

充分运用债务融资工具 券商今年以来发债融资已超1万亿元

■本报记者 周尚任

今年以来,在证券行业再融资放缓的趋势下,券商充分运用债务融资工具,通过发行普通公司债、次级债、短期融资券,已累计募资超万亿元。

今年初,证监会倡导券商“聚焦主责主业,树牢合规风控意识,坚持稳健经营,走资本节约型、高质量发展的新路,发挥好资本市场‘看门人’作用”;8月27日,证监会发布统筹一二级市场平衡,优化IPO、再融资监管安排中提到,“对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资,实施预沟通机制,关注融资必要性和发行时机。”由此,今年以来尚无券商再融资有关事项落地。

不过,8月份,证监会明确了“活跃资本市场,提振投资者信心”的一揽子

举措,其中就提到“优化证券公司风控指标计算标准,适当放宽对优质证券公司的资本约束,提升资本使用效率。”

“活跃资本市场需要券商提供资金中介服务,但头部券商受到资本约束、风控指标较紧。”方正证券首席策略分析师曹柳龙认为,从上市券商整体看,净稳定资金率、资本杠杆率相对紧张;在当前行业股权融资趋严的情况下,从分母端着手(所需稳定资金、表内外资产总额)修订计算标准的可能性较大。

从优化业务转型方面来看,中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超对《证券日报》记者表示,“券商的主要收入来源之一是与融资相关的业务,再融资放缓可能导致这部分业务的收入受到限制,从而影响券商的总体收入水平;不过,券商再融资放缓可能会导致资本金需求相对降低,这将倒逼券商加

速转型,提高资金使用效率,合理配置存量资产实现降本增效。”

虽然行业再融资有所收紧,不过债务融资进一步拓宽了券商的融资渠道、降低了融资成本、为其满足流动资金管理需求提供了助力。同花顺数据显示,今年以来,截至9月20日,券商已通过发行普通公司债、次级债、短期融资券募资10500.03亿元,同比增长20.36%。

具体来看,普通公司债是券商最主要的融资途径之一,券商共发行295只普通公司债,发行总额达6199亿元,同比增长43.24%。次级债发行方面,券商已发行次级债65只,发行总额达1160.33亿元,同比下降23.59%。作为券商补充流动性的主要渠道之一,券商共发行203只短期融资券,合计发行总额为3140.7亿元,同比增长9.13%,今年以来发行情况较为稳定。

从上市券商补充净资本的途径来看,今年以来应对再融资放缓等因素影响,不少券商建立了净资产补足机制,多数通过发行次级债、净利润留存等方式补充净资本,增强资产流动性。例如,方正证券充分运用债务融资工具,扩大发债规模,推动融资成本下降,持续修复资产负债率。招商证券融资渠道畅通,资金来源稳定,上半年公司债务融资持续降低成本、扩渠道、保障业务用资,补充了公司的净资本,公司多措并举有效地控制了融资成本。

聚焦券商融资成本,今年以来,新发行的普通公司债票面利率在2.07%至3.14%之间,平均票面利率为2.94%。新发行的次级债票面利率在2.54%至6%之间,平均票面利率为3.51%。新发行的短期融资券票面利率在2.42%至3.6%之间,平均票面利率为2.47%。

个人养老金投资产品日渐丰富 理财类有待加速扩容

■本报记者 彭妍

个人养老金理财产品迎来扩容。根据中国理财网数据,截至9月20日,个人养老金理财产品增加至19只,增加的1只个人养老金理财产品由贝莱德建信理财有限责任公司(以下简称“贝莱德建信理财”)发行。

个人养老金制度实施近10个月以来,四类投资产品(储蓄类产品、基金类、保险类、理财类)日渐丰富,不过《证券日报》记者了解到,个人养老金理财产品相较其他三类产品,扩容速度较慢。目前,入围个人养老金目录的产品已有681只,而理财类产品是四类产品中数量最少的品类。

对此,普益标准研究员王杰分析,个人养老金制度下,个人养老金理财产品在产品配置、资产配置、运作管理等方面均面临一定的难度和限制,理财公司发行该类产品相对谨慎。整体来看,个人养老金理财产品仍处于探索和尝试阶段,相比于其他类型的个人养老金产品尚未形成差异化竞争优势,对投资者的吸引力亦不及预期。

另外,在投资策略上多采取多资产、多策略投资方法,均衡配置债券、权益类等资产,产品投资低风险利率债券和高等级信用债等资产的比例不低于80%,投资权益类资产的比例不高于20%,增厚投资收益。

理财规模有望保持增长态势

谈及个人养老金理财产品数量增不多的原因,中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示,首先是个人养老金制度推出以来,理财市场出现破净潮,一定程度上影响了居民购买个人养老金理财产品的热情。其次是相较于储蓄、基金等产品,个人养老金理财产品投资期限较长、流动性较差。再者是资管新规落地以来,理财市场进入高质量发展阶段,理财产品尤其是个人养老金理财产品仍处于转型探索时期,需要在产品创新和风险管理等方面进一步提升市场竞争力。

中信证券首席经济学家明明对记者表示,个人养老金理财产品扩容较慢的原因主要有两方面。首先,个人养老金整体规模发展不及预期,优惠幅度及惠及人群较为有限,未来可能会出台进一步的优惠政策激励更多人参与;其次,个人养老金理财产品相比养老储蓄等其他养老专属产品,“养老”属性略显不足,针对性不强。

个人养老金理财产品增至19只

9月20日,中国理财网发布第三批个人养老金理财产品名单,贝莱德建信理财向公众推出首只合资理财公司个人养老金理财产品,成为第五家发行个人养老金理财产品的机构。

目前,共有23家商业银行获准开展个人养老金业务,除恒丰银行以外,现阶段共22家商业银行参与产品发行。同时,共有11家银行理财公司获准开展个人养老金业务,现阶段共5家理财公司参与产品发行,分别为:工银理财、农银理财、中银理财、邮储理财和贝莱德建信理财。

从目前入围个人养老金目录的各类产品看,截至9月20日,根据国家社会保险公共服务平台显示,个人养老金产品共有681只,其中储蓄类产品最多,占比近七成,理财类产品最少。具体来看,有储蓄类产品465只、基金类产品149只、保险类产品48只、理财类产品19只。

具体来看,上述19只个人养老金理财产品除三只为混合类以外,其余16只均为固定收益类。运作方式多采取持有期封闭式运作。最短持有期限多为1年至5年。业绩比较基准大致在3.7%至6.25%之间。

对于个人养老金理财产品未来发展方向,明明表示,银行个人养老金理财产品未来布局的主要方向在于充分利用母行的渠道优势,触达更广大的有养老需求的群体,推出更多更有针对性的、满足居民多层次养老需求的产品,这样才能在激烈的市场竞争中跑出加速度。

在杜阳看来,未来个人养老金理财产品的发行将更加强调规模发展与质量提升并重。一是要持续优化养老理财产品方案,提高信息披露透明度和透明度,增加长期限理财产品供给,不得变相通过期限结构化设计规避监管要求,不得宣传养老理财产品预期收益率。二是要建立注重长期收益与风险考量的产品体系,在风险可控范围内,适度增强中长期限资管产品收益水平。三是要根据不同阶段的风险偏好、财富积累、收入现金流等特征,形成不同年龄客群的差异化、系统化产品组合,进一步强化养老理财产品稳健性、长期性以及普惠性的特点。

三只中证2000指数基金上市交易 股票ETF规模今年已增长近4000亿元

■本报记者 昌校宇

9月21日,易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)、汇添富基金管理有限公司(以下简称“汇添富基金”)、国泰基金管理有限公司等3家基金管理人旗下的3只跟踪中证2000指数的ETF(交易型开放式指数证券投资基金)正式上市交易,这将进一步丰富宽基指数投资工具,为投资者提供更多选择。

8月18日,证监会公开“活跃资本市场,提振投资者信心”一揽子政策措施时明确,“放宽指数基金注册条件,提升指数基金开发效率,鼓励基金管理人加大产品创新力度”;“大力发展中国特色指数体系和指数化投资,鼓励各类资金通过指数化投资入市”。至此,创新型指数基金持续“上新”。

Wind资讯数据显示,截至9月18日,已有20余只股票指数基金获准发行,其中不乏中证2000指数ETF等填补我国指数产品线布局空白的新产品。

汇添富中证2000ETF基金经理董瑾对《证券日报》记者表示,从宏观经济来看,小微股在经济复苏、企业业绩企稳、投资者信心开始恢复时,往往能够有较好的超额表现;从市场流动性环境来看,小微股在宽松的货币政策、充裕的流动性环境下也更易占优。当前经济正处于复苏阶段,利率下行、信用利差收窄,显示出较为充裕的流动性,符合小微股占优的条件。

“相比大盘宽基指数,中证2000指数更具创新性与成长性。”董瑾进一步介绍,中证2000指数行业分布总体较为均衡,分布在除银行外的29个中信一级行业中,在机械、基础化工、计算机、医药、电子、电力设备及新能源等成长板块占比较高,合计占比近50%。此外,中证2000指数成份股中,



民营企业数量达1385家,数量占比达69.25%,成长与创新型企业占比也较高,科创板与创业板权重合计占比超40%。此外,中证2000指数突出的高收益、高弹性的特征,这也与指数自身成长属性相吻合。

与此同时,在今年市场持续震荡的背景下,借道ETF加仓布局不少投资者的“首选”,股票ETF规模实现逆势增长。近两个月,ETF规模增长更是呈现加速态势。中国银河证券基金研究中心数据显示,7月13日,全市场股票ETF规模突破1.5万亿元;仅半个多月后的8月1日,股票ETF规模就站上1.6万亿元;到9月4日,股票ETF规模首次达到1.7万亿元。仅仅不到两个月的时间里,全市场股票ETF规模增长了2000

亿元,增幅已超过去年全年水平。

相比今年年初,截至9月18日,股票ETF规模今年已增长近4000亿元,远超往年水平,目前股票ETF规模合计达1.65万亿元。就往年数据来看,2019年至2021年,股票ETF每年规模增长均超2500亿元,2022年规模增长接近2000亿元。

从资金具体布局来看,宽基指数相关产品的规模增量遥遥领先,并且呈现出“越跌越买”的现象。Wind资讯数据显示,今年ETF规模增量居前的指数为沪深300、科创板50和创业板指,在今年指数震荡回调的背景下,这3只指数相关ETF的规模分别增长了702亿元、589亿元和1249亿元。

业内人士认为,股票ETF呈现“越

跌越买”现象,一定程度上说明投资者看好权益市场长期发展趋势。随着政策支持持续释放积极信号,市场风险偏好有所提升,ETF凭借其高效便捷、费率相对较低等特点,成为投资者加仓布局的重要工具。

Wind资讯数据显示,按照认购起始日进行统计,截至9月18日,今年全市场新发行的基金共884只,其中新发行的ETF产品达108只,高于去年同期水平,成为今年基金发行市场的主力。从各家基金管理人ETF发行情况来看,易方达基金成为发行新产品数量最多的公司。截至9月18日,易方达基金共发行13只ETF产品,覆盖宽基、策略、行业主题等不同类型,包括跟踪中证2000、上证科创板成长等指数的产品。

867人围观0人报名 营口银行部分股权首拍流拍

■本报记者 李冰

9月20日上午10时,营口银行股份有限公司(以下简称“营口银行”)股东辽宁群益集团耐火材料有限公司(以下简称“辽宁群益集团”)持有的营口银行5564.4508万股股份首拍即遭遇流拍。截至当日午时,该场拍卖共867人围观,3人设置提醒,0人报名。

而此前的8月24日,辽宁群益集团所持营口银行2.5亿股股份首拍也遭遇了流拍。至此,营口银行两笔合计超3亿股股权首拍均遭流拍。

银行共计4.34亿股股份。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮总结认为,“银行股权无人问津,频陷流拍是由来已久的问题。其股权被出售原因主要涉及三方面,一是股东对持股银行前景并不看好;二是股东有资金需求;三是银行经营存在历史遗留问题。”

中小银行面临竞争压力

事实上,仅以阿里司法拍卖平台上的银行股权拍卖信息为样本,年内已有数十起中小银行股权被拍卖,但拍卖结果多为流拍。

星图金融研究院副院长薛洪言向《证券日报》记者表示,近年来,全国性银行凭借用户、数据、人才和规模等优势快速推进数字化转型,降本增效效果显著,业务触角快速下沉,给区域性中小银行带来了不小的压力。与此同时,中小银行在数据、人才、规模等方面处于相对劣势,很难充分享受数字化红利,导致各方对中小银行发展信心不足,造成中小银行股权吸引力下降。

招联首席研究员董希淼向《证券日报》记者表示,中小银行普遍存在五方面问题:第一,市场竞争能力下降,经营压力增大;第二,风险抵补能力相对较弱;第三,资产负债结构不合理,盈利模式单一;第四,资本补充渠道狭窄,资本补充压力较大;第五,公司治理能力薄弱。

两笔股权首拍均流拍

阿里司法拍卖平台信息显示,上海市第二中级人民法院于9月17日10时起至9月20日10时止(延时除外)对辽宁群益集团持有的营口银行5564.4508万股股份公开进行网络司法拍卖,股权评估价值1.39亿元,起拍价为9761万元,最终因无人出价流拍。

此前,上海市第二中级人民法院于8月21日10时8分24日10时(延时除外),对辽宁群益集团持有的营口银行2.5亿股股份首次公开进行网络司法拍卖,股份评估价值为6.265亿元,起拍价为4.3855亿元,也因无人出价而流拍。

根据评估报告,截至2020年上半年,辽宁群益集团为营口银行的第一大股东,持股占比15.86%。

经梳理,营口银行两次股权被拍卖,与辽宁群益集团的借款合同纠纷有关。上海市第二中级人民法院执行裁定书显示,营口银行的股权拍卖申请执行人为上海谷欣资产管理有限责任公司,被执行人为辽宁群益集团。执行过程中,上海市第二中级人民法院查封了辽宁群益集团持有的营口

公募基金积极布局海外成绩亮眼 多只QDII年内收益率突破40%

■本报记者 王思文

在A股持续震荡的背景下,主动权益基金短期业绩表现乏力,而境内投资者对境外优质资产配置需求与日俱增,公募基金瞄准海外市场投资机会,加快布局QDII(合格境内机构投资者)业务。

与此同时,今年以来投资于海外资产的QDII基金业绩一骑绝尘,多只产品在众多基金中逆势上涨,年内最高收益率已超46%。具体来看,多只跟踪纳斯达克100指数的QDII基金业绩最为抢眼;而部分医药主题QDII基金、互联网科技主题QDII基金的业绩则表现不佳。

业绩排名前50中 40只为QDII基金

今年以来全市场中创下正收益率的基金数量不足一半,而不少QDII基金异军突起,在基金业绩榜单中名列前茅。

东方财富Choice数据显示,截至9月20日,今年以来全市场基金业绩排名前

(不同类型份额分开计算,下同)前50名中,有40只为QDII基金。

单从QDII基金的业绩来看,在全部434只QDII基金中,今年以来收获正收益率的有248只,其中业绩排名靠前的QDII基金主要为跟踪信息技术、医疗保健等板块的纳斯达克100指数产品。这些基金今年以来最高收益率超过45%,远远跑赢今年以来股票型基金、混合型基金的平均收益率。

年内收益率最高的QDII基金为广发全球精选股票型证券投资基金,其人民币份额及美元现份额今年以来收益率均超过46.4%。从资产配置策略来看,该基金在今年一季度将人工智能作为重点投资方向,重点配置了算力芯片、云计算、垂直软件应用、网络安全等方向,在二季度减持了半导体设备和部分芯片公司,因看好工具型SaaS(软件运营服务)和基础设施软件在使用人工智能技术后的提价机会,增加了相关标的的配置。

紧随其后的是华夏纳斯达克100交

易型开放式指数证券投资基金(QDII),今年以来收益率达到45.63%。除此之外,国泰纳斯达克100指数证券投资基金、华安纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金、广发纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金等QDII基金今年以来的收益率均超过40%。

相较之下,部分医药主题QDII基金、互联网科技主题QDII基金今年以来的业绩表现不佳,部分医药主题QDII今年以来净值跌超20%,还有相当一部分科技主题QDII净值跌超20%。

投资者需关注 汇率等风险

相较于市场熟悉的主动权益基金,QDII基金是较为特殊的一类基金,其主要投资于境外资产,国内投资者需关注这类基金投资标的的资产波动风险、特定的汇率风险等。在具体操作层面,投资者还需注意QDII基金的净值更新、交易时间等问题。

而随着国内投资者对境外市场配置需求的提升,公募基金的QDII业务也驶入发展的“快车道”。

根据中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至2023年7月末,全市场共有255只QDII基金,资产净值合计为4013.02亿元,较2022年年底的3267.81亿元增长22.8%,规模再创历史新高。

展望后市,国金证券分析师杨舒表示,现阶段考虑到美股估值相对偏高,建议待科技板块调整后逢低布局,优选聚焦美股科技的QDII基金,最大程度享受海外人工智能产业链价值快速释放的红利,并规避其他板块动能不足的风险。

在非港股QDII基金投资策略方面,杨舒分析称,建议以长期视角逢低布局美股科技板块,同时把握美债品种的配置窗口期。

在美股QDII基金产品方面,机构人士近期较为推荐纳斯达克100指数基金、债券QDII基金中,可关注重仓外资美元金融债和美国国债比例较高的债券QDII基金。