

“国联证券+民生证券”重组注册获批

一年内制定并上报具体整合方案

■本报记者 周尚任

“国联证券+民生证券”重组整合事项迈出决定性一步。

12月27日晚间,中国证监会发布关于同意国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册、核准国联证券股份有限公司和民生证券股份有限公司变更主要股东、民生基金管理有限公司和民生期货有限公司变更实际控制人等的批复。

中国证监会表示,国联证券应当切实做好与民生证券的风险隔离,严格规范关联交易,严防利益冲突

和输送风险。国联证券应当会同民生证券按照报送中国证监会的初步整合方案确定的方向,在一年内制定并上报具体整合方案,明确时间表,妥善有序推进整合工作。

这意味着,“国联证券+民生证券”整合进入实施阶段。

往前追溯,2023年3月15日,无锡国联发展(集团)有限公司通过竞拍方式取得民生证券34.71亿股,今年4月26日,国联证券发布关于筹划重大资产重组事项的停牌公告显示,公司拟发行股份收购民生证券控制权,正式开启与民生证券重组大幕,历时8个月,收到中国证监会

批复,同意公司发行股份购买资产并募集配套资金的注册申请。自新“国九条”发布后,“国联证券+民生证券”拔得这一轮券商并购潮的头筹。

Wind资讯数据表示,2021年至2023年国联证券、民生证券的主要指标排名在行业40位左右,整体实力相当。若简单相加,合并后公司总资产将达约1500亿元,各项主要业务指标排名有望大幅提升至行业前20位。

整体来看,本次交易将促进国联证券与民生证券业务渠道、客户资源和产品服务优化融合,强弱业务实现互补,在提升综合资本实力的同时,充分发挥规模效应,降低

营业成本,提升运营效率。

从业务优势方面看,民生证券的投行业务实力突出,而国联证券在财富管理、基金投顾、资产证券化以及衍生品业务等方面具有鲜明特色及优势。同时,整合后的公司将实现区域互补,提升财富客户规模,更好地满足客户需求,提升整体竞争力。全国网点布局上,民生证券全国有38家分公司,44家营业部,重点覆盖河南地区,国联证券全国有16家分公司,83家营业部,在无锡及苏南地区具有较强的市场影响力和较高的市场占有率,区域互补优势明显。

招商证券非银金融首席分析师郑积沙团队表示:“国联证券与民生证券双方业务协同、优势互补,将助力公司发展再上新台阶。两者兼具,可期待双方实现‘1+1>2’的协同效应,提升运营效率,推动跨越式发展。”

据悉,未来双方将打造无锡—上海两地协同发展平台,依托上海的金融资源和人才资源聚集优势,再叠加无锡的产业优势和股东赋能,更好对接长三角金融、科创、产业资源,助力无锡打造上海大都市圈战略支点城市,服务上海国际金融中心建设和长三角一体化发展。

部分中小银行股权拍卖遇冷 “1元起拍”频现市场

■本报记者 彭妍

今年以来,银行股权频频出现在拍卖平台,其中部分银行的小额股权低至1元起拍,吸引了投资者围观。

受访业内人士表示,银行股权“1元起拍”更多是为吸引流量关注的噱头,而非真实的交易价格。另外,普通竞拍者几乎不能以极低价格成功“捡漏”。银行股权拍卖最后的成交价格要由具体的拍卖情况而定,虽然有以略低价格“捡漏”的情况,但整体来看以1元成交的可能性极小。

记者在阿里资产拍卖平台发现,“1元起拍”的银行股权中,多数以农村金融机构的股权为主,且多为自然人持股,单笔拍卖的份额多数在1万股至10万股之间,涉及兰州农村商业银行股份有限公司、江西湖口农村商业银行股份有限公司、武汉农村商业银行股份有限公司(以下简称“武汉农商行”)、东莞农村商业银行股份有限公司(以下简称“东莞农商行”)等多家银行。

比如,12月6日,武汉农商行8万股自然人股权在阿里资产拍卖平台以1元起拍的价格拍卖,12月7日,该轮拍卖最终引起3737人围观,32人参与竞拍,拍卖共耗时13次,最终成功竞拍者以14.1万元的价格拍得8万股股权。此外,相关信息显示,2025年1月4日,还将有一笔“1元起拍”的武汉农商行股权拍卖。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,银行股权“1元起拍”更多的是一种营销手段而非真实的交易价格。一方面,这是为了吸引更多的潜在竞买者关注,通过设定极低的起拍价来增加拍卖活动的曝光度;另一方面,这也反映了当前部分中小银行流动性不足的问题。

记者发现,今年以来,在拍卖平台打折出售、遭遇流拍的中小银行股权并不少见,拍卖遇冷背后,也折射出部分中小银行的困境。

田利辉认为,中小银行股权拍卖遇冷的现象可以从多个角度进行解释。近年来银行业面临着净息差收窄的压力,特别是对于规模较小、抗风险能力较弱的地方性金融机构来说,这种压力更为明显。再加上部分中小银行资产质量下滑、不良贷款率上升,进一步削弱了外界对其前景的信心。

从内部管理角度来看,部分中小银行存在公司治理薄弱、外部约束机制缺失等问题,这不仅影响到了自身的健康发展,也降低了潜在买家的兴趣。同时,由于历史原因形成的股权分散局面,使得新进入者即便购入了一定量的股份,在短期内也很难获得足够的决策权,进而影响到投资吸引力。

最后,政策法规的变化同样不容忽视。监管层面对金融机构股东资质的要求日益严格,许多潜在投资者难以满足条件。

此外,苏商银行研究院高级研究员杜娟对《证券日报》记者表示,中小银行流动性较弱,且很多中小银行短时间内上市可能性低,购买中小银行股权较难通过股权转让等方式获利,所以投资者无论是参与经营还是分红获利都有一些挑战。

田利辉建议,为了增强自身股权的市场竞争力,中小银行应采取一系列措施来改善现有状况。首先是强化信息披露制度,确保所有重要信息都能及时准确地传达给公众,以此建立透明可信的形象。其次是优化公司治理结构,明确股东大会、董事会等机构之间的职责分工,确保各项决策程序合法合规。再次是加强风险管理体系建设,有效防范各类潜在威胁,维护良好运营秩序。此外,还应该注重特色化发展路径的选择,根据实际情况制定符合市场需求的产品和服务方案,提高差异化竞争优势。

“中小银行提升股权吸引力还应注重盈利和股东分红。”田利辉表示,银行还需要积极拓展多元化收入来源,如发展中间业务、探索金融科技应用等领域,以减轻对传统存贷利差的依赖程度。并且持续关注股东的利益诉求,适时推出合理的分红政策或其他激励措施,让投资者感受到实实在在的好处。

交通银行河南省分行: 深耕第三方存管服务领域 搭好投资者与实体经济桥梁

近年来,交通银行河南省分行积极践行金融工作政治性、人民性,聚焦落实金融服务实体经济,畅通银证合作渠道,以专业的服务深耕银证第三方存管领域,为投资者的资金安全保驾护航,同时为实体经济和资本市场的繁荣注入强劲动力。

第三方存管业务是银行服务客户的重要业务之一,交通银行河南省分行凭借办理快捷等优势,获得客户的广泛赞誉。截至目前,分行银证第三方存管客户约60万户,2024年实现该类客户新增超7万户,同比增长90%。对于投资者而言,资金安全是参与资本市场的首要考量。交行作为专业的金融机构,凭借严谨的风险管控体系和先进的技术平台,为投资者提供独立、安全的资金存管账户。对于实体经济而言,银行第三方存管如同血脉,连接着资本市场的资金与实体经济的发展需求。汇聚的资金通过有序引导,精准灌溉到实体经济的各个领域,进而推动整个实体经济的稳健前行。

作为金融生态的重要一环,交通银行河南省分行将秉持专业、负责的态度,持续借力总行,优化第三方存管服务,不断提升服务效率,丰富服务功能,强化安全保障,与投资者携手共进,为实体经济的蓬勃发展贡献力量。

(CIS)

险资年内调研1954家上市公司 青睐半导体产品等行业

■本报记者 苏向泉
见习记者 杨笑寒

险资作为A股市场第二大机构投资者,其动向备受市场关注。

据《证券日报》记者梳理,今年以来截至12月27日,共有198家保险机构合计调研了1954家A股上市公司,调研总次数达21633次。对比来看,参与调研的保险机构数量同比下降10.4%,调研个股数同比下降4.7%,调研总次数同比下降28.4%。从行业来看,半导体产品、工业机械、电子元件等行业被调研次数较多。

具体来看,保险机构中,平安养老保险股份有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司、长江养老保险股份有限公司分别调研733次、640次、490次,位列前三。保险资管公司中,泰康资产管理有限责任公司、中国人保资产管理股份有限公司、大家资产管理有限责任公司调研次数最多,分别调研1215次、924次、908次。

从调研行业来看,按Wind行业分类,半导体产品、工业机械、电子元件等行业成为险资重点关注的对象。

其中,保险机构对半导体产品行业上市公司的调研次数最多,达1309次。工业机械、电子元件分别位列第二位、第三位,各调研1234次、1202次。此外,保险机构对电气设备与设备、电子设备和仪器、医药、医疗保健设备和应用软件行业个股的调研次数均超过了600次。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,险资等耐心资本倾向于选择能够提供稳定收益且具有良好发展前景的企业进行深入研究。半导体产品、电子元件等行业通常具备较高的研发投入和转型潜力,符合国家高质量发展的方向,并且在未来几年内实现快速增长,因此也成为险资布局的重点领域之一。

尽管调研次数同比有所下行,但险资对权益类资产的配置比例并未降低。国家金融监督管理总局发布的数据显示,今年前三季度,人身险公司权益类投资(股票+证券投资+基金+长期股权投资)配置余额占比20.89%,财险公司权益类投资配置余额占比23.36%,均达全年高点。

今年以来出台的诸多政策也有利于险资加大权益投资。今年9



数据显示,今年以来截至12月27日,保险机构对半导体产品行业上市公司的调研次数最多,达1309次。工业机械、电子元件分别位列第二位、第三位,各调研1234次、1202次

王琳/制图

月份,中央金融办、中国证监会联合印发的《关于推动中长期资金入市指导意见》提出,要打通影响保险资金长期投资的制度障碍,完善考核评估机制,为资本市场提供稳定的长期投资。

展望2025年,田利辉认为,预

计险资将继续坚持“基础配置做稳,风险资产做优”的总体投资思路,即一方面保持固定收益类资产的基础配置不变,另一方面更加灵活地把握权益市场的结构性机遇。具体来说,随着一揽子增量政策逐步落地生效,资本市场

回暖势头明显,股票市场中的结构性机会增多,中长期配置价值凸显。此外,除了高股息策略外,成长型策略同样不容忽视。从行业来看,受益于政策支持和关键技术突破的新兴行业将成为险资重点考察的对象。

权益类基金申购活跃 年内179只产品提前结募

■本报记者 方凌晨

12月26日,两家公募机构同时发布旗下基金产品提前结束募集公告,苏新中证500指数增强基金和博时上证科创板人工智能ETF(交易型开放式指数基金)两只基金的原定募集截止日分别为2025年2月12日和2024年12月31日,均提前至2024年12月26日。

今年以来截至12月27日,已有超170只(仅统计主代码)权益类基金提前结束募集。在受访人士看来,权益类基金的募集活跃释放了市场情绪明显回暖的积极信号,未来也将为权益市场带来更多增量资金。

指数基金获关注

近段时间以来,多只权益类基金提前结束募集,部分原计划跨年募集的产品募集期缩短至年内。举例来看,富达低碳成长混合型基金在

今年12月2日开始募集,原定募集截止日为2025年2月28日,提前至2024年12月23日;人保中证800指数增强基金于2024年12月2日开始募集,原定募集截止日为2025年3月1日,提前至2024年12月19日;还有原计划于明年结束募集的天弘价值驱动混合基金、南方中证A100ETF等多只基金产品,均已在年内完成募集。

Wind资讯数据表示,截至12月27日,年内发布公告提前结束募集的权益类基金共计179只,多只产品募集期缩短至一周之内,部分产品认购天数仅为1天。例如,博时上证科创板人工智能ETF、中航优选领航混合基金募集期均为4天,易方达中证A500ETF、广发中证A500ETF募集期分别为3天、2天,华夏中证A500ETF、永赢科技智选混合基金则均是“日光基”,于一天之内结束募集。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升在接

受《证券日报》记者采访时表示:“权益类基金募集活跃释放了双重积极信号。一方面,随着一系列政策的出台与落地,投资者对宏观环境和权益市场的信心持续增强,市场情绪明显回暖,带动了权益类基金的需求增长;另一方面,权益类基金募集的活跃,也预示着未来将有更多增量资金流入市场,可为权益市场提供流动性支持。”

纵览年内提前结束募集的基金产品,其中有不少是指数基金。谈及指数基金获投资者积极申购的原因,姚旭升表示:“随着市场有效性的提升,主动管理产品的超额收益变得愈发困难,许多投资者转向被动投资以追求更稳定的回报。现代数据分析工具的不断进步更新,也使得被动指数产品的构建和管理更加高效,提升了被动指数产品的投资价值。而监管层鼓励发展数字化投资,进一步增强了投资者配置指数基金的信心。此外,指数基金通常具有较低的管理

费用和较高的透明度,吸引了那些希望在控制成本的同时获得指数业绩表现的投资者。”

乐观看待后市

年内新成立的权益类基金情况也反映出投资者对权益类基金的申购活跃度提升。数据显示,今年以来截至12月27日,新成立权益类基金684只,合计发行总规模超3000亿元,规模较去年同期有所提升。

从权益类基金的业绩表现来看,在有业绩记录的7269只权益类基金中,有5602只基金今年以来实现浮盈,占比约为77%。其中,有35只基金年内浮盈50%以上。

近日,外商独资公募联博基金管理有限公司(以下简称“联博基金”)发布12月份月度评论,其中提到“2024年已接近尾声,如无意外A股及港股今年有望取得正收益,甚至是双位数以上的收益率。

事实上,今年以来A股的上涨幅度居过去三十年来的前37%,MSCI明晟中国指数(境外上市中概股)的涨幅甚至排在过去三十年来的前30%(截至12月13日)”。同时,联博基金对2025年的A股市场持较为乐观的态度:“在企业盈利复苏、估值合理、政策工具充足等利好的支撑下,我们对行情依然保持期待。”

“在权益市场平稳运行的状态下,具备强大产业逻辑的领域一定会受到投资者重视。”摩根士丹利基金相关人士对《证券日报》记者表示,有几个方向值得持续关注。一是AI(人工智能)应用方面,过去几年AI算力快速发展,相关上市公司业绩实现了高速增长,预计明年仍有望持续较快增长;二是军工、新能源、医药等行业或迎来反转,其拐点临近的概率在提升;三是国内新兴领域的优势产业,当前我国在多个领域存在这种优势,且空间不断扩大。

年内消费金融公司频发金融债 合计规模超500亿元

■本报记者 李冰

临近年末,消费金融公司发债潮仍在持续。Wind资讯数据显示,截至12月27日,年内已有11家消费金融公司共发行30笔金融债,合计规模超500亿元。

整体来看,上述金融债发行期限多为三年,票面利率平均值为2.3%。其中,招联消费金融股份有限公司(以下简称“招联消费金融”)2024年第六期金融债票面利率创1.99%的新低,显示出消费金融市场融资成本的持续下降趋势。

金融债作为消费金融公司的融资方式之一,相比其他融资渠道,金融债融资具有较为长期、稳定的特点,有助于降低资金成本、提升资金使用效率。

今年以来,消费金融公司金融债密集落地。数据显示,年内成功发行金融债的机构包括招联消费金融、杭银消费金融股份有限公司(以下简称“杭银消费金融”)、河南中原消费金融股份有限公司(以下简称“中原消费金融”)、马上消费金融股份有限公司、海尔消费金融有限公司(以下简称“海尔消费金融”)等。其中,多家机构为首次发行金融债。

同时,记者了解到,多家首次发行金融债的消费金融公司未来将加速推动多元化融资渠道的建设。海尔消费金融相关负责人告诉《证券日报》记者:“金融债的发行不仅为公司提供了新的融资渠道以及长期资金,也展现了金融市场对公司信用和经营能力的认可。未来公司会继续通过多元化

的融资渠道,打造多样化金融产品服务实体经济。”

中邮消费金融有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示:“未来,公司将加速推动多元化融资渠道的建设,提高资金来源的稳定性、负债结构的多样性以及资产负债期限匹配的合理性,从而持续满足更多消费者多元化、个性化消费需求。”

“拓展多元化融资渠道,有助于消费金融公司形成稳定的负债来源,也有助于降低消费金融公司融资成本,并且推动降低实体经济融资成本。因此,未来消费金融公司将会不断拓展多元化融资渠道。”中国邮储银行研究员姜鹏对《证券日报》记者说。

整体来看,年内消费金融公司发行的金融债票面利率呈现下行

趋势。综合来看,融资的票面利率均不高于3%。同时,机构间的票面利率存在分化。比如,招联消费金融年内已累计成功发行六期共114亿元金融债,发行利率在1.99%至2.55%之间;杭银消费金融2024年第一期金融债票面利率为2.9%。

对此,中国银行研究院研究员叶银丹对《证券日报》记者表示,票面利率下行的原因,一是市场利率总体呈下行趋势。二是消费金融行业的成熟和市场的认可。随着消费金融行业逐步成熟,公司的风险控制能力和盈利能力得到市场认可,信用评级提高,降低了市场对其违约风险的担忧。三是随着消费金融行业的发展,消费金融公司的盈利模式逐渐清晰,盈利能力逐步提高,不良贷款率下降,资产质量提升,从而降低了融资成本。

四是监管政策的支持。监管部门释放信号,支持消费金融公司发行金融债券和信贷资产支持证券,改善了行业的融资环境,也增强了市场对消费金融债券的信心。

对于2025年消费金融公司发行金融债的趋势,叶银丹预计:“随着消费金融行业的不断发展,市场规模的不断扩大,消费金融公司对于资金成本更低、融资需求增加的多家公司可能会逐步形成常态化的债券融资模式,这将成为公司资本结构的重要组成部分。尤其是在资金成本更低、融资需求增加的背景下,发行金融债将成为行业普遍的融资方式。未来更多公司将采用这一方式来优化资本结构,满足资金需求,并提升市场竞争力。同时,预计将会有更多消费金融公司发力打通多元化融资渠道。”