

年内券商发债融资热情不及去年同期

审慎运用资金成共识

■本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

充足的资本金是券商开拓创新性业务、提升市场竞争力和风险防范能力的重要条件。为补充运营资金、支持业务发展,今年以来,券商已通过发行债券募集资金超1.2万亿元。

年内发债规模 超百亿元的券商达32家

同花顺数据显示,今年以来,截至12月10日(按发行起始日计),已有67家券商合计发行债券644只,发行债券总额达12247.27亿元。具体来看,券商已发行证券公司债308只,发行总额为6469.8亿元;发行证券公司次级债80只,发行总额为1374.27亿元;发行证券公司短期融资券256只,发行总额为4403.2亿元。

因次级债中的永续债发行难度较大,在80只证券公司次级债中,只有16只为永续债,其中有4只为中信证券股份有限公司发行,中信建投证券股份有限公司(以下简称“中信建投”)和中信证券股份有限公司分别发行了3只。从单家券商发债情况来看,今年以来,发债规模超百亿元的券商达32家。其中,发行规模最大的券商是招商证券股份有限公司,今年已发行债券1015亿元;其次是广发证券股份有限公司,发行债券规模达797亿元;中国银河证券股份有限公司紧随其后,发行债券总额达766亿元;中信建投和国信证券股份有限公司发行债券规模分别为750.07亿元和749亿元。

在券商国际化布局持续加码背景下,国际化市场也成为券商重要的融资渠道。今年以来,已有7



家券商在海外市场发行了24只债券(按起息日计算),规模合计达36.13亿美元。其中,海外发行债券规模最大的为中信建投,已发行债券规模为8.64亿美元;其次是天风证券股份有限公司,发债规模为6.8亿美元;国泰君安证券股份有限公司、海通证券股份有限公司发债规模均超4亿美元。

“券商选择在境外市场发行债券是适应市场发展和国际化布局战略的合理选择。”北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹轶对《证券日报》记者表示,随着中资券商“出海”持续推进,券商积极利用境外市场发债融资,体现出券商对境外市场的适应和对融资渠道的有效利用。同时,券商在境内、境外市场均发行债

券,有利于拓宽融资渠道,降低对单一融资渠道的依赖,同时还可以通过把握适当的时机来获取汇率优势,降低融资成本。但不可忽视的是,券商在境外发行债券时需要紧密关注潜在的汇率风险和市场波动。

发债融资 更为审慎

从募用途来看,券商通过发行债券募集的资金,主要用于置换到期公司债券本金、调整公司债务结构、补充流动资金,满足公司业务运营需求等。多家券商在发债用途中提到,公司将根据证券行业发展趋势、公司的战略目标及业务发展的实际需要审慎

地运用资金。

聚焦融资成本,今年以来,券商发行证券公司债的平均票面利率为2.3%,低于去年同期的2.99%;发行证券公司次级债的平均票面利率为2.59%,低于去年同期的3.6%;发行证券公司短期融资券的平均票面利率为2.07%,低于去年同期的2.54%。

对此,中国信息协会常务理事朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示:“债券票面利率直观反映着券商发行债券融资的成本,今年以来券商发行债券的成本整体较去年有所下滑,发债融资相较于其他融资方式的成本优势更为显著。同时,相较于其他融资方式,发债融资还具有能够避免稀释股东权益、融资期限和

规模更为灵活多样、发行流程更为便捷高效等优点。”

整体而言,相较于去年同期,今年以来券商发行债券的数量下滑13.56%,发行总额下滑13.58%。其中,发行证券公司债的规模同比下滑21.5%,发行证券公司次级债的规模同比下滑16.17%,而发行证券公司短期融资券的规模则同比增长2.6%。

“今年以来,券商发债融资的‘热情’不及去年,体现了券商对待发债融资的态度更为审慎冷静,积极响应走资本节约型、高质量发展之路等政策号召。未来,券商应进一步平衡好轻、重资本业务的发展,合理确定发债融资规模与频率,提升资金使用效率,更加稳健发展。”朱克力进一步表示。

努力拥抱监管 多家支付机构更名或增资

■本报记者 李冰

近日,中国人民银行(以下简称“央行”)官网的“非银行支付机构重大事项变更许可信息公示”迎来更新。

央行同意山东运达支付有限公司(以下简称“运达支付”)新增主要股东山东融邦软件技术有限公司(以下简称“融邦软件”),增加注册资本至1亿元;同意北京华瑞富达科技有限公司(以下简称“华瑞富达”)主要股东由深圳市绍福电子商务有限公司变更为成都遂意文化传播有限公司,自然人银鑫、杨远熙实际控制华瑞富达。

官网显示,运达支付成立于2006年,原注册资本为3000万元,于2014年获得了央行颁发的支付牌照,获准在山东省范围内开展银行卡收单业务。支付业务类型重新划分后,运达支付业务类型调整为“支付交易处理I类”,业务覆盖范围为山东省。

华瑞富达成立于2007年,于2012年获得由央行颁发的《支付业务许可证》,获准在北京开展预付卡发行与受理业务,随着支付业务类型重新划分,其业务类型已变更为“储值账户运营II类”。天眼查APP显示,目前华瑞富达股东为成都遂意文化传播有限公司,持股比例为100%。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示:“今年以来,随着对支付机构监管的加强,一方面出现多家支付机构增资,以此来适应监管要求,推动业务扩展和合规发展;另一方面也有支付机构注销及合并,年内支付行业处于密集调整期。”

2024年以来,第三方支付机构频繁传来调整消息,涉及更名、增资、合并等多方面。比如,央行同意北京理房通支付科技有限公司合并北京数字王府井科技有限公司;同意武汉合众易宝科技有限公司变更公司名称为“抖音支付科技有限公司”等。

在支付机构增资方面,近年来,财付通支付科技有限公司、北京滴滴支付技术有限公司、网易宝有限公司、贝宝支付(北京)有限公司、湖南潇湘支付有限公司等均先后增加注册资本。

事实上,年内支付机构重大事项变更与监管要求密切相关。今年5月1日,《非银行支付机构监督管理条例》(以下简称《条例》)正式施行。《条例》明确,设立非银行支付机构的注册资本最低限额为人民币1亿元,且应当为实缴货币资本。央行根据非银行支付机构的业务类型、经营地域范围和业务规模等因素,可以提高前款规定的注册资本最低限额。非银行支付机构的股东应当以自有资金出资,不得以委托资金、债务资金等非自有资金出资。

中国银行研究院博士后马天骄告诉《证券日报》记者:“监管部门进一步强化支付机构监管,准入门槛更严格,单位名称更规范,资金保护更严密,违规惩处更严厉。支付机构充分响应符合监管要求,通过增资扩股、调整股权结构等方式,增强资本实力和风险承受能力,为业务拓展和产品服务创新夯实基础。”

“在支付新规背景下,预计后续支付机构调整仍将持续,会有支付机构注销或合并,也会有支付机构进一步增资提升整体实力。”姜飞鹏说。

马天骄总结认为,未来支付机构发展将呈现三个趋势:一是支付模式不断更新。新兴支付方式不断涌现,推动支付服务智能化、便捷化和个性化发展。二是业务发展更加多元化。支付机构不仅提供支付服务,还积极拓展跨境支付、数字钱包、企业服务等。三是合规性进一步增强。支付机构通过调整及加大对合规风控体系的投入,确保信息安全和用户隐私保护,提高合规经营水平。

前11个月3255只证券私募产品 平均收益率达17.3%

■本报记者 王宁

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司(以下简称“私募排排网”)最新数据显示,今年前11个月(下同),有业绩展示的3255只私募证券产品平均收益率为17.31%,其中2880只产品实现正收益,占比88.48%。

从分类来看,有业绩展示的3255只产品涵盖五大策略,分别是多资产、股票多头、期货及衍生品、债券和组合策略。其中,多资产策略平均收益率最高,在五大策略排名居首;股票多头平均收益率居次。

上海畅力资产管理有限公司董事长宝晓辉对《证券日报》记者表示,今年前11个月多资产和股票多头策略平均收益率较好,一方面在于A股市场触底反弹所带来的机会,尤其是年初触底反弹逻辑成立;另一方面则是各板块基本面利好,叠加财政政策“组合拳”效果显著,市场流动性和信心提升,这些是证券私募相关策略表现较好的主因。

数据显示,在上述3255只证券私募产品中,有1056只产品收益率超20%。其中,466只产品收益率在20%至30%;249只产品收益率在30%至40%;124只产品收益率在40%至50%;最高收益率达276.53%。

从策略分类来看,多资产策略平均收益率最好,数据展示,有业绩展示的398只多资产策略产品平均收益率为19.06%。分析人士表示,多资产策略表现突出,主要在于灵活或者多元化资产配置,抓住了债券、商品等资产的投资机会,同时又抓住了A股市场阶段性机会。

股票多头策略平均收益率次之。数据显示,有业绩展示的2014只股票多头策略产品平均收益率为18.65%。

期货及衍生品策略收益率整体较好,在有业绩展示的529只期货及衍生品策略产品中,有467只实现正收益,占比88.28%。

对于具体板块布局,宝晓辉表示,比较看好半导体板块,未来该行业整体发展前景巨大且是国家战略安全产业,市场重视度非常高,预计未来半导体行业还会有较好投资机会。

6只权益类基金同日宣布即将发售 看好权益市场投资机会

■本报记者 方凌晨

12月9日,嘉实基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、摩根基金管理(中国)有限公司、鑫元基金管理有限公司(以下简称“鑫元基金”)等5家公募机构旗下共计6只权益类基金发布发售公告。

权益类基金的热度发行离不开机构和投资者对权益市场的看好。在受访业内人士看来,流动性或将推升权益资产价格,当前A股投资机会丰富,看好AI(人工智能)应用、大金融、消费等方面的投资机会。

权益类基金发行热度高

公告显示,两只基金拟在年内完成募集。嘉实中证A100指数增

强型发起式基金、鹏华上证180ETF(交易型开放式指数基金)均将于2024年12月12日至2024年12月20日公开发售。其中,鹏华上证180ETF的基金募集规模上限为20亿元人民币(不包括募集期利息和认购费用)。

另有3只基金募集期拟“跨年”。具体来看,摩根上证科创板新一代信息技术ETF拟自2024年12月12日至2025年3月11日进行发售,募集规模上限为人民币60亿元(不含募集期利息和认购费用);鑫元致远量化选股混合型证券投资基金拟于2024年12月23日至2025年1月10日公开发售,募集规模上限为30亿元人民币(不含募集期利息);富国中证A500指数增强型基金将于2024年12月26日至2025年1月21日公开发售,募集规

模拟不超过80亿元人民币(不包括募集期利息)。

嘉实创业板50ETF则“定档”明年1月份,将于2025年1月6日至2025年1月17日公开发售。

自9月份以来,权益类基金发行热度不减,尤其是股票型基金发行表现亮眼。Wind资讯数据显示,11月份股票型基金发行份额达1046.33亿份,创下自1998年以来的单月历史次高,仅次于2015年6月份的1166.75亿份。9月份至11月份,股票型基金发行份额在当月新基金发行份额的占比分别为28.88%、45.50%、70.98%,占比明显提升。

权益类基金不俗的收益表现为其新产品发行起到了重要助推作用。Wind资讯数据显示,截至12月10日,有859只权益类基金年

内浮盈20%以上,更有部分产品年内浮盈超70%。

A股投资机会丰富

权益类基金发行火热,背后是对权益类市场的看好。越来越多权益类基金的人场,也有望在未来为权益市场注入更多增量资金。

鑫元基金发布的研究观点认为,无论是“适度宽松的货币政策”,还是“稳住楼市股市”“超常规逆周期调节”等,背后都有流动性的影子。权益市场方面,流动性也将推升权益资产价格,明年权益市场中枢有望抬升,最先受益的或是受益于超额流动性的大金融板块和小盘成长风格板块。随着消费的改善,后续行情也将逐渐轮动至消费领域,不过,传统消费表现大

今年以来6家中小银行“拒赎”二级资本债

■本报记者 熊悦

12月9日,营口银行股份有限公司(以下简称“营口银行”)发布公告,该行2019年发行的10年期二级资本债券已到期行使赎回选择权,该行选择不赎回债券。

事实上,今年已有多家商业银行公告不行使二级资本债的赎回权,主要为中小银行。业内人士认为,银行选择不赎回二级资本债券,主要有两方面原因,一是由于债券新发成本较高、盈利能力下滑等因素,银行再融资难度较大,较难发行资本补充工具;二是银行资本充足率已处于较低水平,部分银行在赎回前资本充足率已低于监管要求,行使赎回权后资本水平或将进一步下滑。

以地方中小银行为主

相关公告显示,营口银行于

2019年12月份发行10亿元的二级资本债券,期限为10年期(5+5年期),第5年末发行人在满足一定条件的情况下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。

根据设置条件,营口银行需要满足“使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具,且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换”这一要求;或达到“行使赎回权后的资本充足率明显高于监管规定的资本要求”,经监管部门批准,方能行使赎回权。

记者根据中国债券信息网梳理,今年以来,共有6家银行公告不行使二级资本债券赎回选择权,这些银行多为农商行、城商行等中小银行。包括营口银行、湖北孝感农村商业银行股份有限公司、山西榆次农村商业银行股份有限公司、山西长子农村商业银行股份有限

公司、河北宁晋农村商业银行股份有限公司(以下简称“河北宁晋农商行”)、河南新郑农村商业银行股份有限公司。

总体来看,这些银行均为地方性中小银行,且以农商行为主,发行的二级资本债券多为2019年发行的10年期(5+5年期)固定利率债券,且银行均在第5年末选择不赎回。经营状况方面,这些银行大多近年来盈利能力有所下滑,资产质量承压,信用评级不高,且面临一定资本补充压力。

如河北宁晋农商行近年来资产规模保持增长的同时,资本充足率持续下滑。截至2023年末,该行的核心一级资本充足率、一级资本充足率及资本充足率分别为9.32%、9.32%、12.31%,虽均高于监管标准但较上年末有所下降。2023年,该行营收实现同比增长,但净利润同比下滑7.86%至

2.02亿元。

资本补充效应将逐年递减

实际上,银行不提前赎回尚未到期的二级资本债券,符合相关规定,并非违约行为。

招联首席研究员董希淼告诉记者,在没有新的资本补充来源的情况下,提前赎回二级资本债之后,银行资本充足率会有所下降。因此部分银行选择不提前赎回,主要是为了维持银行资本充足率不下降,使资本充足率满足监管指标要求。“但是从资本补充的角度而言,银行不提前赎回二级资本债券,资本补充会逐年稀释。”

根据《商业银行资本管理办法》,商业银行发行的二级资本工具在距到期日前最后5年,可计入二级资本的金额,应按100%、80%、60%、40%、20%的比例逐年