

券商受益北交所“产业链” 申万宏源推荐挂牌数量及储备项目夺“双冠”

■本报记者 周尚仔

近日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)设立,新三板迎来重大改革的消息,引发了资本市场的强烈关注。作为重要中介机构的券商,也将迎来新的发展空间。对此,多位首席专家在接受《证券日报》记者采访时表示:“北交所的设立将有望带来更多参与者,直接利好资本市场核心参与者券商。从业务线条方面来看,券商的投行业务、经纪业务、财富管理业务等均有有望受益。”

新三板储备项目 中小券商占优势

当前,在新三板的竞争格局中,不同于头部券商重点聚焦于A股主板、科创板、创业板,不少中小券商在新三板的推荐挂牌、储备项目、服务能力等方面更占优势。

目前,券商对三板企业的服务体系已较为成熟。从新三板推荐挂牌主办券商统计来看,据Wind数据统计,共有99家券商为超7000家新三板企业提供推荐挂牌服务,其中8家券商推荐挂牌家数均超200家。具体来看,申万宏源推荐挂牌家数最多,为455家;安信证券紧随其后,为342家,中泰证券位列第三,为288家。其余5家分别为开源证券、东吴证券、中信建投、东北证券、长江证券。可以看出,中小券商的占比高,而部分大型券商推荐挂牌数不足10家。

从上市券商新三板储备项目来看,据国泰君安数据统计,申万宏源证券的储备项目最多,为30家;安信证券紧随其后,为18家;中信建投位列第三,为16家;财通证券、中国银河、国元证券、东吴证券

等10家上市券商的储备项目均超过10家。

从服务能力来看,全国股转公司发布的2021年第二季度主办券商执业质量评价结果显示,执业质量得分最高的上市券商分别是申万宏源、东北证券、西部证券、东兴证券和天风证券,不少中小券商依旧排名靠前。

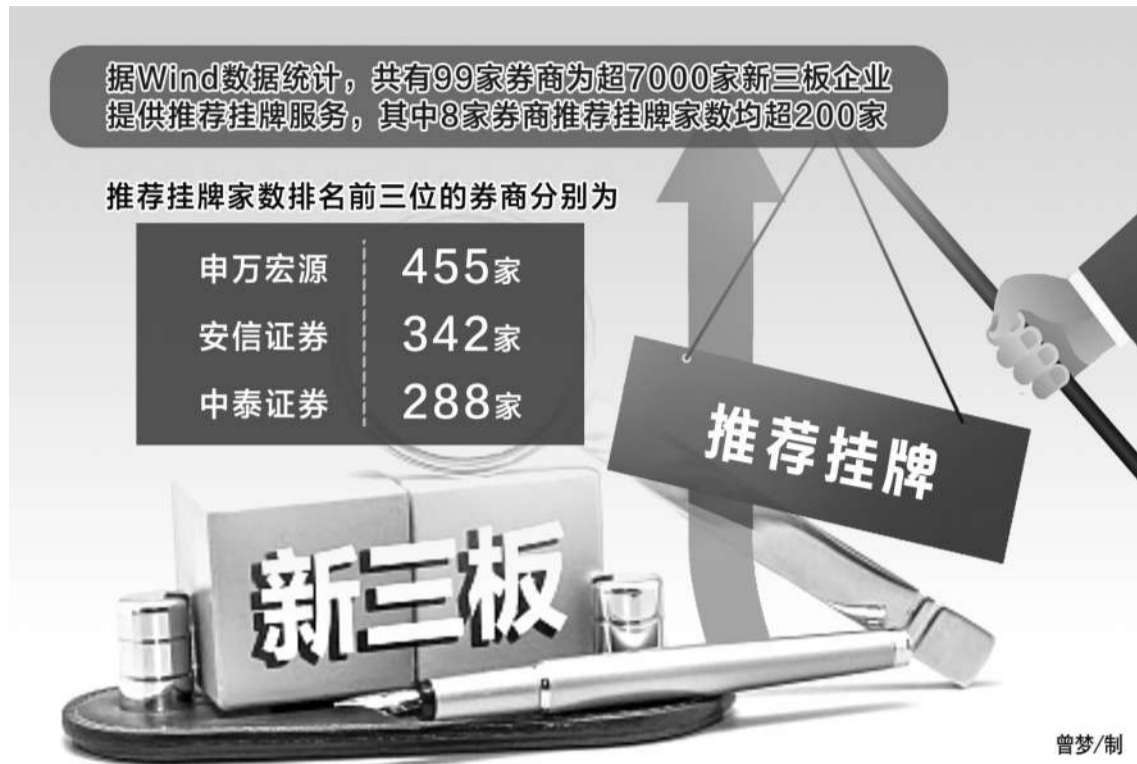
对此,中信建投非银金融团队表示:“无论持续督导、做市的新三板挂牌公司数量来看,还是从主办券商的执业质量评价来看,申万宏源都是排行上市券商第一,可从北交所的设立中受益最多。此外,多家中小券商拥有较为丰富的新三板项目储备,且执业质量佳,可从北交所的设立中受益。”

对此,从各项业务领先的券商在新三板的布局来看,申万宏源证券有关负责人对《证券日报》记者表示:“申万宏源证券高度重视新三板业务的发展,将新三板业务列为公司的战略业务和特色业务,坚定看好新三板市场并坚持投入,逐渐形成了覆盖推荐挂牌、持续督导、发行融资、研究、直投及做市的新三板产业链。”

对于北交所的设立,不少券商也发声,将积极响应国家在资本市场层面的战略部署,继续把服务中小企业、服务国家“专精特新”企业作为投行及投资业务的战略目标;根据北交所的各项业务,做好各项业务的统筹和部署,加大推荐挂牌及在北交所公开发行的力度;持续关注创新型中小企业投资机会,大力推动股权投资,做好科技创新“助推器”。

投行、经纪、财富管理 为券商业务带来增量

近期,证券板块持续走强,申



万宏源已连续两个交易日涨停,多只券商股纷纷跟涨。那么,作为资本市场中介,北交所的设立将会给证券公司带来哪些机遇?

对此,申万宏源首席市场专家桂浩明在接受《证券日报》记者采访时表示:“北交所的设立使得新三板的交易又上了一个台阶,今后会有更大的发展,市场的重视程度也会相应提高,特别是参与企业数量的增加,将为券商带来新的业务增量。同时,随着新三板业务总体规模的增加,会利好介入新三板业务较深、技术较好的券商,这也是近日券商股普遍上升的重要原因之一,特别是一些以新三板业务为特色的中小券商。”

粤开证券研究院首席策略分

析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时也表示:“短期来看,两类券商有望受益,一是新三板储备项目多、新三板业务优势突出的券商直接受益;二是资本市场扩容和短期交投情绪带来的A股市场放量,经纪业务、财富管理突出的券商受益。”

需要注意的是,桂浩明向记者表示:“当前新三板本身业务量不大,扩容节奏并不是很快。虽然目前新三板有7000多家公司,但是公司质量良莠不齐。近年来新三板公司已经减少了近5000家,未来真正符合条件能够进入北交所的或许还是少数。从长期来看,券商要培育一批企业,形成从基础层到创新层再进入北交所,这是一个

长期过程,并不是所有券商都有能力去完成培育的过程。所以,对于券商而言当前还是会存在预期上的时间差,并不会立刻就带来巨大的收益。”

从投资角度来看,陈梦洁向记者表示:“长期来看,设立北交所将带来资本市场扩容,有望带来更多参与者,直接利好资本市场核心参与者券商,尤其是综合实力较强的券商龙头,如今资本市场市场再迎重磅利好政策,市场热度有望再上台阶,建议关注财富管理转型领先的优质券商投资机会。总体来看,伴随着资本市场改革的进一步深化,券商的投行业务、经纪业务、财富管理业务等均有有望受益。”

“排队时间”最长银行首发上会 今年银行A股IPO提速明显

■本报记者 吕东

本周,A股上市“排队时间”最长的银行——兰州银行终于迎来了首发上会。查看证监会披露的首发申请企业名单,早在2016年6月份首发申请即被受理的该行,已成为排队上市银行大军之中当之无愧的“元老”。

随着兰州银行的上会,A股上市银行数量有望再度扩充。截至目前,年内成功A股上市的银行数量已达4家,这与去年全年仅一家银行上市的现象形成了鲜明对比。

十余年IPO之路 兰州银行本周将“闯关”

近年来,越来越多的银行进入证监会首发申请企业名单之中,随着时间的流逝,一些银行因成功上市而退出,一些银行则重新进入排

队序列。

而在这份A股IPO排队名单中,兰州银行当下已成为等待首发上市时间最久的一家银行。《证券日报》查阅每周按期披露的首发排队名单发现,尽管排队银行数量仍达13家之多,但A股IPO申请早在2016年6月份即被受理的兰州银行,是目前所有排队银行中“候场时间”最长的一家银行。

如今,兰州银行漫长的A股上市路最终到了最关键的时刻。根据证监会发布的信息,该行首发事项将于9月9日上会。

兰州银行冲击A股上市之路已持续长达十余年之久。受区域经济发展相对较慢的影响,西北地区的本土银行自身实力普遍偏弱,这也使得该地区银行上市进展上相比其他地区有较大差距。早在2008年自兰州市商业银行正式更名为兰州银行之时,就曾定下过三年实现IPO的计划。

记者了解到,相较于2016年即被受理的兰州银行,陆续有申请时间更为靠后的银行后来居上,以更短的时间登陆A股市场。

对于被多家银行上市“超车”的情况,西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示,银行从申请受理到实现上市的用时长短,受到多方面综合因素的影响。例如,该行业权关系是否理顺,银行的合规性以及资本充足率等监管要求是否达标,银行的贷款集中度等问题。“那些上市用时较快的银行主要还是银行自身的成色,各方面的监管指标达标占有优势。”

兰州银行更新后的招股说明书(申报稿)显示,该行拟于深交所发行不超过12.90亿股A股。其今年二季度经营信息显示,兰州银行今年上半年实现营业收入37.83亿元,净利润10.71亿元。截至6月末,该行资产总额进一步增

加,已逼近4000亿元大关,达3909.16亿元。

银行IPO屡有斩获 年内已有4家银行上市

随着兰州银行本周即将首发闯关,A股上市银行队伍有望继续壮大,2021年又将成为一个银行A股IPO的好年景。

今年以来,银行A股IPO力度持续增加,截至目前,已有包括重庆银行、齐鲁银行、瑞丰银行和上海农商银行在内的4家银行成功实现A股上市,而去年仅有厦门银行登陆A股市场。

根据证监会披露的首发申请企业情况数据,除即将首发闯关的兰州银行外,在这份排队上市的银行名单中,尚有12家银行仍在候场,其中绝大部分银行所处的审核状态为“预先披露更新”。

在监管部门大力支持银行多

渠道资本补充的大背景下,虽然商业银行在包括永续债、二级资本债券、定增在内的“补血”工具使用上手段日趋丰富,但银行A股IPO作为最佳资本补充渠道之一仍被各家银行高度重视。由于排队上市的银行类型基本被各家地方中小银行占据,因此对于资本补充难度较大的此类银行来说,实现上市将会极大提升资本充足率水平。

对外经济贸易大学金融学院教授贺炎林对《证券日报》记者表示,由于中小银行资本补充较为困难,资本充足率不足将会影响银行服务实体经济力度。A股IPO无疑是一条重要的资本补充途径,同时也可提高中小银行的抗风险能力。

陈文表示,“加速上市对于银行增强资本实力具有战略价值,但目前银行估值较低,银行上市后的表现,将取决于银行自身的业绩增长以及资产质量成色。”

上半年5家头部寿险公司 退保达810亿元

■本报记者 冷翠华

根据上市险企近日发布的半年报,《证券日报》记者统计发现,上半年,中国人寿、新华保险、中国人保旗下的人保寿险、中国平安旗下的平安寿险,以及中国太保旗下的太保寿险这5家上市系寿险公司退保金额合计810.45亿元。其中,仅有人保寿险的退保金额同比下降,其他4家公司退保金额同比全部上涨。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾在接受《证券日报》记者采访时表示,尽管退保率高低没有绝对标准,关键要看实际退保率与产品精算假设和运营经验的偏离情况,但过高的退保率会对险企造成一定负面影响。同时,今年险企退保额上涨背后,还有一些值得关注的行业现象。

退保金额维持高位

上半年,5家上市系寿险公司的退保金额依然维持在较高水平,达810.45亿元,较去年同期的845.04亿元下降了4%,但退保金下降仅来自人保寿险的“贡献”,5家公司退保金呈现“四升一降”的格局。

具体来看,太保寿险的退保金为116.84亿元,同比增长了118.2%,原因在于“业务增长和退保增加”。新华保险退保金为85.61亿元,同比增长了56.3%。“部分产品保单存量逐年增加”,该公司表示。“主要受前期末缴费客户逐步退出影响”,平安寿险的退保金为261.54亿元,同比增长51.2%。中国人寿的退保金为224.47亿元,同比上涨27.1%。“主要原因是2020年同期退保基数较低”。

5家上市系寿险公司中,仅有人保寿险退保金同比有所下降。上半年,其退保金为121.99亿元,同比下降了68.5%。其表示:“主要原因为寿险业务结构优化调整,期交占比提高。”

不过,从退保率来看,上半年,人保寿险的退保率尽管从去年同期的11%下降到了今年的3.2%,但在5家公司中退保率最高。中国平安、新华保险、太保寿险、中国人寿上半年的退保率分别为1.19%、1.0%、0.9%、0.67%。

周瑾对《证券日报》记者表示,过高的退保率对保险公司会造成一定的负面影响。一方面,高退保率对险企短期流动性会形成冲击,影响其现金流,使得公司面临较高的流动性风险;另一方面,退保会使人身险公司的内涵价值降低,即便有可能带来短期的退保收益,但会损害消费者的利益并引发相应的客户满意度和品牌声誉受损,不利于其长期发展。

四大原因推高退保率

尽管各家保险公司退保金额增加的原因各异,但业内人士表示,退保反映出一些行业现象和问题,值得关注和反思。

第一,部分险企受经营理念和产品的影响,难以避免地遭遇了退保额高增长。例如,某寿险公司今年上半年的退保金额达217.15亿元,比去年同期的6.97亿元暴增了3017.67%。同时,其上半年累计实现原保险保费为175.98亿元,这意味着其原保险保费收入尚不足抵消退保金。对此,该公司对《证券日报》记者回应称,上半年其退保金同比大幅上升的主要原因是,部分历史保单在该年度的现金价值有所提升,因此客户选择退保。不过,这些产品在开发时已经预计现金价值的提升会带来一定的退保,当前实际退保率与预期相符,因此不会对公司经营造成大的扰动。

一位不愿具名的分析人士表示,这是比较典型的“长险短做”操作手法,尽管其表面上是长期产品,但实际上其在设计时仍将其当作短期产品经营,也对退保率有所预期。

周瑾表示,退保率高低具有较为明显的产品特点,理财型产品的退保率相对较高,其受利率环境和分红收益率的影响较大,所以资本市场的波动会引起理财型产品退保率的变化;而对保障型产品,客户更多关注的是其保障功能,不太受外部市场波动的影响,退保率相对稳定。

第二,非正常退保对险企整体退保率影响较大。2019年和2020年,行业整体退保率连续两年下降,主要就是受益于寿险行业转型发展,大力发展期交产品。但非正常退保却给险企带来了较大压力。尽管险企公布的退保数据并未区分正常退保和非正常退保,但从法院公布的大型案件以及监管规定中,不难看出非正常退保对行业的影响之大。7月13日银保监会发布的《关于银行业保险业常态化开展扫黑除恶有关工作的通知》,首次将“误导或怂恿保险客户非正常退保”纳入银行业保险业扫黑除恶专项斗争。

“我们有专门的退保管理制度,正常退保经投保人申请,在犹豫期内险企按照合同约定退还保险费,或在犹豫期之后退还保单现金价值。非正常退保指由于客户的投诉等超出合同约定的金额退保。”一家人身险公司内部人士告诉记者,正常退保一般不会对公司经营造成直接不利影响,非正常退保则有损公司利益。

第三,今年保险代理人队伍大幅缩水带来的退保也较多。上半年,5家上市系寿险公司销售人力总数合计为336万人,较去年年底的419万人减少83万人,较2019年年底的峰值更是锐降110.9万人。“代理人的流失一般伴随着退保,几乎每一个保险代理人都有数张甚至数十张自保件,其中有相当部分并非出于真实保障需求,而是为了绩效考核等因素,当他们离开保险行业,大多会选择退保。”某大型寿险公司代理人刘琼(化名)告诉记者。

第四,随着医疗险尤其是“惠民保”的大发展,部分长期险客户选择“退长保短”,减轻缴费压力。农银人寿总精算师王晴在分析个险难的原因时表示,重疾险被短期医疗险(包括商业医疗险和有一定政策色彩的“惠民保”)所替代。这种替代,有的是未投保客户直接选择医疗险而非重疾,有的选择“退长保短”。“我的客户中就有人只留下了百万医疗险和惠民保保单,虽然短期险面临变数,但难挡其便宜的魅力。”保险代理人王娜(化名)向记者表示。

对于寿险公司来说,分析退保背后的原因,并找到有针对性的解决办法,是发展过程中必须要面对的长期课题。

热点聚焦

年内指数增强型基金发行规模超250亿元 专家称未来发展空间巨大

■本报记者 王思文
见习记者 余俊毅

随着国内资本市场的快速发展,公募基金的种类也逐渐多样化。其中指数增强型基金由于有机地结合了主动与被动的投资方式,其投资价值也逐渐凸显,受到市场关注。《证券日报》记者根据Wind数据统计发现,截至9月6日,今年以来境内市场共成立发行指数增强型基金36只,最新合计规模达254.9亿元。此外还有多家公募正在热门“赛道”布局增强型指数基金。

琢磨金融研究院院长姚杨在接受《证券日报》记者采访时表示,公募基金作为服务广大普通投资者的良好投资品种,从过去二十多年在中国的发展来看,总体为客户赢得了较好的超额收益,体现了专

业投资机构获取长期主动管理收益的能力。而指数基金本身作为偏被动型权益投资产品,因为其操作简单、费用低廉、长期表现依然可观等优势,也广受专业投资者和普通投资者欢迎。

“截至目前,根据Wind数据显示,在中国的公募基金市场中,基金产品合计超过8500只,总规模超过23.5万亿元。指数型基金(被动+增强)约有1000只,但规模仅有1.2万亿元。其中增强指数型基金数量仅有不到150只,规模不足0.15万亿元。由此可见,指数基金特别是增强指数基金在中国的发展相对公募的整体大发展还较为落后,未来发展空间巨大。”姚杨表示。

记者根据东方财富Choice数据和证监会官网数据梳理发现,截至9月6日,今年已经有9家公募基

金在热门行业布局了17只增强型指数基金。

具体来看,其中汇添富基金在增强型指数基金方面布局最多,分别上报了芯片、光伏、细分化工、科创50、上证50作为基本面的基金。此外,易米、招商、天弘基金分别针对传统的消费、创业板、医药、高端装备的指数上报了指数增强型基金;而华宝基金针对今年热度较高的稀有金属主题指数、西部利得基金针对人工智能主题指数,都申报了增强型指数产品;同泰基金针对沪深300指数申报了增强型基金。

“在大盘整体偏向结构性行情的情况下,部分股票板块比较热门,上涨较快。但绝大多数的股票板块只跟随小涨或根本不上涨,这就造成宽基的量化基金业绩表现较为普通。通过增强型指数基金

来布局参与行情较好的热门行业能增加和获取这一部分板块带来的收益,这是公募基金开始布局热点行业和增强型指数基金产品的动力。”宝新金融首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示。

那么相比普通指数基金来看,增强型指数基金有什么优势呢?姚杨认为,相比普通被动性指数基金而言,增强型指数基金除了能够获得跟踪基准指数量本身上涨的贝塔收益,还追求基金本身相对指数的阿尔法收益。在严格控制组合跟踪误差等基础之上,利用主动量化模型结合基本面研究成果,一定程度上叠加自上而下个股精选策略,部分还通过“打新”增厚收益,在控制指数跟踪误差的同时,力争获得基准指数之外的超额收益。