

常熟银行开启可转债申购 多家上市银行发行计划在路上

■本报记者 吕东

丰富的资本补充工具无疑是上市银行所具有的优势,而发行可转债即是重要工具之一。

日前,常熟银行开启可转债申购,使得今年已发行可转债的银行数量增至3家,合计发债规模270亿元,将对上述银行核心一级资本充足率的提高提供极大的潜在支持。

3家银行年内发行可转债

此次常熟银行可转债发行规模为60亿元,根据中诚信出具的评级报告,该行的主体信用评级为AA+,评级展望稳定,可转债的信用评级为AA+。本次发行的可转债转股期自2023年3月21日至2028年9月14日止。根据发行方案,该行此次发

行可转债募集的资金,扣除发行费用后将全部用于支持未来业务发展,在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充其核心一级资本。常熟银行半年报显示,截至2022年6月末,该行核心一级资本充足率为9.86%,较上年末减少0.35个百分点。

除常熟银行外,成都银行、重庆银行均已年内完成可转债发行,发行规模分别为80亿元和130亿元。与去年同期4家银行合计发行规模600亿元相比,今年银行发行可转债无论从发债银行数量还是发债规模指标来看均出现下滑。

对此,中国银行研究院博士后杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示,其原因主要有两方面:今年上半年,在国内外主要经济体先后进入加息通道、地缘政治动荡等因素影

响下,国内资本市场波动加大,银行股表现受到一定影响,进而影响转股率的提升,可转债的转股率较低,使得补充核心一级资本效果受限。其次,银行业核心一级资本充足情况较为良好。据银保监会披露的数据,2022年上半年,商业银行核心一级资本充足率为10.52%,同比提升3个基点。当下,部分银行开启轻资本、轻资产运营模式,依托投行、理财和托管等业务,聚焦更加多元化的金融服务,中间业务的全方位铺开一定程度上减少银行资本金的消耗。

尽管今年银行可转债发行同比有所下滑,但仍有多家银行正在积极筹备可转债发行。据不完全统计,目前已有民生银行、长沙银行、齐鲁银行、厦门银行、瑞丰银行等多家银行披露可转债发行计划,仅民生银行的发行规模就达500亿元,若

上述银行完成发行,年内可转债规模将迅速得到提升。

地方银行资本补充有压力

对于力求进行资本补充的商业银行来说,核心一级资本的补充更是重中之重。近年来银行资本补充渠道虽有较大拓宽,但补充核心一级资本充足率的方式主要为IPO、增发、配股及可转债等。

杜阳认为,由于可转债具有转股权,其票面利率较低,银行发行可转债可以降低融资成本。相较于其他核心资本补充工具,可转债发行流程也相对简单。同时,发行可转债可以在一定程度上缓冲核心一级资本补充对股本的稀释。相较于定向增发等核心一级资本补充工具,可转债进行转股基本上是非连续地进行,进而能够缓解对

股本收益和股东控制权带来的冲击。但可转债发行的缺点则主要体现在转股率较低、转股期限不确定等方面。

对于上市银行来说,发行可转债是其相较非上市银行来说优势所在。虽然近年来各类上市银行均有发行此类债券的操作,但年内国内有大行尚未有发行可转债的记录。

国海证券首席宏观债券分析师靳毅对《证券日报》记者表示,相较于其他类型银行,国有大行整体的核心一级资本充足率符合监管要求,地方银行在核心一级资本的补充上压力更高。国有大行资本补充工具更加丰富,相较于可转债,各家国有大行青睐于更加直接的方式进行核心一级资本补充,故发行可转债在国有大行资本补充工具箱中的排位相对靠后。

《期货交易所管理办法》拟修订 将为市场创新发展提供制度指引

该办法明确规定,实行做市商制度的期货交易所应当建立健全相关管理制度

■本报记者 王宁

为切实做好《中华人民共和国期货和衍生品法》(以下简称《期货和衍生品法》)贯彻落实工作,近日,证监会起草《期货交易所管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)并公开征求意见。

多位业内人士向《证券日报》记者表示,《办法》对新品种上市要求、程序化交易差异化管理和做市商制度等多项规定进行明确,这将更好地满足期货市场健康发展的各项条件,同时也为市场未来创新发展方向提供制度指引。

要求差异化管理程序化交易

证监会表示,本次修订主要在几方面,其中包括增加关于期货品种上市制度相关规定,明确期货交易所对程序化交易的监管责任,以及建立健全程序化交易报告制度的等多项要求。

《办法》第102条规定:期货交易所上市期货品种和标准化期权品种,应当符合中国证监会的规定,由期货交易所依法报经中国证监会注册。同时,期货品种和标准化期权品种的中止上市、恢复上市、终止上市,应当向中国证监会备案。这与2007年4月15日施行的《期货交易所管理办法》对期货品种上市要求有很大区别,意味着未来期货新品种上市将正式实施注册制。

东证期货相关人士向《证券日报》记者表示,此次修订是结合我国期货市场发展和监管实际,同时有效贯彻落实《期货和衍生品法》相关规定,进一步完善期货市场监管的举措,提升期货交易所监督管理基础性的法规高度,从而满足期货市场健康稳步发展要求。其中,对期货品种上市制度的相关规定,更加有效规范期货品种和标准化期权品种上市的流程,确定品种上市期货交易所的管理职责等,为后续品种平稳运行,有效服务实体经济打下基础,稳定与促进市场经济发展。

上述相关人士还表示,修订后可防止程序化交易导致的系统性风险,有助于维护市场健康运行,是稳定市场、修复市场和建设市场有机结合的一项重要举措,也是完善现行市场管理制度的坚实步伐。

《办法》还规定交易品种应当具有经济价值,合约不易被操纵,符合社会公共利益。实物交割的交易品种应当具备充足的可供交割量,现金交割的交易品种应当具备公开、权威、公允的基准价格。

期货交易可实施做市商机制

除了新品种上市实施注册制和差异化管理程序化交易外,《办法》第82条明确期货交易可以实行做市商制度,规定期货交易所实行做市商制度的,应当建立健全做市商管理制度,对做市商的做市资格、做市交易、权利义务等作出规定。

南华期货董事长罗旭峰告诉《证券日报》记者,过去由于期货行业缺乏上位法,此前很多业务创新是由监管层推动和实施的,例如做市商业务,早在2017年3月份,大商所就发布《大连商品交易所期权做市商管理办法》,后更名为《大连商品交易所做市商管理办法》。这次《办法》明确期货交易所作为做市商监管主体,就应该对做市主体的做市行为进行监督与管理。

东证期货相关人士也表示,期货交易可以实行做市商制度,对完善市场交易制度、提高流动性、增强市场吸引力等有促进作用,从而有效稳定市场,促进市场平衡运行,且做市商制度可以抑制其他交易者的价格操纵行为。

近年来,各期货交易所已陆续实施做市商制度,以大商所为例,目前该所做市商业务制度涵盖交易、交割、清算、风控、市场推广等全流程的一揽子工作方案,结合品种特点和市场价格变化进行一品一策、因品施策。一方面,交易所形成以持续报价为核心、做市合约至少覆盖前六行合约的做市机制,继续夯实流动性供给质量,并建立报价义务弹性调整机制,科学论证报价方案;另一方面,交易所对做市方案进行差异化、精细化管理,以适应不同品种、不同市场情况需要。

“今年将从几方面继续推进做市商业务,例如继续对豆粕、铁矿石等主要期货期权做市品种进行做市,定期制定具体做市合约参数,动态评估合约连续活跃效果,根据市场情况进行及时调整,以此巩固和提升主要品种的做市实际效果。”大商所相关人士向《证券日报》记者表示,同时,优化调整做市合约结构,试点部分期货品种延长做市时间,满足市场诉求,进一步改善合约连续活跃度。此外,持续优化做市商业务系统,以满足更高的技术迭代更新要求。最后,将根据当前做市商数量和做市质量,完善做市商遴选、淘汰等机制,加强做市商队伍建设,进一步夯实市场流动性供给质量。

宝城期货认为:“后市要从反弹发展至反转,则需要依靠宏观面和供应端的双重改善。由于短期美联储加息临近,叠加产胶国供应旺季,预计后市橡胶期货价格继续走强面临较大阻力。”

聚焦金融机构秋招

券商多措并举助力稳就业 年内已净吸纳超1.2万名从业人员

■本报记者 周尚仔 余俊毅

今年以来,证券行业多措并举助力稳就业,目前从业人员总数已突破35万人,较去年末净吸纳超1.2万人。伴随行业高质量发展,正值“金九银十”招聘旺季,券商秋招已正式拉开帷幕,社招及2023届校招“两手抓”,吸引着大量人才“赶考”。

3家头部券商年内净流入超千人

近阶段,证券行业多措并举落实稳经济稳增长要求,5月份,中国证券业协会人才发展专业委员会研究并提出依托协会平台开展证券行业促进稳就业五项行动举措。7月份,80家券商发布约3500个实习岗位。9月份以来,券商高度重视稳就业工作,陆续开启2023届秋季校招及社招,从服务经济发展和稳定大局出发,研究部署扩充岗位和招聘工作。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,“从券商校招以及社招的情况来看,一方面是响应国家稳就业政策;另一方面也为各项业务发展奠定人才基础,做好长期人才储备。”

东方财富Choice数据显示,截至发稿,券商从业人员总数增至35.39万人,今年以来共有1.22万人净流入证券行业。6家从业人数均突破1万人的头部券商在持续扩大业务规模的同时,人才的争夺战也愈加白热化。当前,中信证券的从业人数最多,为1.48万人。

从人员流动趋势来看,超六成券商年内人员呈现净流入态势,有

38家券商从业人员数量净流入均超100人,3家券商净流入均超千人。其中,中信证券从业人员数量净流入最多,为2056人;其次是中信建投净流入1838人;中金公司紧随其后,净流入1295人;华泰证券、国金证券、中金财富、中泰证券的从业人员净流入均超700人。

不过,也有不少券商从业人员呈净流出态势。其中,方正证券从业人员净流出529人,海通证券净流出438人。对此,方正证券执行委员会委员、副总裁吴珂在半年度业绩说明会上表示:“员工流动是证券行业的普遍现象,公司并没有出现员工密集离职的现象,主要是证券经纪人数量减少。而证券经纪人与公司是合作关系,从整个行业看证券经纪人的减少本身是一种趋势,也是方正证券基于战略的主动选择。”

以科技赋能业务发展 复合型人才需求旺盛

如今,证券行业迎来高质量发展的重要节点,而人才则是其中的关键因素。从今年券商秋招的岗位设置来看,涉及财富管理、投行、投资、机构业务、研究、金融科技等多条热门业务线,多家券商提高各业务条线招聘计划人数。

从券商主营业务线人员流动情况来看,今年以来,券商分析师、投资顾问、保荐代表人三类业务的从业者人数呈现增长态势。其中,分析师人数为3756人,投资顾问人数为7.23万人,保荐代表人数为7615人,较2021年末分别增长9.54%、5.84%、2.79%。

由此可见,在超35万人的从



魏健祺/制图

业人员中,券商分析师人数占比仅为约1%,在多家券商明确以研究能力为核心,驱动综合业务发展的模式下,行业研究人才稀缺度可见一斑。

截至2022年6月末,证券行业服务客户资产规模70.27万亿元,行业财富管理的客户基础不断夯实;为此,券商持续加码投顾业务,当前已有20家公司的投资顾问人数均超1000人。

在大资管时代下,券商正大力发展资管业务,积极设立资管子公司等,而投资主办人数量却在持续减少,人才流失现象最为明显。目前,证券行业投资主办人数量已不

足千人,仅为982人,与2021年末相比减少15.05%,也是今年以来券商主营业务线中从业人员数量净流出幅度最大的。

自证券公司信息技术投入指标发布以来,证券行业对金融科技重视程度不断增强,行业信息技术投入逐年增长,但数字人才依旧稀缺。

凡尔康咨询FalconTalent金融科技业务经理张玉蓉告诉《证券日报》记者:“随着金融科技的迅速兴起,券商一直在加速数字化转型升级。对内再造管理运营模式,对外财富管理渠道正全面转向数字化。近年来,多家券商已将金融科

技纳入公司可持续发展战略及核心竞争力。”

记者梳理招聘信息发现,大部分券商的招聘信息中均重点突出对金融科技类人才的需求,例如专门设置金融科技类招聘专场及相关岗位培训项目。在以科技赋能业务全面协同发展的背景下,券商对金融科技及复合背景专业能力人才需求更加旺盛。

苏筱芮表示,未来,科技型人才招聘门槛将越发突出,券商还需要进一步拓宽科技型人才招聘渠道,探索建立差异化的技术职级体系,搭建科技型人才招聘“稳步快跑”的发展通道。

天然橡胶价格触底反弹 专家认为阶段性上涨恐难持续

■本报记者 张敏
见习记者 刘钊

9月份以来,天然橡胶价格呈现出先抑后扬的态势,阶段性触底回升。

这是否意味着天然橡胶行情将彻底扭转?有业内人士告诉《证券日报》记者,目前橡胶行业基本供需压力较大,供应增量稳定且需求疲弱,天然橡胶阶段性上涨恐难持续。

橡胶基本面没有太多变化

现货市场方面,生意社数据显示,9月1日至12日天然橡胶价格震荡下挫,其中9月9日至9月12日天然橡胶价格连续4日维持在11706元/吨,创历史新高。然而9月13日

至9月18日,天然橡胶价格连续6日上涨,9月18日,天然橡胶报12100元/吨,较9月12日累计上涨3.37%。

期货市场方面,橡胶主力期货价格在经历此前的震荡下挫之后开始回升。9月8日至9月16日,连续6个交易日价格回升,截至9月16日收盘,橡胶主力期货价格报13060元/吨,较月初累计上涨4.77%。

国海良时期货研报显示,目前橡胶基本面没有太多变化。首先从供应上利多因素十分有限。虽然近期东南亚部分主产区降水较多,泰国、越南胶水的价格趋于稳定,对天然橡胶价格产生提振作用。但整体全球旺产季,无明显气候方面的扰动。其次,全球需求弱格局并未改变。下游轮胎整体需求表现疲软,但轮胎内需表现尚可,轮胎厂的开工率已经恢复到历史的正常中位区间。库存方

面,目前库存压力不大,保税区外库存小幅度增加,区内库存也略有抬头。

除了前述东南亚部分主产区降水较多拉抬天然橡胶价格外,隆众资讯天胶行业分析师路宁在接受《证券日报》记者采访时表示,“最近天然橡胶连续上涨的另一原因可能是市场对全乳胶减产预期炒作。前期市场对国际市场需求偏弱,情绪非常悲观,出现恐慌性抛售的预期。随着这一利空逐渐落地,市场恐慌性抛售情况得到一定缓解,从而推动近期天然橡胶价格出现上涨。”

轮胎进入消费淡季 开工率下滑

9月9日,中汽协发布的数据显示,8月份,乘用车产销分别完成

215.7万辆和212.5万辆,环比分别下降2.4%和2.3%,同比分别增长43.7%和36.5%。8月份汽车整体产销状况良好,虽然受用电管理等因素影响,但整体同比呈快速增长状态。进入9月份以来,轮胎逐渐进入消费淡季,外需订单明显下降。

宝城期货表示,在乘用车购置税减半优惠政策持续发力下,国内8月份汽车产销数据显著好于预期。天然橡胶市场下游需求预期改善扭转此前供需结构偏弱的预期。

隆众资讯数据显示,截至9月15日当周,半钢胎样本企业开工率为57.9%,环比下降6.74%;全钢胎样本企业开工率为47.98%,环比下降8.79%。

银河期货研报数据显示,国内全钢胎库存报收46天,半钢胎库存报收44天,这是连续第5周

边际去库存。从整车产销数量、轮胎开工率、轮胎成品库存等数据观察,半钢胎因刺激政策的落实,消费明显强于商用车全钢胎。

“天然橡胶上涨行情可能不会持续太久,但也不会跌破前期的低位。”路宁表示,“9月份和10月份东南亚天然橡胶主产区雨水较为充沛,可能会造成天然橡胶供应的阶段性偏紧,给市场一定的支撑。此外,市场对于全乳胶减产预期的炒作情绪尚存,全乳胶产量在10月份后才会明朗。总体来看,天然橡胶市场价格在10月份可能会维持小幅震荡的状态。”

宝城期货认为:“后市要从反弹发展至反转,则需要依靠宏观面和供应端的双重改善。由于短期美联储加息临近,叠加产胶国供应旺季,预计后市橡胶期货价格继续走强面临较大阻力。”