

盘点2022·进击的机构

券商投行为实体经济输入活水 年内完成股、债承销金额超11万亿元

■本报记者 周尚任

作为资本市场重要的金融机构,券商是资本市场直接融资功能的主要承担者。今年以来,券商主动融入经济社会发展和国家发展战略,加大服务实体经济力度并取得显著成效。据《证券日报》记者统计,券商年内已完成股、债承销金额合计超11万亿元。受益于多层次资本市场不断完善及注册制改革的稳步推进,投行也有望成为券商最具成长性的业务之一。

守住风险底线,立足实体经济需要,提供更多直达实体经济重点领域和薄弱环节的金融服务,成为众多券商投行业务的重点发展方向,而提升专业化水平及综合服务能力是券商投行业务的致胜关键。

进一步发挥投融资市场枢纽功能

今年以来,券商积极践行新发展理念,立足于服务实体经济及发展直接融资,进一步发挥投融资市场的枢纽功能。随着多层次资本市场不断完善,股权融资规模维持高位。Wind数据显示,券商年内已完成A股股权承销金额合计1.47万亿元;而债券市场在支持实体经济方面也发挥着不可替代的作用,券商年内完成债券承销金额合计10.06万亿元。至此,今年以来,券商完成股、债承销金额合计达11.53万亿元。

IPO承销则是投行最核心的业务之一,也扛起了增量收入的大旗,备受市场瞩目。今年以来,券商共服务404家企业完成A股IPO(发行日统计),募资总额为5159.88亿元。同时,A股承销费率已逐步与国际接轨,以基数较大的沪、深交易所为例,IPO承销及保荐费率最高为15.58%,最低为0.28%,平均值为7%。随着A股IPO募资规模的提升,也

进一步增加了券商投行业务的收入。

12月2日,中证协发布最新数据显示,前三季度,券商各业务线中唯有投行业务实现同比增长,其中实现证券承销与保荐业务净收入446.03亿元,同比增长7.22%。上市券商中,证券承销与保荐业务净收入排名前十的券商均实现同比增长。国元证券、国联证券、国金证券、中信建投该业务收入的同比增幅均超30%。

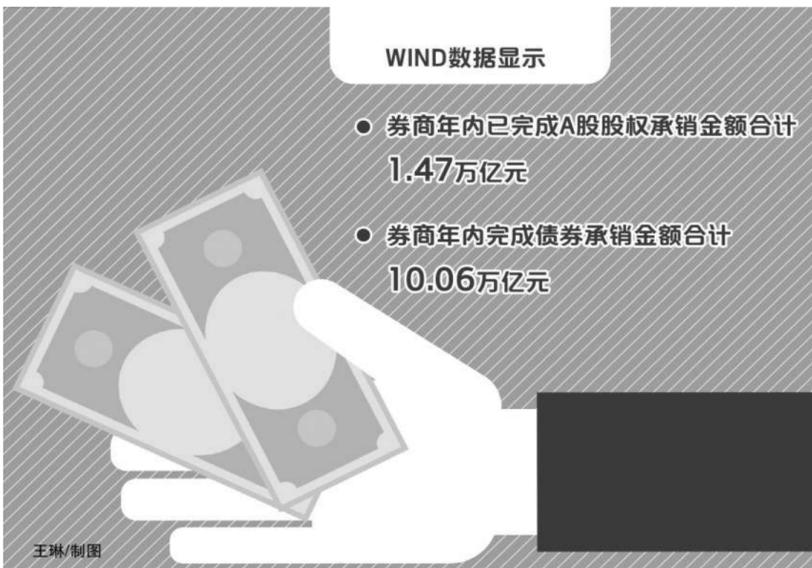
提升专业化水平及综合服务能力

随着中国企业逐渐加入全球资源配置,投行积极发挥内外联动的枢纽作用,开拓境外市场取得新成果,GDR等业务成为投行拓展海外业务的突破口,而积极布局欧洲市场也成为券商深化国际业务布局的下一城。

中信证券首席经济学家明在接受《证券日报》记者采访时表示,“改革开放是我国资本市场前进的重要方向,监管部门对于境内上市公司赴海外发行GDR的支持力度不断加大,我国上市公司赴海外发行GDR的数量和规模也在持续上升。随着我国经济的稳定发展,与我国上市公司国际竞争力的日益增大,我国上市公司所发行的GDR对投资者的吸引力也不断增强。因此,券商应积极把握GDR业务发展的良机,努力扩大海外影响力。”

近年来,虽然投行业务的集中度在不断提升,头部券商占据优势,但并不代表非头部券商“无机可乘”。如今,不少中小券商投行业务迅速崛起,围绕特色化、专业化、精细化发展优势,专业水平显著提升,投行业务已成为不少公司发展的“火车头”。

国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦预计,“2023年投行业务收入同比增长15.73%,投行业务



具备竞争优势的中小券商弹性更大。在行业业绩回暖背景下,投行业务具备竞争优势的中小券商业绩表现将会更好。”

从中证协首次发布的投行业务质量评价结果来看,77家保荐机构中有12家被评为A类,多家头部券商遗憾未能入围,部分“量小质优”的中小券商跻身其中。注册制改革的稳步推进,给券商投行带来了新机遇的同时,也对投行的执业能力提出了更高的要求,这将对投行核心竞争力的重塑。

当前,券商不断提升服务实体经济质效,推进专业化水平、加强合规风控能力的建设势在必行。国金证券投行相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,“为了更好地服务实体经济,公司提出了‘以投行为牵引,以研究为驱动’的发展战略,通过业务协同和管理协同,打通内部资源整合,挖掘客户多元化综合金融需求,开辟业务增

量空间,发挥整体作战能力,打造‘具有高度服务意识和创新精神的金融服务机构’。”

明年券商投行发展空间值得期待

在注册制改革稳步推进,经济稳中向好,投行转向质量竞争的背景下,投行业务迎来了良好的发展机遇,2023年的发展空间更值得期待。

明明向记者表示,“今年以来,在地缘政治冲突、美联储加息等多重不利因素的冲击下,A股市场出现了较大的波动,但今年前三季度,市场股权融资及债券承销规模均未较去年明显下滑。未来,随着我国多层次资本市场体系的逐步完善和注册制改革的稳步推进,资本市场对实体经济融资需求的支持力度有望不断提升,投行业务仍将是券商最具潜力的核心业务之一。”

东兴证券非银金融首席分析师刘嘉玮认为,“当前我国资本市场将加速迈向高质量发展的新阶段。在此过程中,以证券公司为代表的中介机构资本市场‘守门人’的作用不断凸显,在承担更多责任的同时也将持续享受改革红利,未来获得更大的发展机遇。”

下一步,守住风险底线,立足实体经济需要,引导社会资本更多流向科技创新,产业链供应链安全、绿色发展、中小微、共同富裕等领域,支持“专精特新”企业、战略性新兴产业、前沿科技企业发展,深化金融科技创新,提供更多直达实体经济重点领域和薄弱环节的金融服务,成为众多券商投行业务的重点发力方向。

明明表示,“在未来发展中,投行一方面应扮演好资本市场‘守门人’的角色,严把上市公司质量关;另一方面应加强人才建设,扩大团队规模,以满足市场日益增长直接融资需求。”

中小银行专项债发行岁末再冲刺 辽宁年内发债“两连击”

■本报记者 吕东

继数月前完成2022年首笔中小银行专项债之后,中国债券信息网信息显示,辽宁省将于12月20日通过全国银行间债券市场、证券交易所债券市场发行2022年支持中小银行发展专项债券(二期),该债券期限为10年,募集资金将用于鞍山银行、铁岭银行、本溪银行3家银行的补充资本金。具体金额为:鞍山银行35亿元、铁岭银行20亿元、本溪银行10亿元。

随着辽宁省支持中小银行专项债发行的“两连击”,临近2022年末,年内中小银行专项债发行规模也已突破600亿元,获得资本补充的中小银行(含农信社)数量增至21家。

联合资信在此笔专项债的评级报告中指出,项目预期收益能够覆盖使用募集资金本息,可实现项目融资与收益自求平衡,本期专项债券到期不能偿还的风险极低,对于该笔债券给出的信用等级为AAA。

除了发债规模和注资银行信息外,中小银行专项债的另一关注点就是注资方式。从以往情况看,各省市通过发行支持中小银行专项债对当地中小银行完成注资,通常采用两种模式,即国资平台间接入股以及可转股协议存款。

根据相关规定,专项债券申报项目必须有中介机构出具的“一案两书”,即:《专项债券项目实施方案》《项目财务评价报告》和《项目法律意见书》,尽管在此次辽宁省最新一期中小银行专项债信息披露文件中,并未明确指出将采用何种注资方式,但在“一案两书”中则有着明确显示。记者发现,3家辽宁省内银行的注资方式为:辽宁省财政厅将35亿元专项债资金转贷给鞍山市财政局,后者将专项债资金以可转股协议存款形式注入鞍山银行;此外,辽宁省财政厅分别将20亿元、10亿元专项债资金转贷给铁岭市财政局和本溪市财政局,再由两地财政局委托辽宁金控以入股的方式补充铁岭银行、本溪银行资本。

尽管此次辽宁省最新一轮中小银行专项债发行额度仅为65亿元,注资银行数量也仅为3家,但却采用了两种注资方式的混合使用。而此前辽宁省已完成发行的三轮支持中小银行专项债,均采用间接入股模式,即通过辽宁金控将专项债募集资金注入该省中小银行金融机构。

即将发行的此笔中小银行专项债,也是继2021年以来辽宁省首次采用可转股协议存款的方式对省内中小银行进行注资。

自今年4月份,辽宁省率先发行135亿元中小银行专项债后,目前已有4地完成中小银行专项债发行。

除辽宁省发行两期合计200亿元中小银行专项债外,甘肃省发行总额为300亿元的中小银行专项债,大连市发行50亿元中小银行专项债,河南省发行80亿元中小银行专项债。在本周二辽宁省2022年第二期中小银行专项债完成发行后,今年此类债合计发行额度将达到630亿元,获得资本补充的中小银行数量达21家。

对外经济贸易大学金融学院贺炎林教授对《证券日报》记者表示,中小银行资本补充及化解风险的压力仍很大,各地中小银行专项债的发行,对于补充当地中小银行资本起到了关键作用。特别是中小银行专项债所募集的资金,可用来直接补充中小银行一级资本,这是其一大优势所在。

年内多家信托公司先后增资 合计新增资本规模超百亿元

■本报记者 余俊毅

今年以来,已经有不少信托公司进行增资或引进战略投资者。“信托公司增资可以增强资本实力,进而保障公司战略转型和业务调整的落地。”用益信托研究员喻智对《证券日报》记者表示。

据梳理,仅12月份就有两家信托公司先后增资。12月15日,陕国投官方表示,公司于12月14日完成了定向增发募资工作,募集资金35.19亿元。本次增资后,公司注册资本增至51.14亿元,净资产超过150亿元。

12月5日,上海银保监局公开披露《关于同意华宝信托有限责任公司变更注册资本、变更股权及调整股权结构的批复》。该批复显示,华宝信托的注册资本从47.44亿元增至约50.04亿元。

据记者不完全统计,截至12月18日,年内还有东莞信托、华宸信托、浙金信托、中诚信托、国通信托、中融信托、厦门信托、陆家嘴信托等8家信托公司推进或已完成增资工作,合计新增注册资本已超过百亿元。

对于信托公司增资的原因,某大型信托管理层人士对《证券日报》记者表示,“多家信托公司相继进行增资。一方面是基于信托公司的资本考核要求,另一方面资本规模在信托公司业务扩张过程中的作用较为关键,有助于打通或扩展其业务渠道。”

百瑞信托研究发展中心称,信托公司增资的压力主要来源于“监管压力、防控风险压力、业务转型压力”三个方面。信托公司的净资产及净资产将直接影响其可以管理的信托资产规模和固有业务规模,进而影响信托公司的收入和利润。而信托公司增资有利于夯实资本实力,有助于提高自身抗风险能力、缓解流动性风险,对信托公司远期业绩增长有利。

清华大学金融与法律研究中心研究员邢成对《证券日报》记者表示,增资已成为信托公司提高资本实力、行业竞争力以及进一步推进创新业务转型和快速发展的重要途径。随着监管持续趋严以及信托行业发展不确定性日益增大的背景下,信托行业继续大力扩张资本规模、夯实资本实力,不断提高自身的业务创新与风险抵御能力。

此外,部分信托公司增资的同时也引入了战略投资者。比如,华宝信托官方表示,随着舟山市财金投资控股有限公司成为新股东,华宝信托的资本充足率进一步充实,将有利于公司增强风险抵抗能力,提升综合竞争力,为未来成为中国宝武集团产业生态圈的重要载体和行业领先的综合金融服务商迈出坚实的步伐。

随着信托业资产的扩张,信托公司未来的转型压力也在增大。在喻智看来,信托业目前已进入转型发展阶段,服务信托、标品信托等均是未来发展的方向,差异化发展将成为行业趋势。

抓住投行核心竞争力重塑的有利时机

■周尚任

今年以来,证券行业高质量发展大步推进,行业回归投资银行“本源”,充分发挥其“资本中介”的职能定位,也进一步强化了券商服务实体经济的功能。

笔者认为,投行业务未来的成长性毋庸置疑,下一步提升执业能力和执业质量是关键。

首先,券商投行需贯彻落实新发展理念,提升金融服务业实体经济质效。在此过程中,一方面,

投行要继续提升价值发现的能力,遴选出真实、优质的公司,回归资本市场“看门人”的本源,优化资本市场的资源配置能力;另一方面,投行要发挥资本市场定价机制作用,进一步加强券商研究业务对投行的推动和支持,规范IPO定价报告形成过程,提升定价报告质量,真正发挥定价报告在发行定价中“锚”的作用,使得资本市场的长期估值更加合理。

其次,在投行专业化发展过程中,人员的整体素质与执业质

量密切相关,甚至成为决定经营成败的关键因素,未来投行发展的核心离不开人才队伍的建设,并需要建立完善的市场化激励机制。在注册制改革稳步推进的背景下,投行人员中保代的责任愈发重大,人员需求量也快速上升。近十年来,保代数量由2404人增至7800人,增幅高达224.46%,7家证券公司投行业务人员配置超1000人。由此可见,各家券商对于投行人才储备都十分重视。

第三,在未来的券商投行竞争格局方面,将会呈现“多点开花”的局面。券商投行形成头部投行持续领跑,中小“黑马”不断突围的竞争局势,共同为实体经济提供高质量金融服务。在集中度较高的投行领域,头部优势依旧明显,并以国际一流投行为目标。通过服务实体经济,国内券商龙头也做出表率,中信证券前三季度的股权融资规模排名全球第一,与国际顶尖投行比肩。同时,我们也能看到更多中小投行

“黑马”突出重围,投行业务专业性不断提升,中小券商逐步打造的“精品投行”模式值得期待。

在努力为实体经济提供高质量金融服务的过程中,券商自身盈利能力、资本实力显著增强,风险管理能力也得到进一步强化。当下,注册制改革给投行业务带来了确定性的增量,业务模式由传统的承销保荐通道转向全产业链服务,投行核心竞争力正在重塑,专业化程度决定未来的路能走多远。

美团小贷增资至75亿元 互联网系小贷机构注册资本普遍超50亿元

■本报记者 李冰

日前,国家企业信用信息公示系统显示,重庆美团三快小额贷款有限公司(下称“美团小贷”)注册资本从50亿元增资至75亿元,此次增幅达50%。

12月18日,美团相关负责人对《证券日报》记者回应称,“此次增资主要是为了进一步增强小微服务能力,更好地满足平台小微经营者融资需求,助力实体经济发展。”

目前,年内多家互联网巨头旗下小贷机构完成增资且普遍超50亿元,注册资本最高增幅达400%,普遍增幅超50%。综合来看,小贷行业合规化发展提速,有实力的小贷机构忙于增资扩张,区域性、小规模机构正加

速离场。

美团小贷注册资本增50%

经记者梳理,近年来美团小贷已有过三次增资。2019年,该公司注册资本从31000万美元增加至46000万美元;2021年6月份,该公司注册资本币种变更,由46000万美元变更为30.58亿元人民币;2021年8月份,该公司注册资本由30.58亿元增至50亿元;2022年12月份,注册资本由50亿元增至75亿元,本次增资增幅达50%。

在重庆市地方金融监督管理局,此前公布的截至2022年10月31日重庆市小额贷款公司名录中,美团小贷在列且标为“开展网络贷款业务”。

零壹研究院院长于百程对《证

券日报》记者表示,美团增资主要有两方面原因,一是基于自身业务快速发展的需要,贷款类金融机构需要满足杠杆的监管要求,小贷的杠杆比较低,因此在贷款规模增长之后,对补充资本的需求就比较强烈;二是谋求全国展业的合规性。”

博通咨询金融资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“小贷机构是多层次小微金融服务体系的重要组成部分,对传统银行来说是一种互补力量,预计未来全国性网络小贷机构跨省经营资质会集中在有真实需求且有场景的机构手中。”

互联网系小贷机构频繁增资

据不完全统计,年内互联网系小贷机构增资均已超50亿元,且

普遍增幅超50%。例如,1月份,福州三六零网络小额贷款有限公司的注册资本由10亿元增至50亿元,增幅达400%;4月份,字节跳动旗下的深圳市中融小额贷款有限公司注册资本由50亿元增至90亿元,增幅达80%;6月份,腾讯旗下的深圳市财付通网络小额贷款有限公司注册资本由50亿元增至100亿元,增幅达100%;7月份,携程旗下重庆携程小额贷款有限公司注册资本增至50亿元,增幅达228%等。

根据《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》对于注册资本相关规定,经营网络小额贷款业务的小额贷款公司的注册资本不低于人民币10亿元,且为一次性实缴货币资本。跨省级行政区

域经营网络小额贷款业务的小额贷款公司的注册资本不低于人民币50亿元,且为一次性实缴货币资本。

从行业角度来看,互联网系小贷机构增资谋求全国展业的同时,区域性小规模机构持续离场。今年以来,河南、江西、安徽、湖南、海南等多地金融监管局发布几十家小贷机构试点或经营资格取消及注销公告。

于百程表示,“虽然《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》仍处于征求意见阶段,但目前来看,互联网巨头旗下小贷机构大多数已增资超50亿元,谋求全国展业意图较为明显。增资是希望通过增资达标来为新政策落地做准备,同时,可以看出互联网巨头对于旗下网络小贷业务和牌照战略上均较为重视。”