

上市券商“注销式”回购案例再上新 多措并举“重回报”增强投资者获得感

■本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

为进一步提升投资者回报水平并增强投资信心,上市券商积极探索多种途径,其中,“注销式”股份回购成为一大亮点。近日,华安证券发布公告称,将使用不低于1亿元、不超过2亿元的自有资金回购公司股份,并计划将回购的股份全部用于注销,以减少公司注册资本。同时,为强化“功能性”的发挥,证券行业持续增强回报投资者意识,正通过增加分红频次、股东增持、市值管理、发布“提质增效重回报”方案并切实履行等多种方式增强投资者获得感。

行业“注销式”回购日渐增多

11月25日晚间,华安证券发布公告称,基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可,为有效维护广大投资者的利益、提升投资者回报水平、增强投资者对公司的投资信心,在保证公司正常经营和长期发展不受影响的前提下,公司拟使用自有资金通过上交所交易系统以集中竞价方式回购公司股份,回购的股份将全部用于注销并减少公司注册资本。

具体来看,华安证券预计回购资金的总额不低于1亿元(含),不超过2亿元(含);回购股份价格为不超过9.36元/股,拟回购数量为1068.38万股至2136.75万股,回购股份占总股本的比例为0.23%至0.45%。截至11月26日收盘,华安证券的股价为5.92元/股。

今年以来,券商回购动作频频。Wind资讯数据显示,截至11月26日,年内已有5家上市券商进行了股份回购,分别是海通证券、国金证券、东方证券、华泰证券和国泰君安,回购数量合计为5842.19万股,回购金额合计达4.94亿元。其中回购金额最高的券商为海通证券,回购金额达3.03亿元。此外,西部证券今年2月份也披露了股份回购方案,拟回购金额不低于人民币5000万元,不高于人民币1亿元,正



等待实施。

值得关注的是,本次华安证券回购股份的用途为注销并减少公司注册资本。近年来,“注销式”回购现象日渐增多,体现出券商回报投资者的意识进一步增强。今年4月份,国金证券实施了股份回购并注销,实际回购公司股份1179.98万股,回购使用资金总额为9999.32万元,上述回购的股份已全部完成注销。同月,东方财富注销了已回购的7145.26万股股份,占公司注销前总股本的0.45%,相应的回购金额为10亿元。今年3月22日,东吴证券也注销了存放于回购专用证券账户的3879.98万股股份。

星图金融研究院研究员武泽伟对《证券日报》记者表示,“‘注销式’回购能够减少券商在二级市场上的流通股,有利于优化券商股本结构,一定程度上增厚投资者的收益,并向投资者传递显著的积极信号,体现出对公司发展前景的乐观态度,进一步增强投资者的持有意愿和投资信心,整体上有有助于提

振市场情绪。”

多维度强化投资者回报

除回购股份外,上市券商还通过增加分红频次、市值管理以及发布并践行“提质增效重回报”方案等多种方式,切实增强投资者获得感。

11月20日晚,信达证券发布“提质增效重回报”行动方案,聚焦提升经营质效、分红、投资者关系管理、公司治理等方面,增强投资者获得感。至此,今年以来,至少已有27家上市券商发布了“提质增效重回报”“质量回报双提升”等行动方案。同时,为评估方案落实情况,国泰君安、海通证券还于10月末发布了2024年度“提质增效重回报”行动方案落实情况半年度报告。

一直以来,现金分红都是回报投资者的直接形式之一。为响应政策号召,今年以来进行中期分红的券商显著增多。Wind资讯数据显示,截至11月26日(按派息日计),已有16家券商实施了

中期分红,合计分红金额达55.78亿元。同时,中信证券、中金公司等12家券商已公布中期分红方案,正等待实施。此外,财通证券、山西证券、西部证券、西南证券4家券商还进一步公布了三季度分红方案。

在分红方面,多家券商也不乏中长期的规划。11月21日晚间,国泰君安发布了《未来三年(2024—2026年)股东回报规划》,表示将在符合净资本监管要求以及满足公司正常经营和长期发展要求的前提下,积极采取现金方式分配股利。经梳理,截至11月26日,年内已有11家上市券商发布了未来三年(2024年至2026年)股东分红回报规划。

此外,股东增持也能够有力支持券商发展,并传递积极信号。比如,西南证券发布公告称,10月26日,公司控股股东重庆渝富资本运营集团有限公司通过大宗交易方式受让了1.07亿股公司股份,直接持有公司股份的比例从27.89%增加至29.51%。

5家国有大行TLAC非资本债券“集齐” 规模将达2000亿元

■本报记者 熊悦

11月25日,交通银行股份有限公司2024年第一期总损失吸收能力非资本债券(以下简称“TLAC非资本债券”)开启发行,发行期限至2024年11月27日止,基本发行规模为200亿元,同时设置超额增发权,增发规模不超过100亿元。至此,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行5家全球系统重要性银行均已发行今年第一期TLAC非资本债券。

“TLAC非资本债券是符合TLAC标准、不属于商业银行资本的次级债券,具有次级属性,偿付顺序在商业银行金融债之后,二级资本债和永续债(业内简称“二永债”)之前。同时,这类债券的定价理论上介于商业银行金融债和二级资本债之间。”南开大学金融发展研究院院长田

利辉对记者表示。

银河证券研究认为,TLAC非资本债券的推出不仅有利于国有大行补充总损失吸收能力,也为投资者提供新的可选品种。随着各大银行进入发行名单,其发行量有望进一步提高。

根据《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行4家国有大行需要达到第一阶段要求,即外部总损失吸收能力风险加权比率自2025年1月1日起不得低于16%,外部总损失吸收能力杠杆比率自2025年1月1日起不得低于6%;交通银行于2027年初达标即可。

中信证券首席经济学家明明对记者表示,为达到相应的外部总损失吸收能力要求,全球系统重要性银行发行TLAC非资本债券的缺口仍然存在。若不考虑

存款保险基金,5家国有大行的静态资本缺口超过1万亿元。

今年5月份至8月份,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行分别发行400亿元、500亿元、400亿元、500亿元的TLAC非资本债券。若此次交通银行完成300亿元的发行额度,5家国有大行预计共发行TLAC非资本债券2100亿元。根据国家金融监督管理总局相关批复,5家国有大行的TLAC非资本债券获批额度共计4400亿元。

值得关注的是,上述已发行第一期TLAC非资本债券的4家国有大行的发行规模均较计划发行额度有所增加,反映出市场对TLAC非资本债券的总体认购热度较高。

从目前发行的TLAC非资本债券来看,发行期限多为3+1年期和5+1年期,农

业银行此前发行的TLAC非资本债券包含10+1年期的品种;票面利率则根据债券期限的长短而有所不同。其中建设银行发行的3+1年期TLAC非资本债券利率最低,为2%;农业银行发行的10+1年期TLAC非资本债券利率最高,达到2.39%。

明明告诉记者,整体来看,TLAC非资本债券的市场投资交易情况较为活跃,配置价值较高。TLAC非资本债券作为创新品种,当前存量较小且交易活跃,换手率比商业银行二永债高,流动性比较好。“当前债市同时注重配置和交易,TLAC非资本债券作为流动性较好的类别品种,性价比得以凸显。综合来看,TLAC非资本债券安全属性突出,且流动性较好,可为债券投资机构提供合意的资产补充。供给增加后,品种整体流动性也会进一步提升。”

多家银行调整黄金投资业务门槛 风险等级和起购金额均上调

■本报记者 彭妍

近日,金价明显波动引发银行对相关黄金投资产品的调整。记者梳理发现,已有建设银行、平安银行、上海农商行等多家银行于近期上调黄金投资产品风险等级。此外,今年以来,还有多家银行陆续上调了黄金投资相关产品的起购点。

在受访人士看来,年内多家银行调整黄金投资业务门槛,包括上调黄金投资产品的风险等级和起购金额等,主要原因是近期受国际形势影响,黄金价格波动比较大,投资风险显著提升。

提高黄金投资产品风险等级

11月22日,建设银行发布公告称,为顺应市场变化,该行以审慎、客观的方式调整易存金(实物黄金定投)产品风险等级,自2024年11月23日起,其风险等级调整为中风险。

公告显示,个人客户在办理易存金业务前,应有与“易存金”风险等级相匹配且当前有效的风险承受能力评估结果。个人客户可通过建设银行网点、网上银行

或手机银行等渠道进行风险承受能力评估。如个人客户的风承受能力评估结果为稳健型、进取型、激进型,则客户可以办理易存金签约、实时买入、设置定投计划、变更定投计划等交易;如该评估结果为保守型、谨慎型,则客户不可以办理前述易存金相应交易。

记者梳理发现,今年以来,已有平安银行、上海农商行等多家银行对黄金投资产品风险等级进行调整。以上海农商行为例,该行将积存金产品风险等级由原先的“中低风险”提升为“中风险”,明确客户进行积存金买入方向交易时需要满足风险测评结果为平衡型及以上,否则无法开展相关交易。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示,部分银行调整黄金投资产品的风险等级,主要原因是近段时间以来,国际金价波动明显加大,与之挂钩的相关金融产品价格也随之出现波动,市场不确定性增强,不利于风险偏好相对较低且专业投资知识欠缺的投资者进行投资。

除上调风险等级之外,年内还有多家银行提升了黄金投资产品购买“门槛”。记者梳理发现,包括中国银行、工商银行、

交通银行、光大银行、平安银行、招商银行、兴业银行、浙商银行在内的多家银行曾发布公告,宣布上调积存金产品的起购点,调整后的最小购买金额在650元至700元不等。值得注意的是,部分银行已经是年内第二次上调起购门槛。

业内人士认为,银行上调积存金起购门槛,一方面是因为黄金投资波动风险明显增大。另一方面是为了更好落实投资者适当性管理要求,确保产品风险等级与投资者自身风险承受能力相匹配。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,银行机构上调积存金起购门槛,与监管政策密切相关。根据《黄金积存业务管理暂行办法》等相关监管规定,银行对黄金积存业务的风险管控非常严格。

投资者需防范潜在波动风险

今年以来,金价频创新高的同时,波动也在加剧。以现货黄金为例,继今年前10个月其价格持续上涨,在10月底站上2790美元/盎司的历史高位后,11月初开始出现调整,并一度跌破2540美元/盎司,但11月中下旬以来又出现连续上

涨。不过,截至11月26日记者发稿,国际金价再度出现回落,跌至2620美元/盎司。

方正证券研报表示,短期来看,金价有望在避险交易逻辑驱动下维持高位震荡态势;中长期角度看,考虑到美国已进入货币宽松周期且经济已显露出下行征兆,多因素驱动下金价具备持续上行动力。

“未来黄金价格走势可能主要取决于如下因素:一是地缘风险演变。作为避险资产,近年来黄金价格持续攀升与地缘冲突不断加剧密切相关。但随着地缘冲突有所缓和,黄金价格应声下跌。二是美联储货币政策调整。虽然美联储已开启降息周期,但近期市场预估美联储货币政策路径可能会发生变化,市场存在较大分歧。”梁斯表示,综合来看,在不确定性因素综合影响下,预计未来金价将持续波动。

在金价波动加剧的背景下,投资者该如何进行黄金资产配置?梁斯认为,投资者应当根据自身投资偏好、资产水平及风险承受能力情况合理配置与黄金挂钩的资产。对于风险承受相对较弱、资产规模一般的投资者,要谨慎投资,切勿盲目入场。

问道公募REITs

博时基金基础设施投委会主任委员吴云:
新型基础设施、市政基础设施等
适合发行公募REITs

■本报记者 昌校宇

今年以来,我国公募REITs(不动产投资信托基金)在政策支持与市场需求的驱动下,市场常态化发行明显提速,产品发行规模和上市数量均创历年新高。截至11月26日,已有22只产品登陆资本市场,发行总规模约489.65亿元。

在此背景下,《证券日报》记者专访了博时基金基础设施投委会主任委员吴云,从REITs市场持续扩容、资产类型不断丰富等多维度,深挖公募REITs取得的成果及常态化发行下面临的机遇与挑战。

六大因素推动 公募REITs市场快速扩容

吴云表示:“今年公募REITs市场快速扩容,既与监管部门、原始权益人、投资者等市场主体自2020年4月份REITs试点工作启动以来的不懈努力分不开,也与今年宏观经济的变化紧密相关。”

具体来看,一是公募REITs的政策支持不断加强,允许更多基础设施类型纳入发行范围。二是公募REITs的审核机制不断优化,发行审核效率持续提高。三是REITs专项立法工作被提上日程,且税收优惠政策不断完善。四是投资机构的投资需求明显多元化,不但大幅提高了REITs的吸引力,且保险资金等机构投资者的参与度进一步提高。五是今年债券市场利率中枢下移,为REITs市场提供了良好的利率环境。六是资产端的基本面不断改善,资产供给不断增加。

除了市场上已有的存量底层资产类型,吴云认为,新型基础设施、市政基础设施、文旅基础设施等类型的资产也适合发行公募REITs。

他进一步举例道:“以5G通信设施、数据中心为代表的新型基础设施是国家鼓励的面向未来经济发展的基础设施,具有高需求性、战略重要性、资本密集性等特点,较适合发行公募REITs。一方面,在信息时代,通信需求持续增长,无论是移动通信基站、数据中心还是光纤网络等通信基础设施,都具有广泛的用户基础和高使用频率,

有望产生较持续的现金流。另一方面,新型基础设施更新快,资本投资密集,原始权益人发行REITs的需求显著。”

多方发力建设高质量 中国版REITs市场

我国公募REITs已取得巨大发展成就,接下来,如何建设高质量的中国版REITs市场成为各主体需要思考的问题。吴云结合自身实践,从推出更多税收优惠政策、进一步明晰各主体法律界定、提高基金管理人运营管理能力、进一步完善做市商制度等方面提出建议。

在税收政策方面,建议加快出台覆盖资产运营、收益分配、退出等全流程的税收优惠政策,降低公募REITs业务的税收成本,提高市场吸引力。同时,希望加强各部门之间的沟通协调,统一税收政策口径,提高税收政策的协同性和可操作性。对此,吴云解释称:“目前,公募REITs税收优惠政策主要涉及资产重组和发行环节,但在资产运营、退出等环节还不够完善。此外,公募REITs业务涉及多个税收主体和环节,不同地区、不同部门之间的税收政策可能存在差异,导致税收政策的协同性不足,增加了企业和投资者的税收负担和合规成本。”

在法律制度方面,希望加快推进REITs专项立法工作,明确公募REITs的法律地位、产品结构、各方权利义务等,为REITs市场的健康发展提供坚实的法律保障。此外,建议进一步清晰和完善各主体之间的法律界定,建立健全的责任追究机制,加强对市场主体的约束和监管,保护投资者的合法权益。

在运营管理方面,建议加强专业人才的培养和引进,提高行业的整体素质和水平,进而推动REITs业务的发展和壮大。

在市场流动性方面,建议进一步优化REITs产品设计,加强市场宣传和推广。此外,做市商制度是提高市场流动性的重要手段,需要在信息时代,通信需求持续增长,加大对做市商的支持和激励力度,提高做市商的参与度和做市能力,促进市场的流动性。

消费金融公司年内频发ABS 累计规模近160亿元

■本报记者 李冰

今年以来,消费金融公司ABS密集发行。Wind资讯数据显示,截至11月25日,持牌消费金融公司合计发行ABS总规模近160亿元。

日前,根据中国货币网披露的信息,河南中原消费金融有限公司(以下简称“中原消费金融”)成功发行鼎轴2024年第四期个人消费贷款资产支持证券(ABS)。此次发行的ABS总额为15亿元,分为优先A档、优先B档及次级档三个等级。

中原消费金融的“补血蓄势”不止于此。经梳理,该公司分别在3月18日、6月17日成功发行鼎轴2024年个人消费贷款资产支持证券第一期及第二期,并在9月份发行了鼎轴2024年第三期个人消费贷款资产支持证券,规模为15亿元。综合测算,年内中原消费金融通过ABS渠道融资总额已达64.68亿元。

此外,9月10日,中原消费金融收到中国人民银行签发的注册行政许可,接受该公司注册“鼎轴”系列个人消费贷款资产支持证券,注册额度60亿元,两年内分4期至5期发行完毕。

“消费金融公司通过发行ABS融资有严格的资质要求,需要在合规要求、盈利能力、公司治理等各方面满足监管要求,并且经过项目启动、资产筛选封包、尽调评级、博通咨询金融业务分析师王蓬博对记者表示,消费金融公司加速ABS发行,对增强资金实力,提高

市场竞争能力以及提振消费方面具有重要作用。

整体来看,2024年以来,已有多家消费金融公司成功发行ABS。数据显示,截至11月25日,包括中原消费金融在内,年内已有马上消费金融、海尔消费金融等多家机构成功发行ABS。其中,中原消费金融ABS年内发行规模居持牌消费金融公司首位。

同时,年内消费金融公司ABS业务添“新成员”。此前国家金融监督管理总局核准中信消费金融有限公司开展信贷资产证券化业务资格。

素喜研高级研究员苏筱芮表示:“年内持牌消费金融公司发行ABS频次较往年有所上升,且融资利率有走低趋势,是其不断增强自身实力、实现稳步扩张的一个缩影,主要目的是多措并举优化自身融资结构,夯实机构资本实力。”

除了ABS,年内消费金融公司发行金融债也较为密集。比如,截至2024年9月末,招联消费金融累计成功发行6期共114亿元金融债;马上消费金融发行了4期金融债,发行总额为50亿元等。

中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉向《证券日报》记者表示,资金端渠道的稳定性、多元化,意味着更低的融资成本,从而为降低贷款利息、助力提振消费打开空间。消费金融公司持续通过发行金融债、ABS,获得低成本债券融资,体现了市场对

其资本实力、经营能力、精细化管理能力和风险抵御能力的充分肯定,也为增强市场竞争力、助力提振消费需求奠定了坚实基础。