

做市业务空间广阔 越来越多的券商开始布局

■本报记者 周尚任

随着做市制度不断完善,做市品种逐渐丰富,越来越多的券商加入申请做市业务资格的队伍中,并持续推进做市业务牌照的申请。3月22日,证监会对国联证券、光大证券申请相关做市业务资格提出反馈意见。

“做市业务正处于快速发展期。”盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示,随着金融市场的日益成熟和监管体系的不断完善,做市业务在提升市场流动性、促进价格发现等方面的作用日益凸显。越来越多的券商开始关注和投入做市业务,市场竞争也日趋激烈。

积极申请做市业务资格 风险控制能力被看重

做市商制度又称报价驱动制度,是指在证券、衍生品等金融资产交易市场上,具有一定资本实力、信息资源和信誉的机构向交易的买方和卖方提供双边报价,并基于此报价接受交易者的买卖要求、促进交易完成的交易制度,做市商即为通过自有资金和证券提供双边报价的机构。

近年来,不少综合实力较强的券商纷纷加大对做市业务的投入,包括申请业务相关资格、设立业务团队、建设制度体系、配备专业技术设备以及人才团队等。例如,去年10月份,广发证券“一口气”拟申请上市证券做市交易、证券交易所债券做市、上交所做市交易三项业务资格。

不过,在券商积极申请做市相关业务资格的同时,监管部门不仅关注券商的资本实力及业务能力,还更加注重券商的合规及风险控制能力。3月22日,证监会对国联证券申请股票期权做市业务资格、光大证券申请上市证券做市交易业务资格同步提出反馈意见。

具体来看,国联证券拟由股权衍生品业务部负责股票期权做市业务的具体运作。目前,该部门已开展场外衍生品交易和量化交易业务。证监会要求国联证券说明相关业务之间的隔离情况,以及防范利益冲突、利益输送的安排。同时,国联证券在异常交易管理、风险限额管理、内部评级管理等方面存在薄弱环节,公司需要补充提供有关整改情况并完善相关业务方案。



崔建斌/制图

随着金融市场的日益成熟和监管体系的不断完善,做市业务在提升市场流动性、促进价格发现等方面的作用日益凸显。越来越多的券商开始关注和投入做市业务,市场竞争也日趋激烈。

光大证券申请的是上市证券做市交易业务资格,证监会要求光大证券说明标的评审小组成员构成及职责,并补充科创板做市标的筛选标准。同时,对公司首席风险官是否具备开展上市证券做市业务相匹配的专业素质和履职能力进行论证,并补充提供公司2023年各项做市业务经营情况等。

对此,江瀚表示:“首先,做市业务需要充足的资本作为支撑,以应对市场波动和风险。因此,券商应该通过提升资本充足率、优化资金结构等方式,增强自身的实力,为做市业务提供稳定的资金支持。其次,做市业务需要借助先进的技术手段来提高交易效率和风险控制能力,券商应该加大技术投入,研发适合自身业务需求的交易系统,提升做市业务的自动化和智能化水平。最后,做市业务需要专业的人才来支撑,包括交易员、风控人员、研究人员等。券商应该建立完善的人才培养和引进机制,为做市业务提供强有力的人才保障。”

平滑业绩波动 为券商带来更多盈利机会

“做市业务对资本规模、投研水平

及风控能力具有一定要求,领先券商可依靠资金实力及投资交易经验来寻求价差收益,规模效应下业务集中度相对较高。券商需要先向证监会申请资格,才能分别向不同的交易所申请特定的板块股票做市权限。”广发证券非银金融首席分析师陈福表示。

一直以来,行业中拥有做市业务资格的券商还是少数。目前,有17家券商获批上市证券做市交易业务资格,除光大证券、西部证券外,东方财富证券正在积极申请中。同时,还有18家券商获批股票期权做市业务资格、13家券商获批股指期货做市业务资格、16家券商获批北交所做市业务资格、15家券商获批交易所债券做市业务资格。

以科创板做市业务开展情况为例,头部券商实力凸显。华泰证券、中信证券做市股票数量均超百只,分别为116只、110只。中国银河、国泰君安、国金证券的做市股票数量均超50只。

同时,政策支持助推做市业务的发展。2023年11月份,证监会修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》公开征求意见,重点关注券商做市、资管、参与公募REITs等业

期货市场沉淀资金创出年内新高 7个品种资金量均超100亿元

■本报记者 王宁

随着近日交投情绪回暖,期货市场沉淀资金创出年内新高。3月25日,文华财经数据显示,期货市场总沉淀资金(持仓量占用资金)总量达5771亿元,接近5800亿元,创出今年以来新高。其中,包括沪铜、沪金、沪银、螺纹钢、铁矿石、豆粕、豆油、豆粕等7个品种,资金量均保持在100亿元以上。

多位受访人士向记者表示,期货品种数量增加给期货市场带来了显著的增量资金,而实体经济参与度参与套期保值吸引了更多的交易者入市。分类来看,商品期货成为资金量增加主力军,金融期货则有所下降。

国元期货研究咨询部负责人吴善琛认为,交易工具的进一步丰富为企业避险策略的灵活性和有效性提供了更好的保障;同时,相关部门鼓励利用期货市场进行风险管理。

“近期市场沉淀资金量持续增长与市场整体波动率回升有一定关系。在商品市场上,贵金属、有色、黑色、油脂和饲料等板块波动率都因各种原因有了显著上升。”国投安信期货大宗商品研究中心负责人郑若金表示。

记者梳理发现,分品种来看,包括沪铜、沪金、沪银、螺纹钢、铁矿石、豆粕、豆油等7个期货品种沉淀资金量均超过100亿元,其余十几个品种保持在10亿元至100亿元之间。为何品种间差异较大?后市哪些品种资金量会有很大波动?

对此,郑若金解释,商品期货市场体量与多种因素有关。比如,品种的成熟度、现货市场的体量,以及短期市场波动率等。以黄金为例,首先,无论是在国内还是国际市场,黄金期货都是较为成熟的品种;其次,黄金具有货币属性,现货市场体量非

常大;第三,近期黄金因市场继续押注美联储未来降息从而走出一波加速上涨行情。同样,螺纹钢、铁矿、铜等有色和豆油都具有类似的原因。

“从以上三个方面来看,前两个是长期因素,后一个是短期因素。”张若金表示,如果后期某些品种自身价格波动率有显著抬升,那么相应的成交量和持仓量都有可能显著增长。

也有分析人士认为,品种运行的市场认可度和投资者交易习惯是衡量其吸引资金量的重要因素。投资者更倾向于交易他们认为具有良好流动性和风险管理能力的品种,这会导致这些品种的资金量相对较高。

对于近期沪金、沪铜、螺纹钢、豆粕等期货品种出现增仓的情况,中衍期货首席分析师卢旭认为,一方面在于这些品种市场参与广度、流动性好,更容易获得资金关注。比如螺纹钢期货,历史上持仓量一般均比较大。另一方面,短期增仓行为更多是市场参与者出现了一定分歧,比如全球流动性以及利率走势的预判不同导致对黄金走势的预期不同,进而更多交易者参与黄金交易导致持仓量上升。

“在价格出现较大波动的时候,产业资本也会选择利用期货市场对冲风险。”卢旭表示,未来品种持仓量能否出现大波动,主要取决于供需关系是否出现较大矛盾或是较大预期差,建议关注工业硅、玻璃、白糖等相关品种。

对于未来品种间资金量变化,吴善琛认为,由于2024年海外市场全球地缘风险升级和地区冲突加剧,突发事件可能对供应或消费产生较大影响,可能导致资金流入或流出出现较大波动,宏观属性较强的品种更容易出现较大资金波动。

支付机构“减员” 支付牌照已累计注销87张

■本报记者 李冰

日前,中国人民银行官网公布已注销许可支付机构名单,深圳市银联金融网络有限公司(银联商务股份有限公司的子公司,以下简称“深圳银联金融网络”)成为今年第二批牌照注销的支付机构。3月25日,银联商务股份有限公司(以下简称“银联商务”)对《证券日报》记者回应称,银联商务具有全国性的全牌照支付业务资质,且在全国各地都有分支机构,相关子公司牌照注销后,业务预计将由银联商务当地分公司全面承接。从行业来看,截至目前,累计已有87家支付机构离场。

支付牌照注销早有端倪

资料显示,深圳银联金融网络为银联商务的全资子公司,于2011年取得《支付业务许可证》,业务范围为广东省内开展银行卡收单业务。事实上,深圳银联金融网络注销牌照早有端倪。早在2021年12月22日,人民银行发布非银行支付机构《支付业务许可证》续展公示信息(2021年12月第三批),在6家支付机构中止续展审查机构中,就包括深圳银联金融网络。彼时的续展公示信息显示,因存在《中国人民银行行政许可实施办法》第二十四条规定的情形,人民银行决定中止对深圳银联金融网络等公司《支付业务许可证》续展申请的审查。

需指出的是,彼时同时中止续展审查的还有另一家“银商系”支付机构宁波银联商务有限公司,该公司已于去年9月份主动注销支付牌照。

“银商系”旗下拥有多张支付牌照。除了已经注销的深圳银联金融网络、宁波银联商务有限公司,还包括广州银联网络支付有限公司、北京银联商务有限公司、北京数字王府井科技有限公司等。

“为响应监管要求,银联商务从2022年开始就陆续整合持牌支付机构股权事宜。”在博通咨询首席分析师王蓬博看来,《非银行支付机构监督管理条例》将在2024年5月1日起施行,根据相关规定,同一股东不得直接或者间接持有两个及以上同一业务类型的支付机构10%以上股权或者表决权,同一实际控制人不得控制两个及以上同一业务类型的支付机构。这或

是“银商系”旗下机构整合或者注销支付牌照的原因。

支付牌照数量缩减

事实上,注销支付牌照的不止深圳银联金融网络一家机构。据3月15日人民银行公示信息显示,上海纽斯达科技有限公司(以下简称“纽斯达科技”)已经申请注销支付牌照,这也是今年首张被注销的支付牌照。

公开资料显示,纽斯达科技成立于2006年11月份。其支付牌照类型为预付卡发行与受理,业务覆盖范围为上海市,牌照有效期至2026年12月份到期。

记者注意到,近年来,支付牌照中预付卡类牌照一直处于优胜劣汰阶段。自从2011年5月签发首批第三方支付牌照算起,在过去十多年的时间,央行总计发出271张支付牌照。截至3月25日,支付牌照已减少至184张,累计注销了87张。2018年至2023年,支付牌照注销数量分别为9张、1张、4张、9张、23张、15张。其中,预付卡类业务机构占比超八成。比如,2018年共有9张支付机构牌照注销,均为预付卡发行与受理牌照。

“预付卡机构主动注销支付牌照,是该细分市场优胜劣汰的体现。由于市场竞争及移动支付发展等原因,行业内很多中小支付机构特别是预付卡业务类型机构,面临‘盈利弱、转型难’等问题。预付卡业务是有需求场景的,比如礼品卡等,但从实际情况看,预付卡类业务只有在大型互联网平台等能够掌控场景的机构旗下,才能更好地发挥辅助和协同的作用。这也使业务类型中仅有单一省市的预付卡发行与受理的支付机构生存艰难,优胜劣汰在所难免。”王蓬博说。

星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者表示:“严监管已成为行业常态,预计支付行业洗牌仍会持续,这主要表现在两个方面:一方面是支付机构为合规而主动退出旗下多余的支付牌照;另一方面则是支付机构盈利不善,选择主动注销牌照,退出支付行业,特别是一些预付卡牌照表现尤其明显。目前,第三方支付机构发展正在经历大浪淘沙阶段,积极进行合规化和企业数字化服务改造的机构未来才能获取更大的发展空间。”

招商银行去年实现净利润超1400亿元 分红率同比增加2个百分点至35.01%

■本报记者 熊悦 李雯珊

3月25日晚间,招商银行披露2023年度报告。报告显示,按集团口径,该行实现营收3391.23亿元,同比下降1.64%;实现归属于该行股东的净利润1466.02亿元,同比增长6.22%。“底色不变、底子很厚、底气很足。”招商银行董事长缪建民在年报中表示,2023年,招商银行保持了“质

量、效益、规模”动态均衡发展,确保了利润平稳增长,高质量发展势头不减。

从营收结构来看,报告期内,招商银行的净利息收入较上年有所下滑,同比下降1.63%至2146.69亿元;非利息净收入则同比下降1.65%至1244.54亿元。由此,衡量盈利能力的重要指标净利息收益率,较上年下滑25个基点至2.15%。

截至报告期末,招商银行资产总额突破11万亿元,达110284.83亿元,较上年末增长8.77%;贷款和垫款总额为65088.65亿元,较上年末增长7.56%;负债总额为99427.54亿元,较上年末增长8.25%;客户存款总额为81554.38亿元,较上年末增长8.22%。

资产质量方面,截至报告期末,不良贷款率为0.95%,较上年末下降0.01个百分点。拨备覆盖率为437.70%,较

上年末下降13.09个百分点。

招商银行延续高分红态势。根据年报披露的2023年度利润分配方案,招商银行拟每股现金分红1.972元(含税),现金分红金额为497.34亿元,分红率(现金分红占合并报表中归属于该行普通股股东的净利润的比率)较上年增加2个百分点至35.01%。上述利润分配方案尚需2023年度股东大会审议批准后方可实施。

泛亚信托破产重整工作再启动 信托牌照能否重启存疑

■本报记者 张安

根据全国企业破产重整案件信息网信息,为顺利推进吉林泛亚信托投资有限责任公司(以下简称“泛亚信托”)重整工作,化解泛亚信托债务危机,恢复和提升泛亚信托持续经营和盈利能力,维护和保障债权人公平受偿权益,决定公开招募重整投资人。

意向投资人应符合相关法律法规等规定的担任信托公司股东应具备的资格条件。且此次招募需要经过初步筛选、尽职调查、提交投资方案、遴选谈判、签署协议等多个招募流程。换句话说,泛亚信托能否重回市场仍有诸多不确定性。

对于泛亚信托公开招募重整投资人,记者联系全国企业破产重整案件信息网披露的公开联系人,相关人士向记者表示,目前暂不接受采访,后续重整工作进展会适时对外披露。

停业18年再度重整

泛亚信托停业至今已18年。多位

信托业内人士向记者表示,自2010年后泛亚信托鲜有消息流出,目前行业内对该公司已颇为陌生。

事实上,各方始终在积极推动泛亚信托风险化解。2010年5月17日,长春市中级人民法院裁定受理泛亚信托破产清算,并指定原泛亚信托停业整顿工作组的部分人员以及吉林省金融工作办公室相关人员共同组成了泛亚信托破产管理人。后于2017年6月2日,长春中院裁定对泛亚信托进行重整。

公开资料显示,2012年,亿利集团曾与吉林省政府签署《泛亚信托重组协议书》;2014年,民生控股发布公告,拟与亿利集团、新华联控股、新奥控股共同参与泛亚信托重组。但因多方面原因,重组工作始终未获实质性进展。此系第一次重整。

2017年初,神州企业家俱乐部多家会员企业为收购泛亚信托股权并参与破产重整,与泛亚信托股东达成《泛亚信托重组暨股权转让协议》,并投入2.4亿元,用于补足泛亚信托部分股东欠缴的注册资本及支付迟延履行利息以及案件受理费等全部费用。但因后续股

东、债权人和重整方未达成一致,重整再次陷入停滞。且神州企业家此前投入的2.4亿元在长春中院处理泛亚信托民事案件执行过程中,代民事案件的被执行人支付的债务款项,成为债务的一部分,只能在重整后给予“补偿”。这是第二次重整。

对此,南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,泛亚信托破产重整的难点主要是资产状况复杂,处置方案难以准确到位;债权人众多且利益诉求各异,重整方案难以达成一致。

田利辉认为,只有各方合力推动泛亚信托破产重整,才能更好地保护债权人利益,挽救企业价值,整合资源,推动信托行业健康发展。

地方政府高度关注

值得注意的是,地方政府对泛亚信托的破产重整工作始终保持高度关注。

2014年1月份,吉林省金融办发布2014年工作规划,支持泛亚信托破产重整,尽快恢复泛亚信托运营;2016年5月份,吉林省人民政府办公厅发布《关于金

融支持服务业加快发展的实施意见》中指出,稳步推进担保保险改革和泛亚信托破产重整;2017年,吉林省金融办发布“十三五”规划再次指出,积极推动泛亚信托破产重整,尽快实现恢复经营。

对此情况,资深信托专家张笑滔对《证券日报》记者表示,虽然近些年信托公司金融牌照价值存在一定程度的缩水,但其对于地方政府在税收贡献以及服务于当地企业的融资需求等方面仍具有重要性。

值得注意的是,自2007年以后,信托牌照再无新增。根据国家金融监督管理总局披露的金融许可证信息,截至2024年3月25日,共有70个机构获准信托牌照。目前尚在运营的信托公司只有67家。停止运营的除了泛亚信托,还有广州国际信托投资公司。另外,此前破产清算的新华信托的信托牌照已注销。

对于信托公司在破产重整与破产清算之间的选择,张笑滔进一步表示,信托公司最后是走重整程序或破产清算,与企业本身的资产情况、信托公司的股权关系、债权人自身选择有关系,也与信托投资者的数量和规模有关系。