

中小券商股权拍卖“冷热不均” 证券业呈现马太效应

■本报记者 周尚任

近期,多笔中小券商股权拍卖转让正在进行时,部分券商股权颇为抢手,但也有部分券商股权二拍仍“无人问津”。

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超在接受《证券日报》记者采访时表示:“中小券商面临来自大型券商和互联网金融平台的竞争压力,有部分券商因业绩不佳被迫进行股权转让。此外,亦有部分券商股东希望寻求新的战略合作伙伴或退出市场。”

华龙证券股权“打折” 仍因无人出价流拍

年内多起中小券商股权拍卖引起了市场关注。

9月中旬,江阴澄星实业集团有限公司破产,其所持有的华龙证券5108.2133万股股权在阿里资产平台拍

卖,评估价即首拍价为1.9411亿元,但最终因无人出价而流拍。10月5日至10月6日,上述华龙证券股权进行第二次拍卖,起拍价较首拍价打八折为1.5528亿元,却再因无人出价流拍。

与华龙证券股权被冷落不同,部分券商股权受到了“追捧”。例如,3月份,民生证券34.71亿股股权被拍卖,起拍价为58.65亿元,参与竞拍的三方分别是无锡市国联发展(集团)有限公司(简称“国联集团”,为国联证券控股)、浙商证券和东吴证券,该场拍卖经过157次延时、162轮出价,最终国联集团以91.05亿元胜出。

7月份,四川富益电力股份有限公司持有的华西证券811.18万股股权被拍卖(分3笔拍卖),浙商证券、中信建投分别斥资2239.2万元,各竞得华西证券270.39万股股权(另一笔被个人竞得),而270.39万股股权起拍价为2119.2万元。

东兴证券非金融行业首席分析师刘嘉玮在接受《证券日报》记者采访时表示:“各家券商的资质差异较大,股权投资价值和潜在回报不同,最终引发了股权转让时不同的市场反馈。此外,当前行业呈现马太效应,越是资质好的中小券商越容易赢得股权溢价。”

行业呈现马太效应 部分券商冲出重围

当前,在行业强者恒强的竞争格局下,头部券商占去大半市场份额,中小券商的生存空间被不断挤压。不过,在行业差异化、特色化发展的趋势下,也有部分中小券商能够依托细分业务冲出重围。

例如民生证券、中泰证券、国金证券在投行业务上均具有优势,通过精品投行等模式跻身了行业前列。其中,今年前三季度,民生证券跻身股权承销金

额前十强,较去年同期上升六位,排名全行业第七,承销金额同比增超50%。

此外,在券商资管业务向主动管理转型的趋势下,东证资管、财通证券资管等券商资管子公司表现抢眼。行业内多家券商资管子公司也顺利拿下公募基金牌照,进一步向公募基金市场渗透。而在研究业务方面,长江证券、民生证券等展现出非凡实力,不断强化内部业务协同,形成了研究驱动的经营模式,以研究赋能各业务板块发展。

不过,综合来看,中小券商的综合实力与头部券商仍存在较大差距。在当前竞争格局下,杨超认为,中小券商可以选择在某一特定领域或市场细分中建立自己的专长,以便脱颖而出;也可以考虑与其他中小券商或更大的金融机构进行联合,以扩大规模、丰富资源;同时,中小券商需要积极创新,灵活调整业务战略,以适应市场变化。

9月份百亿元级私募备案产品热情最高 机构对四季度行情信心增强

■本报记者 吕校宇 见习记者 方凌晨

私募排排网发布的最新数据显示,截至9月30日,551家私募基金管理人9月份合计备案私募证券产品908只,为近5个月以来月度备案私募证券产品数量的次新高,仅次于8月份的1089只。

从备案私募证券产品的策略分布来看,9月份股票策略产品备案数量最多,达585只,占全部备案产品的64.43%;多资产策略和期货及衍生品策略分别以113只和95只的产品备案数量紧随其后,占比分别为12.44%、10.46%;此外,组合基金、债券策略和其他策略产品备案数量分别为51只、40只、24只,占比为5.62%、4.41%、2.64%。

谈及股票策略产品备案居多的原因,9月份备案产品数量位居第二名的上海稳博投资管理有限公司(以下简称“稳博投资”)相关负责人对《证券日报》记者分析表示:“经济实质性回暖,带来股票资产的优势。9月份中国制造业PMI(采购经理指数)重回扩张区间,连续4个月回升。此外,企业对四季度的经营预期

持乐观态度,生产经营活动预期指数继续位于高景气区间。种种信号显示中国经济回暖反弹的趋势,利好四季度股票行情。”

此外,从不同规模私募基金管理人备案产品数量来看,9月份有备案产品的私募基金管理人共有551家。具体来看,管理规模在5亿元以下的私募机构有302家,合计备案产品数量为347只,占全部备案产品数量的38.22%;管理规模在5亿元至10亿元、10亿元至20亿元、20亿元至50亿元、50亿元至100亿元的私募机构分别有60家、52家、55家、32家,备案产品数量分别为88只、85只、97只、73只,占比均在10%左右;而百亿元级私募机构备案产品热情较高,50家百亿元级私募机构合计备案产品218只,占比达24.01%,平均每家私募机构备案产品约为4只。

谈及后市在产品布局方面的计划,稳博投资相关负责人表示:“未来将重点布局量化选股产品线,因为全市场选股是量化投资‘最原始自然的模样’,策略对投资标的的宽容度和自由度更高,更能反映出管理人的阿尔法(超额收益)能力,长期来看可贡献更高的收益。”

海外股期货资产走势各异 过半QDII基金近三日收益为正

■本报记者 王宁

由于近期海外标的资产价格的大幅波动,近三日(10月9日至10月11日,下同)国内QDII基金(合格的境内机构投资者)业绩表现出明显差异性。Wind资讯数据显示,在市场超过540只QDII基金中,近三日收益为正的超过了一半;从分类来看,股票型QDII基金业绩完胜其他类产品,收益榜单排名前100的均为股票型QDII基金。

中衍期货投资咨询部研究员王莹对《证券日报》记者表示,近期海外市场波动较大,例如以黄金和原油为主的大宗商品出现下滑,而美股主要指数等出现上涨,令本周国内QDII基金表现出明显差异性。“海外大宗商品跌幅较大主要在于美债收益率创新高,黄金等避险类商品价格承压。”

“近期海外市场大类资产表现不佳,但美股多个指数上涨,且美国10年期国债收益率走高,而大宗商品中金属和能源化工板块走低,原油和黄金跌幅较大。”大有期货海外宏观及贵金属研究员段恩典向记者介绍,美元走强和美债收益率上升是海外市场大类资产集体走低的重要原因。从具体产品表现来看,收益偏强的QDII基金中,美股主题类产品数

量居多,例如收益排行榜的榜单前20名中,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF以4.03%的近三日收益率居首,而易方达标普信息科技A、华夏恒生互联网科技业ETF、华宝纳斯达克精选A、大成恒生科技ETF、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF等产品,近三日收益率均在2%以上。与之相对应的是,多只商品型QDII收益为负,例如华宝标普油气A美元、华安标普全球石油A、易方达原油A美元现汇等,近三日收益率均在-4%以下。

金信期货资产管理部总经理朱曙表示,整体来看,国庆长假期间净值表现最好的QDII基金是全球科技股票型产品,主要原因是其跟踪指数当期的涨幅明显,而净值表现最差的QDII基金则是原油和油气股票类,主要在于当期资产价格出现下跌。短期来看,港股科技类QDII有较好投资价值,目前港股估值处在低位,或有回升之势;同时,油气类股票基金和商品类基金也存在投资机会。

近日,由于国际市场基本面波动仍在持续,股指期货价格震荡为不同类别基金提供了机会,QDII基金同样受到高度关注。在分析人士看来,商品型QDII基金投资机会或明显多于其他类别,其中,黄金主题产品更是有入场契机。

“李鬼”频频冒充机构实施诈骗 多家公募火速打假

■本报记者 王思文

10月11日,泓德基金管理有限公司(以下简称“泓德基金”)发布公告称,近期泓德基金发现不法分子冒用“泓德”“泓德合办”及其工作人员名义,通过诱导投资者点击来源不明链接及下载手机客户端(App)等出售产品,进行非法集资诈骗活动,骗取投资者钱财。对于这一“李鬼”现象,泓德基金提醒投资者对非法活动要保持警惕,维护好自身权益。

《证券日报》记者梳理了解到,包括恒越基金、前海开源基金、九泰基金、格林基金、华泰柏瑞基金、长盛基金、合熙智远基金、北京京管泰富基金等在内的至少10家基金公司,在今年下半年均发布过发现不法分子冒用其公司及工作人员名义,进行非法活动的风险提示。

为了提醒投资者维护自身权益,嘉实基金、交银施罗德基金等多家头部基金公司还在官方平台进行投资者教育宣传,提醒投资者警惕公募“李鬼”现象。

据了解,假冒基金公司诈骗的手法可谓“花样百出”。记者了解到,常用手法包括冒用基金公司名称、App,以及工作人员照片姓名,通过网站、QQ群等渠道从事虚假宣传、非法集资、培训退费,骗取投资者钱

财,又或通过自媒体平台散布虚假信息非法牟利。

有业内人士向记者表示,目前主要有三种假冒形式:一是假冒基金公司客服热线,待投资者拨打后套取其身份证号码、银行卡账户及密码等信息实施诈骗;二是假冒基金公司网站、App,编造高回报的投资信息,诱导投资者充值、转账;三是假冒基金公司知名基金经理或其他员工,开立社交账号、发表市场观点,诱导投资者加入所谓“投资群”后实施诈骗。

北京地区一公募基金经理在接受《证券日报》记者采访时分析称:“基金公司不会对投资者承诺高额回报,凡是鼓吹有高额回报且只赚不亏的投资均为骗局。投资者不要轻易加入理财群或者炒股群,下载安装投资App要防范风险,谨慎对待网络投资。”

此外,还有以网络刷单、网络赌博、基金清算等为头头进行诈骗的情况,但实际上,基金公司并无相关刷单返现业务,更没有任何网络赌博相关业务。

“投资者需提高防骗意识,陌生网络链接不乱点,如果遇到类似问题,投资者可以第一时间致电相关基金公司客服电话,基金公司会帮助投资者辨别真伪。”上述公募基金人士进一步表示。

上市险企第三季度业绩前瞻: 寿险保费增速或趋缓 投资收益“不乐观”

■本报记者 苏向昊 见习记者 杨奕寒

随着上市公司开始发布三季度业绩预告,上市险企第三季度的业绩也受到资本市场关注,部分险企也发布了上市险企第三季度业绩预测报告。

《证券日报》记者采访中,多位从业者及专家认为,在负债端,受预定利率及保证利率下调等因素影响,险企第三季度保费同比增速或低于上半年保费增速,呈现趋缓态势;在资产端,第三季度权益资产仍呈下行态势,或会影响险资的投资收益率。

多因素拖累寿险保费增速

“寿险公司产品更像储蓄类理财产品,预定利率的变化会影响其吸引力。在监管指导保险公司下调传统寿险产品预定利率之前,保险公司猛推较高预定利率的产品,透支了保险产品需求,未来几个月寿险保费增速或趋缓。”总部位于北京的一家中型保险经纪公司总经理对《证券日报》记者表示。预定利率下调,即根据监管相关通知,自今年8月1日起,市面上所有传统寿险的预定利率上限降为3%,同时,万能险最低保证利率上限降为2%,分红险预定利率上限降为2.5%。

此前部分寿险公司的预定利率和保证利率设定均高于上述上限,上限下调意味着被投保人或被保人未来的收益率将会降低,产品吸引力有所弱化。

“在增额终身寿等产品的热销阶段,高预定利率是其主要卖点。随着3.5%的预定利率产品下架,下半年产品预定利率均在3%以内,产品对消费者的吸引力减弱,因此预期销售难度会加大。”普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示。

上市险企8月份寿险单月保费环比增速印证了业内人士的判断。根据公开披露数据计算,8月份,五大上市险企的寿险业务共取得保费收入884.87亿元,环比降幅为14.4%,最高降幅达30.9%。



从今年第三季度来看,目前仅9月份保费暂未披露,不过业界预计9月份寿险保费增速仍将受到预定利率下调的影响。周瑾预计,第三季度寿险保费同比增速将明显低于上半年增速。

一家大型寿险公司分公司总经理对记者表示,预定利率下调对保费增速的影响只是一方面,保险产品是非必需消费品,其销售情况受宏观经济的影响也比较明显,目前行业仍处于周期底部。

周瑾补充道,第三季度寿险保费增速的趋缓,还与以下几个因素有关:一是,监管加强了银保渠道手续费的管控,短期抑制银保渠道保费增速;二是,《保险销售行为管理办法》等监管规定也会在短期内打压保费增速;三是,不少公司计划提前布局明年的开门红(保险业通常将历年1月份或第一季度定为开门红阶段),因此第三季度的销售力度和费用投放也处在调整期,所以第三季度的保费增幅较上半年有明显回落。

对外经济贸易大学保险学院副院

长谢远涛对《证券日报》记者分析称,很多险企上半年完成了全年业绩,现在已开启动部署来年开门红。

保险业被长期看好

保费端与投资端是驱动上市险企发展的两大“车轮”,缺一不可。

从投资端看,今年上半年受利率中枢下行及权益市场波动等因素影响,上市险企投资收益率普遍有所下降。新华保险副总裁杨征8月底曾在中期业绩发布会上表示,这两年间不管(会计)准则如何变化,资本市场变化都是非常清楚的,包括利率中枢下行,资本市场股票市场波动,也包括分红两期之间跨越式的安排。所以今年上半年,公司总投资收益和净投资收益有所下降。

受利率中枢下行及权益市场波动影响,上半年A股五大险企的净投资收益悉数同比下滑;总投资收益率则仅1家公司提升。

基于对影响上市险企投资收益率

的主要因子的分析,业界人士对第三季度险资投资收益不乐观。如谢远涛表示,对第三季度保险公司投资收益率不抱乐观态度。不过,又有券商机构认为,从前三季度整体来看,由于去年同期上市险企投资收益率基数相对较低,上市险企今年前三季度的投资收益率同比增速可能会有所改善。

一家小型险资机构相关负责人对《证券日报》记者表示,近两年权益资产波动相对较大,险资机构对该类资产的配置相对谨慎,今年三季度投资收益率仍受到权益市场的拖累。

从长期发展视角来看,尽管当前保险业投资两端有所承压,多位业内人士表示,市场对保险的长期需求仍在,因此长期看好保险业。此外,信达证券非金融行业首席分析师王舫朝对《证券日报》记者表示:“我们认为随着已出台政策的逐步落地见效,宏观经济内生动力持续增强,在有望启动的顺周期背景下,看好有基本面支撑、资产端有望复苏的保险板块。”

10月份以来16家银行变更注册资本申请获批

■本报记者 彭妍

当前银行业因利差收窄、存贷差扩大等原因资本承压,资本金补充需求强烈。根据国家金融监督管理总局披露信息,近期,十余家中小银行增加注册资本事宜密集获批。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,在银行持续让利实体经济背景下,银行业资本充足率近两个季度持续下行,而一些中小银行信贷资产质量相对更弱,有更大的增资需求。中小银行增资一定程度上能缓解资本补充对其经营和资产配置造成的压力,降低区域性和行业性金融风险,提升银行整体利润水平,进而更好落实服务实体经济的职能。

增加注册资本密集获批

数据显示,截至10月11日,10月份以来已有16家银行变更注册资本事宜密集获批,获批复银行多为中小银行,且均为增加注册资本。

例如,10月11日监管公布,贵阳农商行变更注册资本申请已获批,注册资本由38.23亿元人民币变更为45.77亿元人民币;贵州荔波农商银行亦获批增资,注册资本由2.57亿元人民币变更为4.34亿元人民币。

中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示,中小银行增加注册资本,一是有助于增厚其风险缓冲垫。随着金融市场的快速发展,金融风险的复杂性和隐蔽性有所增加,对银行尤其是中小银行风险管理能力提出更高要求。增加注册资本可以有效提升其资本充足率水平,强化中小银行抵御风险的能力。二是有助于扩大其经营规模,提升其服务实体经济的能力。三是有助于增强其核心竞争力。

从银行增加注册资本的主要方式来看,一种是由银行内部增资,将未分配利润转增或资本公积转增注册资本;另一种是外部融资,通过配股或定向募集新股的方式增加注册资本。记者梳理10月份以来银行披露的变更注册资本批

复信息注意到,通过利润转增的方式增加注册资本成为众多中小银行的选择。

明明表示,中小银行增资模式可大致分为内源性和外源性两类,留存利润转增属于前者,相比于定增发行、发行资本补充债等外源性工具,其对内部股权结构、交易对手方的影响和要求较低,因此具备实施难度低、审核流程快的优势。同时,由于大部分中小银行增资规模较小,部分经营业绩较好的银行表内留存利润已能实现覆盖增资需求,这也使得利润转增的内源性模式逐渐成为中小银行增资的首选。

中小银行资本补充压力大

今年以来,部分银行资本充足率有所下降。从近期获批增资的中小银行来看,大部分银行的核心一级资本充足率低于行业平均水平。例如,截至今年6月末,禾城农商行的核心一级资本充足率为9.66%。莱商银行、齐商银行的核心一级资本充足率分别为7.82%、

8.4%,均远低于同期银行业平均水平。

“为应对中小银行资本补充难问题,监管可加速建立更多元且全面的资本补充渠道,可适当调整中小银行运用资本补充工具的准入门槛,同时扩大相关工具的投资者范围,引导更多社会资本纾困中小银行资本压力,同时支持中小银行资本补充工具扩容,如继续加强地方专项债向中小银行资本补充的倾斜力度,简化各类资本补充工具的审核流程等。”明明表示。

杜阳表示,建立中小银行多元化资本补充渠道可以从以下几个方面入手:第一,充分发挥地方政府专项债在中小银行资本补充方面的作用。未来需要进一步优化和完善地方政府专项债的实施路径和运作流程,帮助中小银行真正建立起资本补充的长效机制。第二,不断优化中小银行进行资本补充的市场环境。根据其资产规模、盈利能力等维度的指标,出台更具体的中小银行资本补充细则。同时可以引入更多的投资主体,拓宽中小银行的融资渠道。