

券商加速调整投行业务布局 抢抓并购重组、中企“出海”等机遇

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

作为资本市场重要的中介机构，券商在把好上市“入口关”方面发挥着重要作用。而券商仍需持续加强投行能力，当好资本市场“看门人”。

上市券商2023年年报正在陆续披露，在统筹一二级市场平衡发展的过程中，去年券商投行业务整体承压。面对短期压力，券商正加速调整投行业务布局、探索发展新方向，包括聚焦并购重组、发力北交所、紧抓优质客户“出海”需求等。

投行业务系券商 第三大收入来源

一直以来，证券行业是连接实体经济和资本市场的枢纽，其中，投行部门在帮助企业融资方面发挥着不可或缺的作用。中证协最新数据显示，2023年，券商通过股票、债券帮助实体经济完成直接融资6.39万亿元，较上年同比增加1.57%。

在服务实体经济尤其是支持科技创新型企业发展方面，券商的服务质效持续提升，而这也得益于投行部门在发行保荐、股债承销等方面的贡献。2023年，证券行业服务科创板企业IPO融资2809.28亿元，融资金额占全市场IPO总额比重持续提升。

在债券承销方面，2023年证券行业承销(管理)绿色公司债券(或ABS)174只，助力绿色产业融资1828.53亿元；承销乡村振兴债券67只，融资金额378.67亿元；承销(管理)民营企业公司债券(或ABS)337只，融资金额3471.49亿元。

Wind资讯数据显示，截至4月18日记者发稿，26家已披露2023年年报的上市券商中，中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安、海通证券、华泰证券等6家公司去年投行业务净收入均超30亿元。不过，26家上市券商中，只有中泰证券、浙商证券、国联证券等3家公司投行业务净收入实现了同比增长，同比增幅分别为



32.57%、12.59%和2.47%。

从2023年证券行业的收入结构来看，投行业务为其第三大收入来源，占行业总营业收入的比例为13.42%，仍有进一步提升空间。同时，投行的执业质量也需进一步提高，近日，多家券商因投行业务收到证监会立案告知书，还有一家券商保荐业务资格被暂停6个月。

加强投行能力建设 开辟业务发展新空间

日前，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确提出，“推动行业机构加强投行能力和财富管理能力建设”“进一步压实发行人第一责任和中介机构‘看门人’责任，建立中介机构‘黑名单’制度”。

华泰联合证券相关负责人对《证

券日报》记者表示：“券商一方面应充分落实自身‘看门人’职责；另一方面，应进一步发挥自身在价值发现、估值定价等方面的功能优势，推动有潜力的上市公司通过并购重组等方式实现高质量发展，进而提升投资价值，回报投资者。”

面对短期股权融资收缩带来的压力，各家券商陆续透露了投行业务布局的新方向，包括聚焦以产业投行目标的并购重组业务和债券融资、加速北交所布局、助力中国企业资本外拓和业务扩展等。

中信证券表示，监管层面多措并举活跃并购重组市场，将为投行带来增量业务机会。未来，公司将聚焦提高上市公司质量，提高价值发现、估值定价、承销保荐、风险控制方面的能力；同时，在资本市场高水平对外开放背景下，国际市场投行业务有较大发展潜力。

在经营策略方面，国泰君安认为，未来投行业务在战略层面上将继续聚焦重点行业和区域，加大市场拓展力度，加强投行、投资、投研联动，增强综合竞争力；在业务层面上聚焦以产业投行目标的并购重组业务以及债券融资，并将进一步着力布局中国香港投行业务。

北交所业务也是券商积极发力的战略之一。招商证券提到，公司重点加强了北交所业务布局，提升产融赋能，并推动企业客户经理制战略来应对投行业务压力。国信证券表示，将继续把握北交所和科创板改革机遇，做好项目开发、储备和推荐，积极推动北交所项目申报。

另外，不少头部券商也在积极探索中资企业国际业务的发展。其中，华泰证券表示，将抓住优质客户的“出海”需求，助力中国企业的资本外拓和业务扩展。

商业银行年内发行“二永债”规模已达4070亿元 较去年同期增长55.8%

■本报记者 彭妍

近日，农业银行、渤海银行、兴业银行等多家商业银行陆续发布公告，已在银行间债券市场成功发行规模不等的二级资本债或永续债。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者分析称，商业银行发行二级资本债、永续债，有助于提升资本充足率。

国有大行是发债主力

商业银行资本补充分为内源性和外源性两种方式。近年来，在内源性资本补充不足的局面下，商业银行积极拓展外源性资本补充渠道。而作为重要的外源性资本补充渠道，二级资本债、永续债备受青睐。

据《证券日报》记者不完全统计，截至4月18日，今年以来已有9家商业

行在银行间债券市场发行“二永债”(二级资本债、永续债的合称)4070亿元，同比增长55.8%。其中，二级资本债3140亿元，占比高达77.1%；永续债930亿元，占比达22.9%。

同时，记者注意到，今年以来国有大行发行积极性较高，年内中国银行、农业银行、建设银行三家国有银行发行二级资本债规模已达2800亿元。

谈及今年以来商业银行“二永债”发行量较去年同期有所增长，田利辉认为，一是更强的资本补充需求，适应资产规模的增长和潜在的风险暴露；二是监管政策的引导，鼓励银行通过市场化手段补充资本；三是市场利率环境的变化带来当前发行成本相对合理，吸引银行发行。

受访业内人士表示，在监管约束和补充资本的诉求下，今年商业银行永续债和二级资本债的发行规模将进

一步增加。

资本补充压力不减

今年商业银行资本充足率整体依旧面临下行压力。国家金融监督管理总局数据显示，截至2023年末，商业银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为15.06%、12.12%、10.54%，较2022年末分别下降0.11个百分点、0.18个百分点、0.2个百分点。从上市银行披露的2023年年报中也可以看出，多家银行核心一级资本充足率同比出现下滑。

田利辉表示，目前商业银行核心一级资本充足率下降主要原因有三，一是资产质量下降导致的风险加权资产增加；二是息差缩小带来净利润增速放缓影响内源性资本的补充；三是持续增大信贷投放，需要更多的资本。

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，从国有大行来看，虽然当前资本充足率较高，但随着TLAC(总损失吸收能力)监管要求落地，仍需要加大TLAC补充力度。2025年初，四大行TLAC充足率需要达到16%。以2023年末数据计算，四大行仍面临一定缺口，发行二级资本债或永续债是提升TLAC监管指标的重要策略之一。

针对不同类型的银行如何进一步拓宽资本补充渠道，田利辉认为，今年商业银行资本充足率面临下行压力，不同类型的银行补充资本的方式包括：通过利润留存进行内源性资本补充；发行二级资本债、优先股、永续债等外源性资本工具；以及通过资产重组、引入战略投资者等方式增强资本实力。对于大型银行，可能更倾向于通过资本市场发行长期资本工具来补充资本；而对于中小型银行，可能更多依赖于重组并购、引进战投、利润留存来补充资本。

支付机构积极行动 商业领域支付服务持续优化

■本报记者 李冰

近日，中国人民银行、商务部、国家外汇管理局联合印发《关于进一步优化商业领域支付服务 提升支付便利性的通知》(以下简称《通知》)。提出率先打造一批外籍来华人员支付便利化重点商圈，力争基本实现重点商圈境外银行卡受理全覆盖。

4月18日，包括银联商务、支付宝、微信支付等在内多家支付机构回应记者积极落实部署工作。综合来看，目前中国人民银行等管理部门对优化支付服务，提升老年人和外籍来华人员支付便利性工作高度重视，并从多个层面进行了决策部署，而机构也已在多领域开展行动。

全面开展行动

在构建包容多样的支付受理环境方面，《通知》要求，各地商务主管部门会同中国人民银行分支机构确定大型商圈、连锁超市和便利店、餐饮店、免税商店等重点场所及重点商户名录，推动重点场所及重点商户配备受理移动支付、境内外银行卡、现金等必需的软硬件设施。

根据记者了解，目前银联商务已从四方面部署开展行动。一是全面开展受理排查；二是稳步推进受理改造；三是切实加强受理宣传；四是严格做好风险防范。

据银联商务提供给《证券日报》记者的数据，该公司目前已全部完成41个重点城市、重点场景待改造商户名单确认及终端受理情况摸排，旗下超过250万家在网收单商户已全部开通了银联外卡受理功能，后续还将稳步推进受理改造，到年底预计实现重点城市、场景外卡受理覆盖率90%以上。

“目前银联商务积极配合各地中国人民银行分支机构和银联分公司，建设外卡重点商圈、特色场景，做好商户培训、宣传普及、标识张贴等工作。同时依托自研的银联智能风控系统，严格管控外卡交易风险。”银联商务方面向《证券日报》记者介绍。

拉卡拉方面在北上广深等外国人入境的重点地区扩大可受理国际卡的商户范围；热门旅游景区提高可受理国际卡的商户数量；全面提升Tap to pay(非接触支付)终端产品的国内市场渗透率；在商户端实现更多的国际卡标识露出等。同时，港股数字支付上市公司移卡正推动公司旗下数百万商户开通境外卡的

受理工作。随行付方面介绍，目前已在北京、江苏、广东、湖南、湖北等20个省市自治区开展外卡受理改造工作，并已在热门涉外场景重点商户覆盖。

部署下一步工作

下一步，中国人民银行、商务部、国家外汇管理局将细化落实措施，从金融机构和商户供需两端协同发力，推动多种支付方式在商业领域推广应用，提供更加优质、高效、便捷的支付服务，有效满足老年人、外籍来华人员等群体支付服务需求。

据记者了解，目前在中国人民银行、国家外汇管理局的指导支持下，支付宝与网联清算公司、中国银行、工商银行、境外钱包等合作伙伴紧密协作，实现境外人士通过下载支付宝App后绑定境外银行卡(外卡内绑)以及直接使用境外电子钱包扫描支付宝二维码(外包内用)，两套服务方案来保障境外个人在境内的移动支付便捷服务。

支付宝相关负责人告诉《证券日报》记者：“目前已在提升外国人交易限额、上线16种语言翻译、境外钱包乘车码‘一码通’等新服务基础上落地成效，未来将持续联合生态伙伴共同打造入境消费友好型商圈、入境旅游景区，同时也加强机场等入境口岸的宣传推广。”

微信支付方面披露正与银行、机构、商家等广泛开展合作，共同营造多元、多层的支付服务体系，不断提升服务水平。

对于下一步工作，多家机构已有部署和“路线图”。银联商务方面对《证券日报》记者表示：“下一步，银联商务将深耕重点城市、重点场景受理建设，不断提升支付服务能力，为老年人、外籍来华人员等群体提供更为优质的支付服务。”

拉卡拉下一步将针对旅游出行场景进行针对性外卡受理推广，对有POS设备的存量商户进行外卡功能升级，对出租车行业以Tap to pay的拉卡拉SoftPOS形式支持外卡交易。

易宝支付已全新升级国际卡收单服务。该公司相关负责人告诉《证券日报》记者：“未来公司将紧紧围绕‘大额刷卡、小额扫码、现金兜底’工作思路，不断完善境外卡受理环境，进一步提升服务水平。”

随行付下一步将严格遵循监管指导，持续推动重点商圈外卡受理改造工作，确保改造任务高质量、高效率完成。

公募基金4月份以来 发布溢价风险提示公告已超70条

■本报记者 王宁

随着基金净值的大幅波动，多只公募基金纷纷发布溢价风险提示公告。4月18日，3只公募基金发布溢价风险提示称，目前二级市场交易价格明显高于基金份额净值，投资者买入可能面临较大亏损，有产品更是选择阶段性停牌。Wind资讯数据显示，4月份以来，有关公募基金溢价风险提示的公告已有超70条，而这其中则以黄金、油气和日经类产品为主。

今年以来，随着龙头商品迎来一轮普涨，相关基金净值也同步走高，尤其在4月份以来，以黄金和油气类为代表的商品型基金，净值与份额均有所走强。在净值与份额大幅波动下，多只基金相继发布溢价风险提示公告。

4月18日，易方达原油证券投资基金(QDII)、诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)和申万菱信量化小盘股票型证券投资基金(LOF)相继发布公告，近期，二级市场交易价格明显高于基金份额净值，特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险，投资者如果高位买入，可能面临较大损失。其中，诺安油气能源股票证券投资基金(LOF)选择在4月18日开市起至当日10:30停牌。

数据显示，14只油气类产品4月份以来有11只实现正收益，其中，国泰中证油气产业ETF(交易型开放式指数基金)以4.05%的收益率排名首位；包括南方原油A、易方达原油A美元现汇、嘉实原油等7只产品月内收益率均接近3%。与此同时，这些产品在本月内的份额也有不同程度的增长。

此外，35只黄金类产品也同样

表现较好。数据显示，35只黄金类基金本月内收益全部走高，其中有4只产品收益率超7%，华夏中证沪深港黄金产业股票ETF以7.4%的收益率排名首位，永赢中证沪深港黄金产业股票ETF收益率也接近7.4%。此外，包括博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF和嘉实黄金QDII等产品，本月内收益率也都超过6%。

不过，有6只日经类产品月内表现欠佳。数据显示，包括易方达日兴资管日经225ETF、华安三菱日经日经225ETF、工银大和日经225ETF、华夏野村日经225ETF等7只产品，4月份以来收益全部告负，最低收益率更是达到-7.6%，且份额同步大幅下滑，月内跌幅均超7%，但从年内表现来看，7只产品年内收益仍然全部为正，且份额全部实现正增长。

博时基金基金经理王祥向记者表示，短期黄金基本面指引有所偏离，调整概率正快速加大。“若后续海外市场宏观面再向通胀趋势发展，意味着美债进一步紧缩空间有限，从而与黄金资产高度负相关的实际利率将真正拓展下行空间。”

银河期货原油研究员董川对于原油资产看好。他表示，目前油价估值重回前期中性水平，但基于供需方面的考虑，预计二季度布伦特原油期价将维持在80美元/桶至90美元/桶区间运行。

也有分析人士认为，导致黄金与原油价格走强的基本面正在分化，其中，避险因素对黄金的推升力可能会下降。大有期货贵金属研究员段恩典告诉记者，地缘风险对金价的推动力可能会降低，短期做多黄金需谨慎。

中欧、汇添富相继“升级”孙公司为子公司

■本报记者 吴珊 见习记者 彭衍霖

近日，有两家公募机构将其全资孙公司“升级”为全资子公司。

4月16日，汇添富基金公告称，根据《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》《基金管理公司子公司管理规定》等法律法规的有关规定，经中国证券监督管理委员会同意，汇添富基金已受让汇添富资本管理有限公司持有的汇添富投资管理有限公司(以下简称“汇添富投资”)全部股权。汇添富投资已变更为汇添富基金的全资子公司。

天眼查APP显示，汇添富资本管理有限公司是汇添富基金的全资子公司，而汇添富投资此前是汇添富基金的全资孙公司。经过上述股权转让，汇添

富投资由汇添富基金原来的全资孙公司变为全资子公司。

而在此之前，中欧基金旗下孙公司也实现了“升级”。4月12日，中欧基金发布公告，经中国证券监督管理委员会同意，中欧基金已受让中欧盛世资产管理(上海)有限公司持有的中欧私募基金管理(上海)有限公司(以下简称“中欧私募”)全部股权。

瑞融资产首席研究员梁晓曼向《证券日报》记者表示，孙公司“升级”为子公司可以缩短基金公司的管理半径，更好地贯彻总公司的规划，提升综合财富管理能。

在排非网财富管理合伙人姚旭升看来，随着公募基金行业进入高质量发展新阶段，将孙公司“升级”为子公司，

有助于公募基金构建多资产、多策略、多层次的服务体系，未来能够更好地开展细分业务，树立以客户需求为中心的经营理念。

近年来，监管部门多次提及并支持公募机构设立专业子公司，旨在提升公募基金公司的综合竞争力，为投资者提供更优质、专业的财富管理服务。

例如今年3月份，中国证券监督管理委员会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》提出，支持聚焦主业有序设立专业子公司，更好服务实体经济与居民财富管理。

在此背景下，公募机构积极布局，通过设立专业子公司不断优化创新服务。而根据中国证券监督管理委员会

4月12日公布的基金管理公司设立境内子公司审批名单，目前还有易方达基金、嘉实基金、华夏基金、广发基金、博时基金等10家基金公司有关申请等待审批。

据了解，目前，公募基金申请设立的子公司类型主要有五类：销售子公司、运营服务子公司、REITs子公司、股权子公司、境外子公司。

奥优国际董事长张明介绍，运营服务子公司有助于降低中小基金公司的后台运营成本；境外子公司有助于拓展海外市场；销售子公司主要从事基金投顾业务，推动财富管理行业向“买方模式”转型；REITs子公司更专注于房地产信托投资基金业务；股权子公司则主要开展私募股权投资管理业务。