

金融深一度

浙江乐清相关产业一年“吃掉”2000吨白银 场外衍生品助中小微企业更好“消化”

■本报记者 王宁

作为我国白银主要消费地之一,浙江乐清相关产业一年就能“吃掉”白银2000吨左右(电气、电镀、饰品行业合计),约占我国白银总消费量的30%。

近日,《证券日报》记者实地调研温州,在感受这片土地悠久历史文化美景的同时,深刻感知到当地经济发展的创新热潮。其中,当地电镀产业会同期货交易所、期货公司等共同打造的“乐清模式”被当地企业津津乐道。

中小型电镀企业“用银难”

在温州地区电镀行业市场集中度不高,中小型企业数量居多,产业格局决定了用银模式的局限性。在调研中,多家中小型用银企业对记者表示,电镀行业曾长期存在“拿银难”“拿银贵”的问题。

“电镀企业需要经常采购白银,但这些采购环节又涉及到价格波动、运输风险高等问题。”乐清金邦贵金属有限公司总经理施成杰向《证券日报》记者介绍,长期以来,用银企业在采购白银方面遇到很多问题。例如,中小型电镀企业每个月白银采购量可能只有100公斤至200公斤,但供货商一般都是1吨起售,所以很难拿到货。

“除了拿货难,运输风险也很突出。”施成杰表示,很多供货商觉得量太小,都不会提供运输,以前拿货都是用蛇皮袋装好乘坐长途汽车运输,这就面临很大风险,丢了、被偷等都有可能。

行业集中度不高也是造成中小型电镀企业“拿银难”的主要原因之一。

温州市伟城电镀有限公司总经理张磊向记者介绍,乐清的电镀产业在10年前几乎是一盘散沙,东一片、西一片的散落许多中小企业,后来受环保政策的约束,有些小电镀

企业干脆把厂房搬到山里去了。为了电镀产业的转型发展,乐清市政府规划了工业园区,有效安置了数以百计的中小型电镀企业。现阶段,园区化管理促使电镀企业实现了有序规范发展,这在一定程度上解决了布局分散和环保监管的问题,也为温州创新发展白银市场流通体系的“乐清模式”打下了基础。

畅通产业“最后一公里”

由于拿货周期短、资金成本高和用银量偏低的问题,中小企业直接运用期货等衍生品进行套期保值并不适合。

为此,上海期货交易所和期货公司创新服务,通过上期综合业务平台期货标准仓单交易业务采购白银标准仓单、场内期货交易对冲价格波动风险、区域常备仓库建立白银库存、基差点价确定购销价格等方式,为用银企业提供稳定、透明、高效的白银购销服务,从而畅通产业“最后一公里”。

上海新湖瑞丰源企业发展有限公司(以下简称“新湖瑞丰”)总经理陈宗伟向记者表示,以往采购白银原材料存在几个方面的问题:一是采购成本高;二是价格波动风险大;三是面临违约风险;四是产品质量问题;五是融资难融资贵。企业对风险管理有着很强的需求。

针对“拿银难”问题,新湖瑞丰以上期综合业务平台的白银期货标准仓单交易业务为依托,建立了特定品牌、标准规格、稳定数量的品牌白银期货标准仓单后,新湖瑞丰当日即可进行提货变现,再由第三方负责运输,次日即可到达温州进行存储,这样就建立起了贴近市场需求的库存“前沿阵地”,可以根据电镀企业的实际需求进行第一时间匹配。据了解,从仓库匹配到生产一线的时间最短仅有40分钟。



针对“拿银贵”问题,通常电镀企业都采用“一口价”方式拿货,但白银价格频繁波动,对经营效益的稳定性造成了较大影响。

“在白银标准仓单采购的同时,新湖瑞丰立就在上期所进行相应的价格对冲套保。”陈宗伟表示,由于创新性地融入了现代期货金融工具,新湖瑞丰提供的白银现货可以做到价格稳定,“无视”白银价格的剧烈波动带来的影响。

在多位产业人士看来,通过上期综合业务平台还解决了产品的品质一致性、品牌一致性问题。“通过新湖瑞丰和乐清金邦(以上期综合业务平台为依托)拿货,能够很好保证白银的品质。”浙江共感电镀有限公司董事长黄友美告诉记者,企业生产对品牌和质量的要求较高,需要供应的稳定性、一致性,否则会导致产品质量问题,造成客户索赔,并产生更大的损失。通过上期所综合业务平台采购白银,进而为乐清电镀产业解决痛点

和难点,已经被当地多数企业津津乐道。在调研中,多位产业人士将这种场外模式称之为“乐清模式”。

“将在仓单交易、仓单质押融资等业务的基础上,拟上线基差贸易,开展期转现优化业务,不断完善平台功能,促进期货市场功能发挥,更好服务实体经济,助力经济高质量发展和全国统一大市场建设。”上海期货交易所相关负责人表示,未来还将针对企业痛点难点,不断优化创新,深化期现结合,提升服务实体经济的质效。

场外市场大有可为

自2012年期货公司设立风险管理子公司以来,截至目前,我国期货风险管理业务整体势头良好(风险管理业务大致可包括仓单服务、合作套保、基差贸易、场外衍生品、做市业务等)。其中,场外业务发展更加突出,例如,在产品类型方面,目前涵盖了多种衍生品工

具,包括利率衍生品、货币衍生品、股票衍生品以及商品衍生品等,用于管理各类风险和投融资需求,整体来看,多元化产品为投资者提供了更多选择和风险管理工具。

中粮期货副总经理唐德文向记者表示,实体经济快速发展是期货市场体量和影响力持续上升的基础,这也为期货市场的发展提供了良好土壤。

截至目前,151家期货公司中有101家备案设立了风险管理子公司,自2017年到2023年,基差贸易规模从1671亿元到5102亿元,增长2倍,场外衍生品业务成交名义本金规模从3330亿元增至3.18万亿元,规模增长8.55倍。

“我国期货市场未来发展的重要性和紧迫感非常突出。”唐德文表示,近些年,我国场内市场逐步发展成熟,产业客户需要场外市场提供定制化的风险管理工具越来越多,对比国际市场发展来看,我国场外市场还有数倍或数十倍规模发展空间。

国联证券拟发行股份 收购民生证券控制权

4月26日起,国联证券A股股票停牌

本报讯(记者周尚任)4月25日晚间,国联证券发布关于筹划重大资产重组事项的停牌公告称,国联证券正在筹划通过发行A股股份的方式收购民生证券控制权并募集配套资金。

国联证券表示,本次交易尚处于筹划阶段,截至目前,民生证券的估值及拟参与本次交易的交易对方尚未最终确定。鉴于上述事项存在不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,根据上海证券交易所相关规定,经公司申请,公司A股股票将于2024年4月26日(星期五)开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

2023年3月15日,国联证券控股股东国联集团通过竞拍方式取得民生证券34.71亿股。2023年12月15日,国联集团获批成为民生证券第一大股东。

上述交易的开启,意味着国联证券和民生证券重组整合进入实质阶段。

根据公开数据测算,国联证券和民生证券完成整合后,投行、固收、研究、资产管理等主要业务将跻身行业第一梯队。未来,随着投资投行、财富管理业务的进一步开展,公司有望冲击行业前10名,挤进头部券商序列,实现更高质量发展。

国联证券表示,两家公司成功完成整合,将成为中央金融工作会议首提“打造一流投资银行”后,券商通过并购重组提升核心竞争力的业内标杆性案例。

券商首季债券承销排名出炉 细分指标排名“黑马”频出

中小券商发挥差异化竞争优势

■本报记者 周尚任

4月25日晚间,中国证券业协会发布了2024年一季度证券公司债券承销业务专项统计。

今年一季度,西部证券、国新证券、东吴证券、国开证券等中小券商凭借自身差异化发展优势在部分指标中表现突出,超越头部券商夺下部分细分单项指标冠军。头部券商中,中信证券保持在五项指标中名列第一。

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:“券商需要强化自身的专业能力,特别是在风险评估、定价、交易结构设计等方面,为客户提供高质量的服务。这要求券商具备深厚的金融知识、丰富的市场经验和卓越的创新力。”

具体来看,绿色债券方面,一季度,作为绿色债券主承销商或资产证券化产品管理人的券商共25家,承销(或管理)21只债券(或产品),合计金额226.94亿元。其中,资产证券化产品9只,合计金额123.54亿元。排名方面,西部证券主承销绿色公司债券家数位列行业第一,为3家。国泰君安资管、华泰联合证券紧随其后,分别为2家、1.42家。主承销金额方面,申万宏源资管以34.99亿元位列第一,国泰君安资管、西部证券、渤海汇金资管、国信证券的主承销金额均超16亿元。

低碳转型债券方面,7家主承销商共承销4只债券,合计金额116亿元。其中,国新证券、开源证券、中德证券的主承销家数均为1家;国泰君安、申万宏源、中金公司、中信证券均为0.25家,并且这4家券商的主承销金额均为25亿元。

科技创新债券方面,37家主承销商共承销82只债券,合计金额945.91亿元。其中,中信证券、国泰君安依旧保持领先优势,主承销家数均超10家;主承销金额方面,中信证券、国泰君安、中金公司的主承销金额均超100亿元。

乡村振兴债券方面,4家主承销商共承销(或管理)2只债券(或产品),合计金额26.6亿元;其中,资产证券化产品1只,合计金额16.6亿元。国信证券在主承销家数和金额方面取得“双料冠军”,分别为1家、16.6亿元。

“一带一路”债券方面,9家主承销商共承销7只债券,合计金额136.65亿元。其中,东吴证券、国开证券、开源证券的主承销家数均为1家。申万宏源、中金公司、国泰君安、中信证券4家公司的主承销金额均在25亿元以上。

民营企业债券方面,37家主承销商共承销(或管理)78只债券(或产品),合计金额901.74亿元。其中,资产证券化产品46只,合计金额458.47亿元。主承销家数最多的依旧为中信证券,达16.83家;中信证券、平安证券的主承销金额分别为197.2亿元、172.28亿元,遥遥领先于第三名的56.87亿元。

地方政府债券方面,61家主承销商合计中标金额583.99亿元,中标地区14个。国开证券、华泰证券、中金公司、中国银河实际中标金额分别为46.07亿元、35.54亿元、32.1亿元、31.09亿元;中信证券、华泰证券、中国银河、中金公司、东方证券的实际中标地区分别为12个、11个、11个、11个、10个。

“对于中小券商来说,虽然面临激烈的市场竞争,但仍然存在新机遇。”江瀚告诉记者,中小券商可以充分利用自身的区域优势、行业特色和客户基础,发挥差异化竞争优势。例如,可以专注于某一特定区域或行业的债券承销业务,深入挖掘客户需求,提供个性化的服务。同时,中小券商还可以通过与大券商合作、共享资源等方式,提升自身的业务能力和市场竞争力。

券商重仓股新动向:一季度新进60只个股

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

随着上市公司一季报的密集披露,券商重仓股的动向浮出水面。

Wind数据显示,截至4月25日,在已披露2024年一季度报的上市公司中,有123家公司的前十大流通股股东名单中出现券商身影,持仓数量合计5.37亿股,持仓市值约68.38亿元(以3月29日收盘价计算,下同)。

记者根据公开数据梳理,一季度券商重仓股新进60只,增持22只,减持32只,还有9只持仓量未发生变化。

中国金融智库特邀研究员余丰慧对《证券日报》记者表示:“券商重

仓股变动通常被视为风向标,受到市场关注。券商重仓股的变化往往反映其对市场热点、行业前景及板块轮动的判断。券商对某些特定行业或主题的股票布局调整,一定程度上反映了其对经济周期、行业景气度变化等市场情况的敏感洞察。”

在券商一季度新进重仓持有的60只个股中,有5只个股被2家券商同时新进持有。具体来看,远翔新材被华泰证券、海通证券新进重仓持有,分别持股13.08万股、19.56万股,持仓市值分别为314.98万元、470.98万元。信达信被申万宏源、中信证券新进重仓持有,分别持股35.15万股、43.87万股,持仓市值分别为628.48万元、784.43万元。宏源药业被民生证券、长江证券新进

重仓持有,分别持股284.57万股、292.29万股,持仓市值分别为4894.54万元、5027.43万元。贝瑞基因被中金公司、国泰君安新进重仓持有,分别持股104.55万股、120.09万股,持仓市值分别为988万元、1134.85万元。贝隆精密被中金公司、光大证券新进重仓持有,分别持股10.93万股、15.9万股,持仓市值分别为567.9万元、826.07万元。

重仓股增持方面,一季度券商合计增持22只个股。其中,华泰证券增持中核钛白1921.64万股,招商证券增持佳讯飞鸿514.8万股,中信证券增持国轩高科339.18万股,申万宏源增持立讯精密196.7万股,开源证券增持惠电子143万股。

此外,一季度,券商共对32只重

仓股进行了减持操作。其中,中金公司减持福蓉科技420.93万股,减持华斯股份253.84万股,减持光弘科技160.64万股;华泰证券减持大高新269.57万股;申万宏源减持顺络电子181.5万股;中信证券减持雷曼光电111.69万股。

在市场波动加剧的环境下,不同资产配置结构的券商,其自营业务的表现也各不相同。

申万宏源非银首席分析师罗钻辉表示:“因去年一季度股市走强,股票自营占比高的券商投资业务取得高收益,基数效应叠加2024年一季度股市波动加剧债市走强的背景,预计以固收类资产为主的券商表现更佳。”

例如,一季度,方正证券实现

自营业务净收入7.44亿元,同比增长86.55%,而方正证券的自营投资策略一向以“重配置轻配股”为主。东方财富则通过对债券投资组合和投资规模的调整与控制,稳健开展固收业务投资,提升自营业务收益率,实现投资收益及公允价值变动收益合计8.13亿元,同比增长64.35%。

“尽管券商重仓股具有一定参考价值,但投资者不应盲目跟风,应结合个人投资目标、风险偏好、市场环境等因素,进行独立分析与判断,避免过度集中投资于某几只个股。同时,券商重仓股存在信息滞后性,投资者应持续关注市场动态,及时调整投资决策。”余丰慧补充道。

扩大软硬钱包受理范围 数字人民币持续优化支付体验

■本报记者 李冰

针对境外来华人士及老年人支付便利性工作再迎新进展。4月24日,腾讯数字人民币项目组官宣,以“条码互通”“钱包快付”等功能创新,进一步提升境外来华人士的数字人民币支付体验。据记者了解,腾讯数字人民币项目组由财付通与微众银行联合运营。

自3月份国务院办公厅发布《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》以来,全国多地对优化支付服务、提升支付便利性进行工作部署,持续优化境外来华人士及老年人“食、住、行、游、购、娱”等高频支付场景的服务体验。当前,在“零钱包”“数字人民币硬钱包”“数字人民币App软钱包”等多种支付服务方式的加持下,境外来华人士及老年人正进一步享受便利化、多样化的

支付服务。

微信支付多场景支持

在中国人民银行数字货币研究所指导下,目前,境外来华人士在微信支付时,已有多场景支持使用数字人民币支付。

此次腾讯数字人民币项目组创新使用“条码互通”功能,实现境外来华人士开立数字人民币钱包后,即可在数字人民币试点地区的超百万商户,以数字人民币App扫微信支付商业收款码与经营收款码支付;创新使用“钱包快付”功能,实现用户在数字人民币App钱包快付功能下开通“微信支付”,在微信小程序、视频号等场景内便捷使用数字人民币支付。

目前,“微信支付”已支持开立了中国银行、工商银行、建设银行和交通银行数字人民币钱包的境外来华人士开通,后续将在中国人民银行

数字货币研究所的指导下,进一步支持更多运营机构钱包接入该功能。

从使用范围看,通过“钱包快付”功能在微信内可使用数字人民币支付数百万家商户包括景区博物院、多地生活缴费平台、T3出行、哈啰单车、顺丰速运、南方电网等,覆盖生活服务、民生缴费、餐饮娱乐、出行交通等领域,基本覆盖“衣食住行”等多方面。

境外来华人士可下载数字人民币App,注册账号并按照页面提示开通钱包,添加国际银行卡进行支付,如开通数字人民币匿名钱包,则无需前往银行柜台,也无需提供护照等身份信息或办理境内银行账户。

博通咨询首席分析师王蓬博对《证券日报》记者表示:“优化境外来华人士及老年人支付服务方面,数字人民币是较为重要的一环,加快钱包场景覆盖范围较为重要,微信支付此举是落实相关政策的积极

举措,将助力数字人民币进一步普及,同时对微信自身流量也会有较大的叠加价值。”

多方式覆盖受理范围

据记者了解,在中国人民银行有关部门指导下,为有效解决数字人民币硬钱包受理场景有限的痛点,相关银行已形成数字人民币App“碰一碰”硬钱包收款方案,并率先在深圳试点。其中首单试点由银联商务拓展商户并提供受理服务。

在数字人民币App“碰一碰”硬钱包收款的方案中,为保证交易真实可信,提升业务合规性,人民银行有关部门要求受理运营机构对拟通过个人实名认证向硬钱包收款的商户进行“白名单”管理,将参与商户控制在可信商户范围内。

目前,通过蚂蚁集团的Alipay+数字跨境支付和营销解决方案,已有11个国家和地区的“支付宝”可在境

内便利消费。最新数据是4月11日,广州9大核心商圈超过1000家商户、3家涉外酒店,18000辆出租车以及地铁、公交等主要交通出行线路,均加入了由蚂蚁集团倡导发起的“入境消费友好型商圈共建计划”。未来6个月,蚂蚁集团还将从各大出入境口岸、高铁站、网约车等交通出行场景,到文旅热点、酒店商圈等地区,加强商家培训,设立双语服务,加大支付便利化宣传投放力度。

“从成效看,优化老年人、外籍来华人员支付服务已呈现移动支付、数字人民币、银行卡、现金等支付方式并行发展、相互补充的特点,且成效推进较快。建议机构端未来在切实改善银行卡受理环境、降低商户受理境外银行卡成本、加强商户培训引导及持续优化现金使用环境等方面提升支付服务便利性和可得性。”中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示。