

国信证券拟收购万和证券96.08%股份 双方整合推进速度或超市场预期

■本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

证券行业的券商并购重组正在“加速度”推进。

在国联证券与民生证券双方的整合工作即将正式进入后续的监管审核阶段之际,国信证券与万和证券的重组整合又迎来新进展。

国信证券拟向深圳资本、鲲鹏投资等7名交易对方发行股份购买交易对方持有的万和证券合计96.08%股份。同时,国信证券A股股票已于9月5日开市起复牌。

对此,中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军在接受《证券日报》记者采访时表示:“通过外延式并购增强实力、壮大规模正在成为证券行业鲜明的发展趋势,在政策助推下,预计会有更多券商并购案涌现,以实现业务优势互补、资源集中优化配置等目的,行业有望从多数券商进行同质化业务竞争的传统模式转向更加集约式、高质量的发展模式。”

推进速度或超出市场预期

9月4日晚间,国信证券发布《国信证券有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》,公司拟通过发行A股股份的方式向深圳资本(持股比例为53.09%)、鲲鹏投资(持股比例为24%)、深业集团(持股比例为7.58%)、深创投(持股比例为3.44%)、远致富海十号(持股比例为3.3%)、成都交子(持股比例为3.22%)、海口金控(持股比例为1.45%)购买万和证券合计96.08%股份。从股权结构来看,万和证券共有8位股东,而剩下的3.92%的股份为深圳市国有股权经营管理有限公司持有。

本次交易完成后,万和证券将成为国信证券控股子公司,后者可

充分利用当地的政策优势及双方现有业务资源,实现国际业务与金融创新业务的快速发展,并实现跨境业务与原有业务的联动发展,有利于增强国信证券持续经营能力,进而为投资者带来持续稳定的回报。

国信证券通过并购万和证券,可充分利用海南自由贸易港政策优势及双方现有业务资源,将子公司万和证券打造成在跨境资产管理等特定业务领域具备行业领先地位的区域特色投行,实现国际业务与金融创新业务的快速发展。本次交易完成后,国信证券将凭借在管理能力、市场声誉、综合业务方面的优势对万和证券进行资源整合,在客户网络、品牌声誉、市场资源方面发挥协同效应。万和证券将充分利用国信证券在证券研究、产品开发、合规管理及风险控制等方面的经验和优势,提升客户服务能力和业务竞争力。本次交易完成后,万和证券的经纪业务、债券承销、资产证券化等业务和客户资源将对国信证券形成有效补充,有利于进一步提升上市公司的整体价值。

“国信证券收购万和证券是深圳市国资内部的一次整合,落地难度相对较小。”东兴证券非银首席分析师刘嘉玮认为,截至2023年末,国信证券净资产达1105亿元,而同期万和证券净资产仅为54亿元,两者相差悬殊,对后续两券商各部门整合和人员安排较为有利。在控股股东和员工安排阻力较小的情况下,预计国信证券收购万和证券的难度较为有限,推进速度或将超出市场预期。

国资体系整合提上日程

一直以来,并购重组都是优化资源配置、激发市场活力的重要途



在政策引导下

券商正加速步入通过并购重组、吸收合并等

战略手段实现金融资源高效配置的新常态

径。在政策引导下,券商正加速步入通过并购重组、吸收合并等战略手段实现金融资源高效配置的新常态。行业中,除“国信证券+万和证券”外,“国联证券+民生证券”“浙商证券+国都证券”“西部证券+国融证券”“平安证券+方正证券”“太平洋证券+华创证券”等并购模式受到市场的高度关注。

从整合进程来看,“国联证券+民生证券”两家公司的进展最快。9月4日,国联证券股东大会审议通过有关收购民生证券的议案,表明国联证券对民生证券的收购工作已经完成提交监管审核前的全套规定动作。根据监管规定,国联证券要在股东大会决议后三个工作日内,向上海证券交易所报送申报材料,双方的整合

工作即将正式进入后续的监管审核阶段。东海证券非银分析师陶圣禹表示:“此前,券商大多以实现业务或区域互补的目的进行并购重组,致力于补足投行、资管、经纪等业务方面的短板,如国联证券收购民生证券等。除了国信证券收购万和证券外,锦龙股份将持有的东莞证券20%股权转让给东莞联合,完成后东莞国资委系统将成为东莞证券第一大股东并控股近80%;上述两个例子表明,国资体系内的整合已提上日程,通过对体系内牌照的整合,集中资源进行业务赋能,提升资本运营效率和牌照价值,同时整合后净资产更为充实,在分类评价监管体系下,券商业务开展有望开创新格局。”

需要注意的是,并购仅仅是两家券商发展的一个新开始,后续业务团队的融合等工作需要重点关注。赵锡军进一步表示:“通过并购重组实现两家券商‘1+1>2’的效果,整合过程中就要注重多方面的融合。首先在企业发展的层面,要注重打造共同的战略目标和企业文化,确保平稳过渡;其次在业务整合方面,要注重条线、地域布局方面的协同互补,避免布局重叠造成资源浪费;同时,人才是企业发展的宝贵财富,并购重组涉及大量人员调整,应妥善安置员工,避免组织架构整合带来的人才流失。另外,还应注意做好信息披露和投资者关系管理,避免造成股价大幅波动。”

“以往个别案例中,慈善人士先捐赠给慈善组织,再由慈善组织作为委托人设立慈善信托,慈善人士则作为慈善信托监察人。这样操作的目的之一即为了满足所得税抵扣需求。但前述结构过于复杂、业务链条过长,也增加了慈善信托内部治理的复杂程度,存在一定风险。”北京市京都律师事务所金融法高级顾问柏高原在接受《证券日报》记者采访时表示。

新《慈善法》正式实施 慈善信托迎税收优惠利好

■本报记者 张安

2024年9月5日是第九个“中华慈善日”,新修改的《中华人民共和国慈善法》(以下简称新《慈善法》)正式施行。同时,慈善信托的相关配套政策也有望加快推出。9月3日,民政部2024年第三季度例行新闻发布会上,民政部新闻发言人、办公厅(国际合作司)副主任武增锋公开表示,将贯彻落实新《慈善法》,加快制修订慈善组织认定、公开募捐、慈善信托、个人求助网络服务平台管理等方面的配套政策。

慈善中国数据显示,截至9月5日,慈善信托备案财产总规模达77.38亿元,年内新增12.18亿元,已接近去年全年水平。新《慈善法》对慈善信托设立与运行、税收优惠、监督管理等方面的规定进行了优化完善,将进一步推动慈善信托规范健康发展。

“修改后的慈善法赋予了慈善信托作为税收优惠主体的合法性地位,有助于提振委托人的信心,将进一步激活慈善信托的设立意愿、激励更多社会资源和力量积极参与慈善活动。”云南信托公司总监兼公益慈善中心主任潘星安对《证券日报》记者表示,新《慈善法》实施后,预计慈善信托的社会影响将明显提升,在服务国家战略、助力乡村振兴和民生发展等方面的价值亦会受到社会各界的关注和认可。

税收优惠落地 激活慈善信托动力

“以往个别案例中,慈善人士先捐赠给慈善组织,再由慈善组织作为委托人设立慈善信托,慈善人士则作为慈善信托监察人。这样操作的目的之一即为了满足所得税抵扣需求。但前述结构过于复杂、业务链条过长,也增加了慈善信托内部治理的复杂程度,存在一定风险。”北京市京都律师事务所金融法高级顾问柏高原在接受《证券日报》记者采访时表示。

新《慈善法》赋予慈善信托税收优惠的法律地位成为最大看点。新《慈善法》第八十五条、八十八条分别规定:“国家对慈善事业实施税收优惠政策,具体办法由国务院财政、税务部门会同民政部门依照税收法律、行政法规的规定制定;自然人、法人和非法人组织设立慈善信托开展慈善活动的,依法享受税收优惠。”

五矿信托慈善信托项目负责人周末表示,上述两条规定直接从事后保障及法律保障为慈善信托发展提供了助力。将税收优惠政策落地与具体部门挂钩,责任明晰到具体部门,将有效推进税收优惠政策空白问题的解决。

潘星安表示,新《慈善法》对于慈善信托税收优惠的条款规定,赋予了慈善信托作为税收优惠主体的合法性地位,有助于提振委托人的信心,将进一步激活慈善信托的设立意愿、激励更多社会资源和力量积极参与慈善活动。

“税收优惠机制的设立,既希望拓宽慈善事业资金来源,也要督促慈善信托财产切实运用到慈善事业中去。通过给予委托人一定的税收优惠,可以激励委托人设立慈善信托,投入慈善事业。”柏高原如是说。

不过,也有业内人士透露,目前,因各地的民政、税务部门对慈善信托的认知和政策把握尺度上存在细分差异,因此,业界更加期待税收优惠实施细则的落地。

严格监管措施 规范与发展并重

新《慈善法》除了明确税收优惠等鼓励政策外,还进一步强化了监管规定。

资管研究员袁吉伟认为,新《慈善法》最大程度发挥慈善信托发展,同时也通过规范、提高处罚等手段纠正不合规行为。

例如,新《慈善法》中明确,慈善信托的受托人确定受益人,应当坚持公开、公平、公正的原则,不得指定或者变相指定受托人及其工作人员的利害关系人作为受益人。

受益人是在信托中享有信托受益权的人,非慈善信托需要在信托文件中列明具体的受益人,慈善信托服务于社会公益,核心宗旨在于实现慈善目的,因此慈善信托没有确定的具体受益人。

对此,信托法专家张笑滔对《证券日报》记者表示,上述条款是新《慈善法》对慈善事业“社会性”“公益性”的原则性要求。

“明确慈善信托利益输送情况列为慈善信托业务底线,将利害关系人排除出受益人范围,可以更好地防范委托人进行利益输送等违规行为,落实慈善信托的慈善目的。”周末进一步表示。

新《慈善法》中对慈善信托提出了更高的监管要求,第一百零四条明确,县级以上人民政府民政部门对涉嫌违反本法规定的慈善组织、慈善信托的受托人,有权采取对慈善组织、慈善信托的受托人的住所和慈善活动发生地进行现场检查等措施。

在潘星安看来,新《慈善法》明确了政府在慈善支持和发展中的统筹、协调、督促和指导责任,这有助于营造良好的慈善社会氛围,促进慈善信托健康发展。

据悉,监管部门正在制定新《慈善法》相关细则。柏高原表示,作为上位法,新《慈善法》提出了方向性的要求,但细则仍有待落地。

上半年被“自家人”增持超1000万份的基金产品达29只

■本报记者 王思文

据记者统计,今年上半年,超七成基金公司员工加仓自家基金产品或保持仓位,员工内部增持超过1000万份的产品达29只,合计增持了5.21亿份。其中,货币市场型基金有13只,共增持了2.39亿份;权益基金(包括股票型基金和混合型基金)有8只,共增持了1.18亿份;债券型基金有7只,共增持了1.48亿份;FOF基金有1只,增持了0.19亿份。

29只基金最受青睐

Wind资讯数据显示,除次新基金外,全市场共有11807只基金产品(不同份额分开计算)中报披露了基金管理人持有份额情况。

被“自家人”持有份额最多的基金产品为易方达现金增利货币市场基金B份额,截至今年上半年末,该基金管理人持有份额达到4.55

亿份。易方达优势领航六个月持有期混合型证券投资基金(FOF)A份额、中庚价值先锋股票型证券投资基金的基金管理人持有份额位居前列,分别达到2.37亿份和1.95亿份。富国富钱包货币市场基金A份额、汇添富货币市场基金E份额的基金管理人持有份额也较多,均在1亿份以上。

值得注意的是,在市场震荡波动的背景下,今年上半年,有4193只产品的基金管理人持有份额较去年年底有所增长,4137只产品的基金管理人持有份额不变,另有3477只产品的基金管理人持有份额有减仓或调仓情况。

备受市场关注的知名基金经理刘格崧管理的产品在上半年被其公司员工加仓,相关中报数据显示,其管理的广发行业严选三年持有期混合型证券投资基金A份额去年年末的基金管理人持有份额为7246万份,截至今年上半年末增长到7260万份。

另外,中庚基金内部员工增持了吴承根管理的中庚价值品质一年持有期混合型证券投资基金,上半年该基金基金经理为丘栋荣,吴承根于今年7月份接任。该基金的管理人持有份额由去年年底的3966万份增至4854万份。此外,中庚基金内部员工还增持了刘晟管理的中庚价值领航混合型证券投资基金,吴承根管理的中庚价值灵动灵活配置混合型证券投资基金,陈涛管理的中庚小盘价值股票型证券投资基金。

目前,员工增持超过1000万份以上的基金产品达29只,有短期纯债型基金——中信建投欣享债券型集合资产管理计划C份额,货币市场型基金——广发活期宝货币市场基金D份额、财通财通宝货币市场基金D份额、广发货币市场基金D份额等。这些基金产品在上半年均实现浮盈,短期表现比较优异。

在权益基金方面,东方红中证东方红利低波动指数证券投资基金A份额、永赢睿信混合型证券投资

基金A份额、北信瑞丰研究精选股票型证券投资基金、泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金A份额在今年上半年均获得了内部员工超过1000万份的增持,基金表现都可圈可点,上半年分别斩获14.62%、8.17%、5.26%、3.15%的成绩。

当然,基金从业人员的持股变化和基金业绩表现不全是正相关的。北京地区一位大型券商产品经理在接受记者采访时提醒投资者,个人投资者要多了解自身风险偏好及自身购买的理财产品,多看基金产品的基础资料,避免盲目跟风加仓或减仓。

基金经理透露超额收益“密码”

对比来看,获得内部员工大幅加仓的基金在投资配置上不尽相同,相应的基金经理对未来市场走势的观点也有所差异,但他们都不同程度地透露了产品超额收益的“密码”。

永赢睿信混合型证券投资基金基金经理高楠透露,该基金一季度采取稳扎稳打的建仓策略,在控制波动率的基础上实现了一定程度的绝对收益,提升了封闭期间持有人的体验。二季度起该基金通过对结构性机会的把握赚取超额收益,并配套一定程度的止盈机制和配置仓位。

北信瑞丰研究精选股票型证券投资基金基金经理胡健强获取超额收益的路径相对灵活。该基金产品在二季度力求避险,基于防御的组合反而实现不错的净值涨幅,在二季度是进攻型组合,净值有所回撤,短期还是面临一定压力。

“目前大盘处于底部,应该积极进攻,类债股票的性价比不如弹性股票。”胡健强表示。

在仓位上,泉果嘉源三年持有期混合型证券投资基金基金经理钱思佳采取相对谨慎和保守的策略,一季度末的仓位约为30%,二季度末加仓至60%,并继续保持在60%至65%之间运行。

公募FOF规模有所萎缩 机构投资者持有份额提升

■本报记者 方凌晨

作为以公募基金为资产配置方向的基金产品,公募FOF(基金中基金)被市场称为“专业基金买手”,其挑选基金产品的眼光也受到市场关注。

近日,中报披露了470余份公募FOF中期报告。整体来看,公募FOF持有债券基金和主动权益类基金的规模占比较高。公募FOF持有纯债债券基金的规模最大,占比进一步提升,达32.11%。此外,公募FOF持有灵活配置混合基金的规模也较大。在投资者结构方面,机构投资者持有份额呈现上升趋势。

持有纯债基金 规模占比超三成

天相投顾统计数据来看,从今年上半年全部持仓情况来看,公

募FOF持有纯债债券基金的规模最大,合计持有达400亿元,占比为32.11%。公募FOF持有灵活配置混合基金的规模位列第二,合计持有达81.28亿元,占比为14.14%。此外,公募FOF持有规模占比在10%以上的基金类型还包括偏股混合基金和混债债券基金,分别为14.62%和13.07%。

在持有基金规模变动方面,相较于2023年年报披露的投资情况,今年上半年,公募FOF持有纯债债券基金的规模占比提升最为显著,上升幅度达5.76%。公募FOF持有的部分类型基金规模占比则有所下降,如混债债券基金,公募FOF持有的规模占比降幅为2.56%。

具体到单只公募FOF产品,不同产品的“选基”偏好则各有不同。从今年上半年净值增长率较高的公募FOF来看,鹏华易诚积极3个月

持有期混合(FOF)今年上半年不同份额净值增长率均在6%以上,该基金持有的基金中出现了南方富时中国国企开放共赢ETF、大成高新技术产业股票C、华夏恒生ETF、华安黄金易(ETF)等。其基金经理许之彦表示,2024年上半年,该基金超额收益较为显著,同类排名靠前主要有两方面原因,一是对“中字头”的战略投资,二是港股和黄金的收益贡献。

前海开源裕泽今年上半年则实现了5.95%的净值增长率。从投资策略来看,该基金延续多资产配置策略,持仓中出现了基建ETF、中欧价值智选混合C、易方达岁丰添利债券(LOF)A、前海开源金元宝混合C等基金的身影。

规模方面,截至2024年上半年末,公募FOF整体规模相较于2023年末有所萎缩。事实上,产品规模

较小甚至部分产品因规模过小而遭遇清盘,似乎是公募FOF在发展过程中难以回避的问题。

多资产配置能力 成基金经理发力点

业内观点认为,可配置基金资产类别较少、投资者对公募FOF的理解和认知不足、市场行情不佳情况下,天相投顾统计的2024年中期报告数据显示,个人投资者持有公募FOF1297.38亿份,占比89.77%,较去年减少237.05亿份。机构投资者持有147.8亿份,占比10.23%,较去年增长6.23亿份。从近年来的情况看,公募FOF的机构投资

者持有份额呈现缓慢上升趋势,而个人投资者持有份额则持续降低。

同时,公募FOF基金经理们也力图更好发挥公募FOF所具有的投资标的多样化、投资波动较小等优点。建信优享进取养老目标五年持有期混合发起(FOF)的基金经理表示:“未来将继续保持策略的敏感性,同时不断提高多资产配置能力,持续丰富策略类别,达到分散化风险的目的,提高组合的风险收益比。”

前海开源裕泽基金经理李赫认为,整体来看,各类资产都有其自身的配置逻辑,在降息临近、全球经济回暖的宏观大环境下,多资产配置策略将会延续上半年较高的风险收益比。例如,固收作为资产配置的“压舱石”,依旧有配置价值。黄金具有抗通胀、受益降息、避险、与其他资产相关性较低等特性,在优化资产组合中起到关键作用。