

去年业绩全线飘红,今年股价平均跌超17%

上市券商遭遇投资者灵魂式拷问 “股价、并购、再融资”成三大热门话题

■本报记者 周尚行

又到年报发布季。随着2020年年报的陆续披露,券商股在业绩整体飘红的背景下,二级市场的股价走势却表现平平,备受投资者关注。

《证券日报》记者在调查后发现,在40家A股上市券商的投资者互动平台(上证e互动、深交所互动易)上,股价、并购、再融资成为近期投资者对上市券商进行灵魂式拷问的三大热门话题。

部分券商开始回购 应对“股价表现不佳”

中国证券业协会近日对证券公司2020年度未经审计的经营数据统计显示,去年证券行业实现净利润1575.34亿元,同比增长27.98%;127家证券公司实现盈利,经营业绩继续保持稳步增长态势。

与去年业绩整体飘红相比,今年以来券商股股价走势却大相径庭,40只A股上市券商股股价平均跌超17%。《证券日报》记者调查发现,在投资者互动平台上,40家券商被“拷问”最多的就是“股价波动”话题。不少投资者认为,上市券商2020年业绩表现优异,但目前股价表现与之并不匹配,期望上市券商回购自己股票,增强投资者信心。

很多券商回应投资者称:“二级市场股价波动受宏观环境、市场波动及供需关系等多重因素影响,注意投资风险。”

针对券商股低迷的市场表现,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:“券商股往往在行情启动时会有较好表现。现在的行情还是以结构性为主,券商股还没找到表现的机会。另外,券商的各项业务竞争非常激烈,盈利增长不是很快,这些都会影响券商的表现。”

不过,也有一些上市券商在以实际行动回应投资者的“拷问”。3月5日,东吴证券启动A股回购计划,仅过了几日,在3月11日就首次实施了,共回购968.44万股,占其总股本比例的0.25%,每股最高成交价为9元,最低成交价为8.78元,回购金额合计8617.77万元(不



含印花税、佣金等交易费用)。

对于此次回购股份的目的,东吴证券直言,“为积极响应国家政府和监管部门的政策导向,增强投资者信心,维护股东权益。同时,深化公司市场化改革,建立员工与公司利益共享、风险共担的市场化机制,进一步激发公司活力,公司回购A股股份,作为限制性股票股权激励计划的股票来源。”

至少30家券商被问及“是否有合并计划”

“打造航母级券商”是2020年以来证券业的高频词。在在监管层提出鼓励市场化并购重组等举措打造航母级券商之后,证券业并购传闻屡见不鲜。

在投资者互动平台上,积极为券商并购“撮合”的投资者也不在少数。《证券日报》记者统计后发现,近期至少有30家上市券商被问及“是否有合并计划”,还有至少9家上市券商被问及“是否有通过并购打造航母级券商的计划”。

一些投资者“一厢情愿”地忙着“撮合”多家券商进行合并,部分投资者甚至还给出了并购理由。对此,大多数券商均回应称,“当前并无并购重组计划。”但也有多家券商在否认的同时提及,“如果有合适的机会,并不排斥通过并购或重组方式进一步壮大公司实力。”

上周五,坊间传出关于“京东并购国金证券”的传闻,国金证券在盘后紧急发布澄清公告,予以“撇清”。与之相比,作为券商龙头的中信证券就显得霸气十足,在其配股方案中直接表示,“响应国家战略,打造航母级券商”。

山西证券非银金融分析师刘丽在接受《证券日报》记者采访时表示:“打造与国际投行巨头相抗衡的航母级券商,有利于引导证券业有序发展,增强证券业服务实体经济的能力和水平,提高证券业的抗风险能力,也有利于提升中国在资本市场的话语权,为国内证券公司‘走出去’打下坚实基础。大型券商可通过再融资、并购重组等方式做大做强;中小券商应深耕区域,聚焦重点

业务,确定未来战略定位,打造差异化优势,在竞争中占有更多优势。”

4家券商已抛再融资方案 合计募资额不超过500亿元

证券业属于资本密集型行业,资本规模直接决定了业务规模。近年来,券商不断通过再融资“补血”扩大资本规模,因此,投资者对券商增发、配股等再融资进展以及资金用途等也较为关注。

在投资者互动平台上,多家券商被投资者问及“是否有再融资计划”。东吴证券回复称,“未来将适时推进新一轮再融资计划,不断增强资本实力,做好长期资本补充规划,探索通过发行H股、可转债等新方式扩大资本规模。”招商证券则回复称,“公司去年8月份已完成A、H股配股,2021年无配股、增发计划。”

《证券日报》记者对相关数据梳理后发现,2021年以来,已有国海证券、东兴证券、国联证券、中信证券等4家上市券商抛出再融资方案,合计募资额不超过500亿元。

先锋领航“弃”公募牌照“攻”基金投顾市场 全球资管巨头向18家国内试点机构“宣战”

■本报记者 王思文

近日有消息称,全球最大公募机构之一的先锋领航亚洲区总裁康思德在3月16日早间的一个高层会议上向上海办事处员工表示,公司将不再申请中国零售公募基金的牌照。这一转变将导致办公室近半数职位被裁撤。

对于这一传闻,《证券日报》记者昨日联系到先锋领航相关负责人进行求证。该相关负责人表示:“我们将把重心放在发展绩优人且快速增长的合资投顾公司,先锋领航将暂缓其在中国设立公募基金管理公司的申请。”

转换新赛道 先锋领航瞄准投顾市场

记者获悉,先锋领航于2017年进入中国。为了进一步推进中国公募基金牌照申请的筹备工作,先锋领航曾于2020年9月任命原大成基金总经理罗登攀为

筹建中的公募基金管理公司总经理。

然而,仅仅半年后,先锋领航力争拿下中国公募基金牌照的行动为何会戛然而止?先锋领航相关负责人对《证券日报》记者表示:“目前中国公募基金市场规模庞大,能直销基金的市场却较小。先锋领航现阶段通过合资投顾服务,能为投资者带来更多价值。”

先锋领航暂缓设立公募基金公司,并非出于“水土不服”的原因,而是在测算评估后进行的一次新布局,最终选择了投顾服务这条赛道。先锋领航亚洲区总裁康思德在接受《证券日报》记者采访时表示:“中国在全球经济总产出中所占份额庞大,已成为世界第二大股票市场,这为先锋领航向个人投资者提供投顾服务及专业知识带来了重要机遇。中国公募基金市场蓬勃发展,拥有数千款产品,而先锋领航恰好具备全面的能力,可以帮助零售客户应对各种投资选择。”

早在2020年4月份,先锋领航曾与蚂蚁集团合资推出一款“帮你投”投顾

服务。先锋领航对《证券日报》记者表示,“通过该项服务的尝试,对于中国个人投资者在投顾服务方面的需求规模及范畴有了深入了解和洞察。基于公司的市场调研结果及所了解到的信息,我们清晰地看到了投顾业务的发展机遇。我们计划把在中国的资源集中于发展‘帮你投’投顾服务上。”

抢占中国投顾市场 外资面临四方挑战

先锋领航要开拓中国投顾市场并非易事,要面对同业竞争这个现实问题。

截至目前,国内共有18家投顾试点,分三批获得试点机构资质,基本形成了基金公司、独立基金销售机构、银行、券商等“四国大战”的局面。18家投顾试点包括5家基金公司、3家第三方独立销售机构、3家银行和7家券商。《证券日报》记者还获悉,新一轮基金投顾资格答辩已于近期启动,约20多家机构

参与了投顾资格的问卷。

先锋领航成立的合资投顾公司,将长期对上述四类基金投顾试点公司的挑战。业内人士对记者分析称,“第三方独立销售机构积累了大量客户数据,具有较强的技术开发能力;券商具备较强的研究能力,在财富管理业务探索多年,投顾服务质量会更高;银行有广泛的客户基础,而基金投顾业务对银行增加客户粘性,提升客户体验会起到很好的作用;基金公司则是基金产品的直接管理者,对基金产品的理解比其他机构更为深刻。”

政信投资集团首席经济学家何晓宇对《证券日报》记者表示:“外资进入我国基金投顾市场,有助于形成多元化竞争格局,促进基金公司优胜劣汰,助力基金业朝着更加规范化、专业化、国际化的路径发展。面对各方挑战,外资机构需要制定适合中国投资者偏好的投资策略及销售策略,更要充分了解中国资本市场的环境,掌握适合中国金融市场发展规律的投资方法。”

3家银行同日齐发二级资本债券 年内累计发行规模已接近700亿元

■本报记者 吕东

3月17日,中国银行、台州银行、浙江海盐农商行集体发行二级资本债券,春节长假后首批银行发行二级资本债券就此落地。至此,年内发行二级资本债券的银行已增至9家,合计发行规模接近700亿元。

3家银行同日发债 发行规模相差悬殊

此次发行二级资本债券的3家银行既有国有大行,也有城商行及农商行,发行规模也相差悬殊。

中行作为六大国有银行之一,此次发债规模最大。中行2021年二级资本债券(第一期)发行文件显示,该行此次发行债券规模为250亿元,共分为两个品种。一种为10年期固定利率,并在第5年末附有条件的发行人赎回品种,发行规模为150亿元;另一种为15年期固定利率,在第10年末附有条件的发行人赎回品种,发行规模为100亿元。

与中行相比,另两家银行的发债规模要小得多。台州银行此次发债规模为20亿元;海盐农商行的发行规模仅2亿元。3家银行均表示,募集资金将用于充实发行人二级资本,提高资本充足率,以增强营运实力,提高抗风险能力,支持业务持续稳健发展。

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,目前,我国商业银行资本充足水平总体良好,整体符合监管要求。但由于业务发展,规模扩张都会带来本金的消耗,因此商业银行特别是中小银行仍然面临较大的资本压力。二级资本债券作为银行外源性资本补充工具,虽然无法补充核心一级资本和一级资本,但因其发行相对便利,仍是银行补充资本的最主要方式之一。

截至目前,上述3家银行尚未披露2020年年报,但去年前三季度财务数据显示,这3家银行去年经营效益及资产质量均保持稳定。

去年三季报显示,2020年前三季度,中行实现营收同比增长3.23%,拨备前利润同比增长3.93%,实现税后利

润1559.86亿元。截至2020年9月末,台州银行资产规模2493.40亿元,较年初增长11.83%,不良贷款率为0.85%;前三季度实现净利润34.29亿元,为2019年的81.22%。浙江海盐农商行的不良贷款率为1.01%,比台州银行稍高一些,但也控制良好,主要得益于贷后清收力度增加,授信审批收紧等因素,资产质量处于同类银行较好水平。

评级报告显示,中行主体信用等级为“AAA”,本期债券信用等级是3家银行中最高的,也为“AAA”。评级机构在对中行二级资本债券信用状况综合分析和评估中指出,中行偿债能力极强,违约风险极低,本期债券受保障程度极高,违约风险极低。台州银行的主体信用等级同样为“AAA”,但本期债券信用等级为“AA+”。海盐农商行的主体信用等级为“AA-”,本期债券信用等级为“A+”。

年内已有9家银行发债 发债数量及规模同比大增

在这3家银行同日发行二级资本债

两家信托相继落地碳中和产品 绿色信托布局再提速

■本报记者 邢萌

近期,“碳达峰、碳中和”话题成为持续关注热点,信托行业也在积极创新相关产品。日前,英大信托成功发行国内首单“碳中和”资产证券化产品。在此之前,中航信托在2月份已设立国内首单“碳中和”绿色信托。

作为绿色金融市场的重要服务主体,绿色信托成为信托业转型的重要探索方向。今年,银保监会工作会议明确提出,“要积极发展绿色信贷、绿色保险、绿色信托”。

业内普遍认为,绿色信托能够引导和激励更多的社会资本注入绿色产业,创新绿色金融的产品和服务,助力推动绿色产业的发展,实现信托行业与绿色产业的共赢发展。

碳中和产品频现信托身影

近期,英大信托作为受托管理人和发行载体管理机构,携手国网国际融资租赁有限公司设立的“国网国际融资租赁有限公司2021年度第一期绿色资产支持商业票据(碳中和债)”成功发行。据悉,该项目为国内首单“碳中和”资产证券化产品,项目规模17.5亿元,募集资金将用于支持可再生能源融资租赁项目,创新绿色金融新模式,积极助力“碳达峰、碳中和”目标实现。

在此之前的2月份,中航信托与中国节能协会碳交易产业联盟、上海宝碳新能源环保科技有限公司联合设立了全国首单“碳中和”主题绿色信托计划。该信托计划将主要投资全国统一碳市场交易的碳资产,初始规模为3000万元,通过主动管理的基金化运作方式,整合各方资源优势,募集资金将投资于共同精选并认可的专项专业主体。

更早之前的1月底,兴业信托曾发行福建省首单碳排放权绿色信托计划“兴业信托·利丰A016碳权1号集合资金信托计划”。该信托计划的信托资金通过受让碳排放权收益权的形式,将福建省碳排放交易市场公开交易价格作为标的信托财产估值标准,向福建三钢闽光股份有限公司提供融资支持。

可以看出,今年以来,信托公司开展绿色信托的形式更为多元化,通过信托贷款、债券发行、产业基金等多种手段助力“碳达峰、碳中和”目标实现。

“作为一种灵活的金融工具,信托公司可以充分发挥信托制度和跨

市场资产配置的优势,针对绿色产业相关企业的融资需求,提供包含绿色信托贷款、绿色股权投资、绿色资产证券化、绿色产业基金等在内的金融工具及金融服务支持,实现产业转型升级。”普益标准研究员唐春燕对《证券日报》记者表示。

绿色信托发展需加强监管

近年来,绿色信托已由行业共识走向产业培育阶段,发展也走上了快车道。中国信托业协会发布的数据显示,截至2019年末,绿色信托存续资产规模为3354.6亿元,同比增长152.94%;其中,新增绿色信托资产规模1383.52亿元。绿色信托存续项目数量为832个,同比增长101.45%;其中,新增绿色信托项目313个。

快速增长的数据背后,是信托业对绿色信托发展前景的普遍看好。“绿色信托市场发展空间较大,可以作为信托公司发展新兴业务的主要方向。”资管行业研究员袁吉伟对《证券日报》记者表示,绿色产业有非常巨大的发展潜力,在国际上基于可持续发展的ESG,影响力投资等都在资管行业形成比较好的实践。信托公司已开始探索绿色信托,信托业协会制定了绿色信托指引,相关模式也已出现,诸如基于ESG的主题投资、绿色产业投融资、碳中和”目标实现。信托公司需要利用信托制度优势,打造具有自身特色的产品和品牌,比如,可以进一步开展碳排放权信托,绿色发展慈善信托等。

不过,目前仍处探索期的绿色信托也面临很多亟待解决的问题。“当前绿色信托产品主要以绿色信托贷款、绿色资产证券化为主,其他产品类型数量较少。因此,未来信托公司应加大产品创新力度,丰富绿色信托产品体系,在资产端支撑绿色产业的发展,在资金端加强国民绿色产业的投资意识,共同推动中国经济可持续发展。”唐春燕如是说。

袁吉伟认为,发展好绿色信托,信托公司还有许多功课要做。比如,在战略上要明确业务布局;在能力上要培养人才队伍,提高绿色产业研发能力;在风控管控上,要针对绿色产业特点,设定评审标准等。如果能力基础不牢固,很难发展好绿色信托这一新兴业务。“此外,监管部门也应给予绿色信托更多指导,诸如业务规范、评级激励等,支持更多信托公司参与其中。”袁吉伟建议称。

深交所投教专栏

基础设施公募REITs业务之基金发售ABC(二)

编者按:为帮助投资者充分了解基础设施公募REITs业务相关规则,深交所投教中心特别推出基础设施公募REITs系列解读文章。本篇为第四篇,主要介绍基础设施公募REITs发售业务中的询价环节,一起来看看。

1、市场参与方办理或参与基础设施公募REITs询价业务前应做好什么准备?

深交所为基础设施公募REITs询价提供网下发行电子平台服务。基金管理人或财务顾问办理询价业务的,应当向本所申请获得网下发行电子平台的发行人CA证书。网下投资者参与询价的,应当向本所申请获得网下发行电子平台的投资者CA证书。CA证书可在基础设施基金份额发售中多次使用。

2、基础设施基金询价公告应该包含哪些内容?

基金管理人应在询价前披露基础设施基金询价公告,包括但不限于以下内容:询价日、拟募基金份额数量、向战略投资者配售的数量及限售期安排、网下初始发售份额数量、网下投资者条件和范围、路演推介和网下询价安排、基金份额询价区间(若有)、公众投资者初始发售份额数量、销售机构等。

3、网下投资者询价报价的要求有哪些?

网下投资者询价原则上为1个交易日。网下投资者可为其管理的不同配售对象分别报价,每个配售对象报价不得超过1个,同一网下投资者全部报价中的不同拟认购价格不得超过3个。网下投资者的所有报价应当一次性提交,可以多次报

价,以最后一次为准。

4、基础设施基金认购价格确定的程序是怎样的?

基础设施基金的认购价格,通过本所网下发行电子平台向网下投资者以询价的方式确定。询价报价截止后,基金管理人或财务顾问根据事先确定并公告的条件,剔除不符合条件的报价及其对应的拟认购数量后,根据所有网下投资者报价的中位数和加权平均数,并结合公募证券投资基金、公募理财产品、社保基金、养老金、企业年金基金、保险资金、合格境外机构投资者资金等配售对象的报价情况,审慎合理确定认购价格。

5、基金管理人、财务顾问在什么情形下需要对询价确定的基础设施基金认购价格进行风险提示?

基础设施基金认购价格高于符合条件的网下投资者报价的中位数和加权平均数的孰低值的,基金管理人、财务顾问至少在基金份额认购日前5个工作日发布投资风险特别公告,公告中将披露超过的原因以及各类网下投资者报价与认购价格的差异情况,投资者应当关注投资风险,理性作出投资决策。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易场所求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)