

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家商业银行获批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、邮银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。

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批发行,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。

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,公募基金瞄准境外市场投资机会,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。

(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的收益率均超过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,投资者还应注意QDII基金的净值更新、交易时间等问题。

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