

年内8家上市券商合计再融资855亿元 头部公司融资能力更优秀

■本报记者 周尚仔

在证券业高质量发展的背景下，券商对于融资“补血”更加迫切，因为资本实力已经成为影响券商转型发展的关键因素之一。今年以来，已有8家上市券商实施再融资，合计募资额为855.3亿元，还有不超过495亿元的再融资计划正在进行中。

资本量级增长及使用效率提升 加速行业格局变化

近日，又有券商的再融资有了新进展。国海证券的A股定增申请获证监会核准批复，预计募集资金总额不超过85亿元，扣除相关发行费用后全部用于增加公司资本金、补充公司营运资金，以支持未来业务发展，提升公司的市场竞争力和抗风险能力，促进公司战略发展目标实现。

关于募集资金的投向，国海证券拟使用47%的资金用于发展投资与交易业务，29%的资金拟用于发展资本中介业务。而在2020年国海证券实施的配股事项中，其使用63%的资金扩大信用交易业务规模，23%的资金扩大自营业务规模。

近年来，在券商再融资事项中，不少公司的定增事项并未获得大股东的支持，最终实际募资额较预期存在大幅度“缩水”现象。不过，国海证券的大股东对于本次定增显得尤为重视。

针对本次定增，国海证券与控股股东、实际控制人广西投资集团及其控股子公司中恒集团、广西金投均签署了附条件生效的非公开发行股份认购协议；其中，广西投资集团拟出资不少于1亿元且不超过12亿元认购，中恒集团拟出资不少于2亿元且不超过3亿元认购，广西金投拟出资不少于3亿元且不超过8亿元认购。上述3家公司合计最少拟出资6亿元、最多拟出资23亿元认购国海证券本次定增股份。

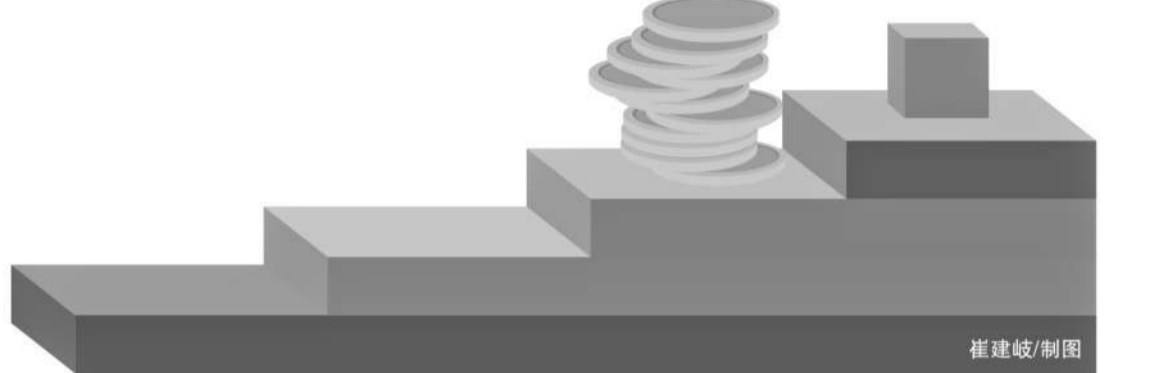
华泰证券金融首席分析师沈娟表示，“券商业务链持续深化，股、债、商

今年以来

已有8家上市券商实施再融资

合计募资额为855.3亿元

还有不超过495亿元的再融资方案正在推进



崔建斌/制图

品及衍生品业务均衡发展是大势所趋。资本补充是券商实现内生增长和有效外延并购的重要抓手，资本量级的增长叠加资本使用效率的提升，加速证券行业格局变化。”

今年以来，已有中信证券（A股及H股）、东方证券、兴业证券、财通证券4家券商实施配股，合计募资约572.97亿元；国金证券、长城证券2家券商实施定增，合计募资134.33亿元；中国银河、浙商证券完成可转债发行，合计规模为148亿元。当前，还有中原证券、中金公司、国联证券、国海证券合计不超过495亿元的再融资方案正在推进。

头部券商融资规模更大 融资时点选择更好

两家头部券商也展现了各自的融资实力。“券商一哥”中信证券今年已

通过AH股配股合计募资约273.26亿元。9月中旬，中金公司也抛出超过270亿元的AH股超大规模配股计划，拟募资额度仅次于中信证券。

从再融资的目的来看，中信证券配股募资必要性第一条就是响应国家战略，打造“航母级”券商。而中金公司本次配股发行将提升公司的资本实力，缩小与其他国内头部券商和国际投行的资本差距，推动公司加快规模化发展。

“资本是业务发展的根本基础，头部券商融资能力更优秀，体现在融资规模更高，融资时点选择更好（行业景气度较低时进行融资），融资后资本使用能力更强（资产负债运用能力更强、杠杆率更高）。同时，头部券商具备更强的战略眼光和执行落地能力。”沈娟解释道。

兴业证券非银金融团队分析称，

“从用表方式来看，资产负债表扩张依赖于股权融资和提高杠杆，头部券商通过外延式并购和内生式再融资持续补充资本，2016年至2021年10家头部券商经营杠杆提升26%至3.91倍。”

以中信证券为例，今年前三季度，中信证券作为行业龙头业绩表现韧性十足，实现营业收入498.21亿元，同比下降13.82%；实现归属于母公司股东的净利润165.68亿元，同比下降6.11%，降幅均优于行业。上市券商中，仅有中信证券的净利润超百亿元。

招商证券非银金融行业首席郑积沙团队认为，“中信证券以规模扩张为导向，收入体量远高于其他头部券商且竞争优势进一步拉大；业务方面，投行优势一骑绝尘，机构业务全面领先，自营理念和效益引领行业，资本实力和规模效应等优势明显。”

企业灵活运用交割实现远销和接货 前10月商品期货交割量出现井喷

■本报记者 王宁

今年以来，全球大宗商品价格波动剧烈，实体经济生产经营发展风险加剧，对参与期货套期保值和交割业务的需求也水涨船高。今年前10月，国内多数商品期货品种交割量屡创新高。

多位业内人士向《证券日报》记者表示，平稳顺畅的实物交割是保障期货市场功能发挥的基础条件。今年商品期货交割量增加，一方面反映大宗商品价格波动加剧背景下实体经济对衍生品运用所提出的新要求，另一方面则是期货市场高质量服务实体经济的重要体现。

多品种交割量“井喷”

Wind数据显示，反映全球商品价格变化的路透CRB商品指数从年初的233点涨至6月份的329.59点，半年涨幅高达41%。受下游市场需求减弱、供需矛盾缓和等影响，近期该指数回落至270点，仍高于年初水平。

业内人士表示，我国作为原油、大豆、金属、铁矿石等商品主要进口国和消费国之一，大宗商品原料价格上涨向下传导压力增加，对国内实体经济生产经营造成较大影响。

作为企业参与期货市场重要渠道，今年实物交割业务愈发受到青睐。今年前10月（下同），中国商品期货市场交割量屡创新高，其中，大商所同期整体交割达61万手，同比增长82%，包括玉米淀粉、乙二醇、玉米、铁矿石等品种同比增幅超过100%。

郑商所商品期货累计交割量达38.76万手，仓单累计注册量42.66万张，仓单峰值高达230亿张；其中，苹果、红枣和花生品种交割量同比增长258.5%、978.4%和674.9%，苹果期货交割量更是创出单果季历史新高。

国泰君安期货运营中心总经理助理田瑞频向《证券日报》记者表示，年内多数商品期货交割量增加有两大原因：一是大宗商品价格波动，企业担心远期价格风险，提前在期货市场上通过交割方式进行远期销售和接货，并锁定远期采购价格，将实物交割作为对冲远期价格风险的有效补充渠道。同时，在现货贸易中，企业能找到的上下游客户相对有限，但在期货市场上，可通过交割配对方式找到卖方或买方。二是近年来交割业务贴近现货变化和产业需求，交易所持续推动制度创新，增加交割库和

交割品牌，各交割库也提供灵活、便利和安全的交割服务，为企业吃下“定心丸”。

据统计，今年前10月，已有31万余手玉米完成交割，同比增长约190%；同时，玉米期货共新设交割库4家。潍坊中粮贸易物流仓储有限公司（下称“潍坊公司”）是今年新设的玉米集团库分库之一，其负责人王绥先在接受《证券日报》记者采访时表示，成为交割库一方面有利于公司本身发挥华北玉米产区的资源优势，及时掌握现货市场信息、拓展经营业务，通过仓单实现更加高效便捷的销售，促进期现结合发展；另一方面也能帮助区域内玉米下游企业根据期货市场价格把握收购、加工的成本，控制好市场风险，引导产业良性发展，带动区域粮食物流行业的快速升级发展。

满足企业大规模交割需求

期货市场功能有效发挥，吸引越来越多的实体经济参与期货套保和交割。今年大商所多个品种单个合约交割量创历史之最，例如玉米、玉米淀粉期货2205合约交割量12.11万手、2.18万手，为该品种单个合约历史最大交割量；聚氯乙烯期货2209合约交割量1.65万手，为近10年来单个合约最大交割量。

大商所相关业务负责人对《证券日报》记者表示，为加强交割库管理、提升交割库安全意识和服务意识，交易所通过现场或远程视频方式对交割库日常运营、制度建设、在库货物存放等进行全面检查，要求交割库强化主体责任、加强生产安全，实时报告仓单注出意向和情况，保障交割品出库顺畅。

郑商所相关人士也向记者表示，今年以来交易所持续关注产业企业实际需求，根据实际情况扩展多品种交割区域，在疫情背景下助力产业企业打通物流障碍、破解送检难等问题，持续推出新举措促进交割库功能作用的进一步发挥。

据了解，在服务实体经济做好大规模交割的过程中，不少交割库还打出了“科技牌”。保税科技集团张家港保税区长江国际港务有限公司董事长唐勇向记者介绍说，“我们立足自身数字化发展战略布局，完成了低位数据推送、库区视频监控对接，搭建‘监控云屏’，把现场作业流程精准对接到‘监控云屏’上，随时监控交割仓库区管理、货物在库情况，有效强化在库货物管控。”

记者观察

优化顺畅期货服务实体经济 “最后一公里”

■王宁

交割是链接期现货市场重要一环，也是服务实体经济“最后一公里”。如何实现平稳顺畅交割业务，是促进期现货价格有效收敛、保障期货市场功能发挥的基础条件。

今年以来，受疫情影响，各类实体经济在生产经营方面遭遇了极大的考验，为了优化顺畅服务实体经济，各期货交易所通过扩展交割库布局区域、增设农产品期货交割库等手段，高质量促进交割业务开展，这对服务相关区域农业产业发展具有重要意义。

整体来看，多措并举下采取的调优化方式达到很好的效果。首先，顺应产业发展趋势完善交割质量标准。今年以来，各期货交易所均在适应实体经济格局变化中，不断完善合约交割质量标准，推动期货基准交割品和交割地进一步向主流现货商品和主产区倾斜，让实物交易范围和流向更符合现货贸易格局。

其次，响应产业诉求优化交割机制。在实物交割框架下，实施高效灵活和多元交割机制，为实体经济提供更丰富、更便利的交割标的、地点、时间和选择方式，打通企业参与交割的“堵点”与“痛点”，促进商品市场循环畅通。

第三，加速优化交割布局。年内各期货交易所均在扩大交割区域，增设更多交割库，以大商所

例，去年底设有交割库463家，截至今年10月底已增加到526家。通过贴近现货流通特点和产销分布，进一步优化和扩大交割布局，提升实物交割的期现结合枢纽作用。

第四，通过科技赋能提升交割监管效率，降低交割成本。例如郑商所在国内首创交割智慧综合监管平台，实现“监管可视化、查库自动化、管理信息化”目标，此举一方面在疫情背景下，采取线上盘库与其他方式临时替代现场盘库；另一方面，实现交割库年审电子化，提高效率，有效增强对交割仓库的实时监控能力，实现仓单安全实时监管，仓库监管效率明显提升。

未来期货市场服务实体经济的路还将更宽、更广，接下来还应在几方面继续丰富服务内容、提升服务质量、务实服务水平。

其一，继续优化交割布局，支持更多实体经济、仓库设置交割库，拓展期货市场服务实体经济范围。

其二，深化交割业务创新，优化交割服务。尤其在未来几年，实体经济参与期货市场套保和交割需求预计持续增加，这就要将相关交割制度、业务创新进行常态化。

其三，加强市场培育，引导更多实体经济了解和参与期货市场。希望有更多企业能够尝试利用期货工具进行风险管理，发挥实体经济在期货市场定价上的主导作用，更好地维护期现货市场高质量协同发展。

多城房贷利率降至历史低位 专家称仍存进一步下调空间

■本报记者 李正

随着信贷政策的逐步调整，国内多个重点城市11月房贷利率继续下降。11月21日，贝壳研究院发布数据显示，2022年11月份监测的103个重点城市主流首套房贷利率平均为4.09%，二套房平均为4.91%，较去年最高点分别回落165BP和109BP，创历史新低。

同时，最新一期LPR报价出炉，作为房贷利率定价的“锚”——5年期以上LPR（贷款市场报价利率）11月保持不变，1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%。

同策研究院研究总监宋卫在接受《证券日报》记者采访时表示，房贷利率持续降低的主要原因是，房地产

市场复苏势头仍较弱，购房者信心不足，从维护房地产市场健康稳定发展的角度出发，房贷利率逐步降低，有助于降低购房者的资金成本，增强购房信心。

据贝壳研究院统计，截至11月18日，监测范围内已有18城首套房贷主流利率降至“3”字头，其中二线城市有6城，三四线城市有12城。变动幅度较大的泉州和温州首套房贷主流利率下调至3.8%，降幅达30BP。二线城市中，杭州自11月11日起取消“认房认贷”，首套利率已降至4.1%，二套利率已降至4.9%。

分城市线来看，一线城市房贷利率最高，首套平均为4.60%，二套平均为5.13%，与上月持平，二线及三四线

城市首套利率平均为4.07%。从利率下调幅度看，三四线城市房贷利率同比降幅最大，首套和二套利率同比降幅分别为169BP和112BP。以首套房100万元商业贷款本金，30年期等额本息还款计算，平均每月可减少月供1036元，需偿还的利息总额减少约37万元；一线城市房贷利率同比降幅最小，首套和二套利率同比降幅仅60BP和52BP。

易居研究院智库中心研究总监严跃进向《证券日报》记者表示，目前多地房贷利率已降至历史低位，从数据上看将对市场产生较大影响，对于购房者来说，一个好的购房时机已经形成，但是由于市场反应往往比较迟滞，所以目前还需等待。

此外，对于房贷利率未来仍存在下调空间的观点，多位接受《证券日报》记者采访的业内人士表示赞同。

宋卫红表示，从购房利率的绝对水平来看，目前购房成本仍然较高，随着政策性利率不断下降，尤其是存款利率的调整，为房贷进一步宽松奠定了基础，因此房贷利率还具备进一步下降的空间和可能。

广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为，“房贷利率仍然存在下调空间，直到楼市基本稳定、房价止跌时，才会企稳。”

严跃进表示，现在最低的房贷利率已降到3.8%，一些重点城市的房贷利率还有进一步下调的空间，尤其是二套房的下降空间仍较大。

监管规范私募投研 三个“禁令”剑指涉内幕交易活动

■本报记者 昌校宇

监管出手规范私募投研活动。

《证券日报》记者从业内获悉，为规范私募开展证券投资、研究活动，保护基金份额持有人的合法权益，中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）于近日向私募证券机构下发《关于规范私募证券投资基金管理人开展投研活动的通知》（以下简称《通知》）。

整体来看，《通知》明确四个“不得”：一是不得为公司及其关联方的利益损害客户利益，二是不得为调研企业及利益相关者的利益损害客户利益，三是不得主动寻求上市公司相关内幕信息或者未公开重大信息，四是上市公司调研纪要仅供内部存档或撰写研究报告使用，不得违规对外发布或提供给客户。

《通知》还提到三个“禁令”剑指涉内幕交易活动：一是禁止投研人员主动打探内幕信息，二是禁止传播虚假、不实、误导性信息，三是禁止从事或者参

与内幕交易、操纵证券市场活动。

清华大学全球私募股权投资研究院研究部总监李诗林对《证券日报》记者表示，《通知》的一个重要目的就是保护私募基金投资者利益。私募基金这类金融产品的法律本质是一种信托关系，基金管理人作为受托人，应该履行受信责任，基于投资者利益最大化开展证券投资与研究活动，特别是在基金管理人的利益与投资者利益发生冲突时，应该把投资者（委托人）的利益放在第一位，而把自身、关联方或者第三方的利益放在投资者之后。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林在接受《证券日报》记者采访时表示，以投资者利益为最高利益，是私募基金行业健康、有序、稳定发展的前提。《通知》通过规范和明确禁止从事的行为，引导私募基金管理人及从业人员树立底线意识、合规意识，促进私募基金行业健康、有序、稳定发展。

中基协数据显示，2022年10月末，私募证券投资基金管理人9068家，存

续私募基金证券投资基金89390只，存续规模5.56万亿元。李诗林认为，私募基金投资基金发展迅速，已成为我国资本市场重要的机构投资者之一，其投资交易活动对市场具有举足轻重的影响。

最高人民检察院公布数据显示，今年1月份至9月份，全国检察机关共起诉证券期货犯罪224人，同比上升28%。其中，操纵市场和内幕交易犯罪占比较高；起诉涉嫌操纵证券、期货市场罪124人，起诉涉嫌内幕交易、泄露内幕信息罪37人，合计占证券期货犯罪总数的71.9%，同比分别上升6.9%、19.4%。

“相较于公募基金，私募基金由于投资门槛较高，在募集方式、产品设计、投资策略和信息披露等方面都具有较高的灵活性，容易引发内幕交易、操纵市场等一系列不规范行为，有损基金投资者利益。”上海证券基金评价研究中心高级基金分析师孙桂平在接受《证券日报》记者采访时表示，把私募基金投资活动纳入严格监管体系，有利于维护证券市场正常公平秩序。

孙桂平进一步分析称，一是规范私募基金投资研究活动，可以减少行业乱象。私募基金作为机构投资者，往往具有更多信息获取渠道和一定的信息优势，不规范的信息发布容易误导普通投资者，引发个股波动，甚至影响整个资本市场。二是可提升机构的投研能力建设。对资管机构而言，良好的投研能力是提升投资业绩的基础和保障，是资管机构的立身之本。三是可加强机构风险合规管理。对外保证私募证券机构切实履行投资者保护、信息披露、产品运作等方面的责任，对内可以改善投研体系的内部管理控制，提升企业竞争力和长期健康发展。

资本市场稳定健康发展，事关经济金融安全。李诗林建议，下一阶段，私募机构应加强从业人员合规培训，将合规意识融入从业人员职业操守之中；同时，制订相应的合规手册，并建立内部控制体系，以保护投资者利益，防止利益冲突，并防止发生内幕交易、操纵市场等违规活动。