；第二，区域性中小银行其本质还是应扎根服务本地的实体经济，大量的互联网贷款容易背离服务本地经济的定位。假如区域性中小银行通过互联网贷款将银行资金发放到较为发达地区，则实际上并不利于本地经济发展，可以说形成了抽水效应。

《证券日报》记者：整体而言，该文件体现了监管哪些思路？对市场与金融机构而言是否利好？

陈文：《通知》与《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》

等文件相呼应。主要目的在于，落实中央关于规范金融科技和平台经济金融的一系列要求，进一步加强金融监管，更好地防范金融风险。总体而言，《通知》的出台是非常及时的，也是利好市场的消息。

整个来看，《通知》的出台符合预期。对部分互联网贷款比例较高的中小银行形成了较强的约束，促进商业银行业务实现互联网贷款业务的适度分散，避免过度依赖单一合作机构的集中度风险，旨在加强商业银行业务的本地实体经济，大量的互联网贷款容易背离服务本地经济的定位。从目前的情况来看，监管部门始终强调商业银行业务核心风控环节必须自己掌控，严禁将关键环节外包，但从中长期看，有助于银行稳健可持续发展，有助于行业规范健康发展。侧面来看，为助贷机构提供了很多合作机会。对行业整体来说，为互联网贷款业务的长期健康发展预留出了一定空间。将真正推动金融机构金融科技创新朝着理性和健康的方向发展。

“期货+保险”助力 新疆农业种植户稳健经营

■本报记者 王宁

近日，2021年中央一号文件发布并提出：要健全农业再保险制度，发挥“保险+期货”在服务乡村产业发展中的作用。适逢“保险+期货”年度赔付结项之际，由郑商所支持开展的落地新疆维吾尔自治区项目，上交了一份满意答卷。

《证券日报》记者最新获悉，在过去多年间，郑商所累计支持落地新疆的“保险+期货”试点项目多达35个，其中棉花试点完成赔付就有19个，占试点总数的54%，赔付总额超过1504万元，平均赔付率为85.6%。立足期货市场，积极助力边疆地区产业稳健发展、打赢脱贫攻坚战，郑商所在“期货+保险”中展现了绝对担当。

助力新疆经济发展 提升群众获得感

近些年，郑商所“保险+期货”试点建设在天山南北产生良好反响，而各族群众实实在在的受益，就是所有努力最好的回响。

近日，麦盖提县枣农吐尔孙·吐米克从保险公司手里领到了理赔款7086.62元，这份收入也让2020年如期脱贫的他对未来多了些憧憬；同时，他也与6000多名枣农一道，见证了2020年新疆麦盖提红枣“保险+期货”县域覆盖试点交出的高赔付答卷：顺利理赔1863.7万元赔付，赔付率高达120%，惠及建档立卡贫困户4167户在内的枣农6200余户，其中少数民族占比96.7%。在郑商所的主导下，该试点获得山东援疆指挥部、中华联合财险、鲁证期货和东兴期货的支持，各方投入保费共计1550万元。

记者从郑商所人士处获悉，在2016年—2020年累计支持35个落地新疆的“保险+期货”试点中，19个棉花试点完成赔付的占试点总数的54%，赔付总额超过1504万元，平均赔付率为85.6%；2019年的5个红枣试点全部顺利赔付，赔付金额288.54万元，赔付率最高为82.6%，枣农人均获赔超过2900元。2020年项目仍在有序进行中。

而从受益来看，对新疆的重点帮扶也让当地群众确实尝到了“甜头”。2016年—2020年，南疆“保险+期货”试点惠及农户共计30458人，其中建档立卡贫困户18564人，占比约为61%；在喀什地区开展的“保险+期货”试点中有6个参与农户全部为建档立卡贫困户。试点累计实现赔付近1800万元，平均赔付率72.7%，参与棉农人均获赔1360元，枣农人均获赔8500元。

在这5年期间，郑商所以服务棉花、红枣等新疆特色产业优势产业为发力点，以“保险+期货”试点建设为抓手，重点帮扶南疆四地州等深度贫困地区，让众多新疆群众因此受益，实实在在地提升了他们的获得感、幸福感。

郑商所相关负责人表示告诉《证券日报》记者，后期将立足期货市场，聚焦优化“保险+期货”试点建设等重点任务，多谋长远之策，多行固本之举，继续助力新疆经济高质量发展，努力在“期货+保险”中展现更大担当。

紧盯优势产业找准发力点

据了解，作为国内棉花主产区，新疆棉花总产、单产、种植面积、商品调拨量连续25年位居全国首位，目前已建成全国最大的棉花生产基地。目前，全疆约有一半以上农户从事棉花生产，涉及人口约700万，其中，约七成是少数民族，每年棉花收入占棉农现金收入的比重高达60%。

2016年—2019年，新疆棉花产量从78.4万吨增长到138.6万吨；截至2019年底，纺织服装备案企业超过3100家，直接带动就业人数近60万人。同时，作为世界六大果品生产带之一和国内知名的“瓜果之乡”，新疆林果业发展迅猛，其中红枣尤为突出。

棉花、红枣产业发展在新疆举足轻重，然而，其发展过程的价格波动风险及由此引发其他问题却令人忧心：以棉花为例，2014年以来，我国政府对棉花实施目标价格补贴和国储去库存，将棉花定价还给市场，价格波动加大，棉花生产经营者利用期货市场管理风险需求增加。至于红枣，由于产地过度扩张、市场供需失衡，每公斤的红枣价格从高点时的40元，一度跌至3元—4元，低于每公斤5元—6元的种植盈亏平衡点，部分枣园因此撂荒，影响产业健康发展。

价格发现、风险管理是期货市场的基本功能。新疆棉花、红枣产业面临的困境，为期货+保险提供了“用武之地”，也将郑商所与新疆紧密地连在了一起。

作为新中国首家期货市场试点单位和中西部地区唯一的期货交易所，郑商所很早就积极助力新疆发展。2004年棉花期货上市后，郑商所与新疆联系日益紧密——无论是棉纱期货、红枣期货、棉花期权的上市，还是优化交割制度由“小包棉”替换为“大包棉”；无论是在新疆设立交割库、调整基准交割地至新疆，还是与自治区政府、建设兵团签署合作备忘录，无论是设立乌鲁木齐市场服务与发展中心，还是探索金融支农综合服务体系，新疆都是郑商所业务开展中的高频词，更是服务区域发展的主战场之一。

开展“保险+期货”试点后，新疆再次成为郑商所的关注重点。在开展“保险+期货”试点时优先考虑南疆四地州，对当地符合条件的试点优先审核、优先支持。而从试点实施来看，南疆也确实得到郑商所的重点帮扶。2016年至2020年，郑商所在南疆四地州共支持开展33个棉花和红枣“保险+期货”试点，占新疆试点总数的94%，试点区域包括莎车、英吉沙、伽师3个国家级贫困县，累计投入资金超过2000万元，为约25万亩棉花和21.3万亩红枣提供价格保障，覆盖棉花现货29700吨、红枣现货76428吨。