

券商年内发债规模合计超1000亿元

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

作为资本密集型行业,当前,通过发行债券来融资已成为券商增强资本实力的关键路径。开年以来,券商正加速推进发债融资进程,以充实资本金。截至2月12日,年内券商合计发债规模已超1000亿元。同时,多家券商相继获批超百亿元级债券发行额度。

提升资本实力

公开信息显示,近日,国泰君安拟面向专业投资者公开发行公司债券的申请获上交所受理,拟发行债券的品种为小公募,拟发行金额为不超过人民币600亿元。同时,南京证券、招商证券、光大证券等券商的债券发行申请也于近期陆续获得上交所受理。

从资金运用角度看,券商发行债券募集资金主要用于偿还公司到期债务、补充流动资金、支持业务发展。例如,国泰君安表示,对于上述拟发行债券募集的资金,公司拟将其其中500亿元用于偿还债务,调整公司债务结构;将100亿元用于补充公司运营等日常生产经营活动所需的流动资金。

今年以来,券商积极申请发债融资。1月份,招商证券发布公告称,获批向专业投资者公开发行面值总额不超过400亿元的短期公司债券。同月,国海证券获批向专业投资者公开发行面值总额不超过100亿元的公司债券。2月11日,财达证券也披露,获批发行不超过30亿元次级公司债券。

同花顺iFinD数据显示,今年以来,截至2月12日,券商已发行57只债券(按发行起始日计),合计发行规模达1012亿元。具体来看,券商已发行证券公司债31只,发行

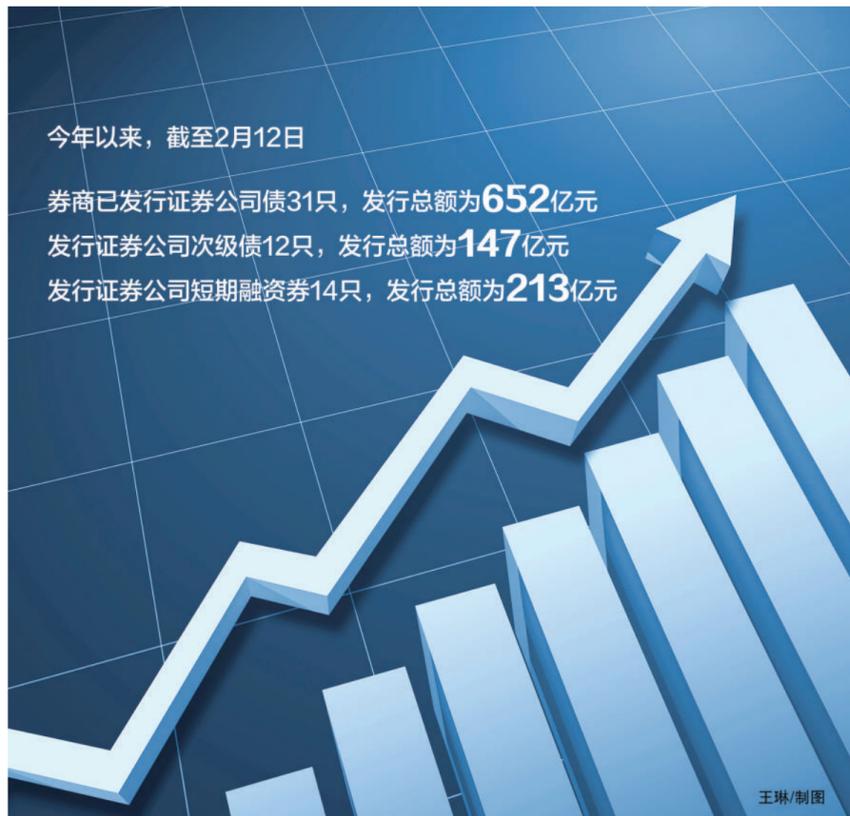
总额为652亿元;发行证券公司次级债12只,发行总额为147亿元;发行证券公司短期融资券14只,发行总额为213亿元。由于次级债中的永续债发行难度较高,上述12只证券公司次级债中,只有3只为永续债,分别由中信证券、中信建投、长江证券发行。

“充足的资本金是券商发展的重要支撑。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,随着行业经营模式的不断发展变化,券商正积极开拓创新业务,其中,资本中介、衍生品、做市交易等创新业务对券商的资本实力提出了更高的要求,促使券商积极发债融资,以支持业务拓展、提升市场竞争力。同时,发行债券能够一定程度上为券商提供中长期、较为稳定的资金来源,有利于券商提高资源配置效率,保障公司中长期发展战略的实施。

融资成本降低

聚焦单家券商发债情况,今年以来,截至2月12日,已有29家券商发行了债券,其中有5家券商发债规模达50亿元以上。具体来看,今年以来,发债总额最高的券商为中国银河,已发行债券100亿元;其次是国泰君安,已发行债券90亿元;广发证券已发行债券73亿元;华泰证券和兴业证券均已发行债券50亿元。

对于券商年初积极发债的现象,东吴证券固收首席分析师李勇对《证券日报》记者表示:“从当前利率环境来看,开年以来,市场货币供应量较为宽松,市场利率水平较低,券商发行债券融资的成本显著降低,使得发债融资的吸引力有所上升;同时,在市场预期向好的趋势下,投资者交投意愿增强。作为



为资本市场中的重要服务机构,券商有望受益于市场活跃度大幅提升带来的丰富业务机遇,为此,券商积极通过发债补充资本金,以谋求在行业竞争中获取优势地位。”

从融资成本来看,据记者梳理,今年以来,券商发行证券公司债的平均票面利率为1.87%,低于去年同期的2.8%;发行证券公司次

级债的平均票面利率为2.21%,低于去年同期的3.07%;发行证券公司短期融资券的平均票面利率为1.77%,低于去年同期的2.48%。

值得关注的是,在积极补充资本金的同时,合理确定融资规模、走集约式高质量发展之路正成为行业共识。例如,申万宏源稳步推进轻资本业务与重资本业务均衡

发展,轻资本业务以客户需求为核心持续加大战略投入,聚焦核心竞争力提升;重资本业务积极把握市场机遇,灵活调整资产配置结构。中原证券也表示,公司将大力发展轻资本业务、审慎开展重资本业务,聚焦主责主业,深化业务转型、推进管理水平提升及风险防范化解工作。

国际黄金期价上涨势头放缓 市场短期研判现分歧

■本报记者 王宁

截至北京时间2月12日记者发稿时,纽约商业交易所(COMEX)黄金主力连续合约维持在3000美元关口下方运行,上涨势头放缓。多家机构向记者表示,从中长期来看,国际黄金期价向上动能仍然存在,有再创历史新高可能。

今年以来,国际黄金期价整体维持攀升态势,近日,COMEX黄金主力连续合约创出2968.5美元/盎司历史新高。在多位分析人士看来,导致国际黄金期价走高的主因在于市场避险情绪升高。

金瑞期货股份有限公司投资咨询部研究员吴梓杰告诉记者,近日国际黄金期价持续上涨,主要原因在于市场避险情绪浓厚。“海外市场的基本面不确定性因素较多,导致市场避险情绪升温,投资者担忧海外经济增长放缓、通胀压力上升,而贵金属作为避险资产吸引资金流入,国际黄金期价由此创出历史新高。”

在吴梓杰看来,近期海外市场地缘风险可能加剧,风险升级可能性进一步增强,预计短期黄金期价仍将在市场不确定性带来的避险情绪下偏强运行,现货和期货价格均有可能再次创下历史新高。

徽商期货有限责任公司研究所贵金属研究员从姗姗向记者表示,近期海外市场基本面波动较大,投资者情绪较为紧张,作为最佳避险资产的黄金,其期价接连创出历史新高,短期避险情绪或持续提升;同时,长期来看,基于对海外市场通胀的预期,黄金期价上涨逻辑仍在。

不过,也有分析认为,目前黄金期价上涨较快,短期或存在回调可能。大有期货有限公司贵金属研究员段恩典向记者表示,目前美元指数和美债实际收益率处于高位,对黄金期价上涨会有一定制约作用,短期黄金期价或有阶段性调整可能。

综合来看,机构目前对国际黄金期价的短期研判出现分歧,但对中长期走高预期较为一致。而对于投资者来说,可以根据自身不同风险偏好选择不同类别黄金资产。

“黄金资产配置需因风险偏好可分类选择。”从姗姗认为,保守型投资者可选择实物黄金,持有价值较为稳定,适合长期持有;平衡型投资者兼顾风险和收益,可侧重黄金ETF或纸黄金;积极型投资者可尝试黄金期货或期权,适合短期套利或对冲风险。此外,机构投资者则需结合行情波动采取多元化投资策略。

港股科技与消费主题ETF 开年表现亮眼

■本报记者 彭行菘

今年以来港股市场呈现回暖趋势。Wind资讯数据显示,截至2月12日,年内近七成港股交易型开放式指数基金(ETF)表现较好。

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,港股ETF产品线丰富,涵盖科技、红利、均衡及行业主题等类型,可满足不同风险偏好投资者的需求;其投资范围辐射全球主要金融市场,为投资者全球化资产配置提供了便利;同时,港股ETF具有显著的成本优势,其较低的管理费用和交易成本有助于提升投资者净回报率;此外,政策对港股市场的持续支持,为港股ETF的长期发展创造了良好的市场环境。

具体来看,表现最亮眼的产品多为港股科技主题ETF,即其跟踪指数的成分股多为计算机、消费电子、半导体等板块的内地产龙头公司。比如,银华恒生港股通中国科技ETF以16.99%的浮盈位居榜首。此外,景顺长城中证港股通科技ETF、国泰中证港股通科技ETF、海富通中证港股通科技ETF、华泰柏瑞中证港股通科技ETF等7只产品的年内浮盈也均超过14%。

除了科技板块,消费类港股ETF同样表现不俗。易方达中证港股通消费主题ETF、华夏中证港股通消费主题ETF、银华中证港股通消费ETF、鹏华中证港股通消费主题ETF等4只产品的年内浮盈也均超过了8%。

值得注意的是,多只互联网主题的港股ETF也取得了较高的年内浮盈。例如,富国中证港股通互联网ETF、华宝中证港股通互联网ETF、易方达中证港股通互联网ETF以及博时中证港股通互联网ETF等4只产品年内浮盈均超过了13%。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦向《证券日报》记者表示,估值优势是港股ETF近期表现亮眼的一个重要因素。另外,在互联网互通机制的持续优化下,港股吸引了大量南向资金。

易方达中证港股通消费主题ETF的2024年四季报显示,去年四季度,港股市场在经历一段时间的波动后逐渐回暖。

银华中证港股通中国科技ETF基金经理李宜璇在2024年四季报中表示,继2024年9月下旬多部门出台支持性宏观政策后,去年第四季度的积极宏观政策方向仍然延续,包括化债方案、二手房交易税费调整等一系列措施的实施,为市场提供了有力支撑。

崔悦表示,从以旧换新补贴政策惠及民生,到国内人工智能等新兴高科技产业取得的一系列成就,不仅刺激了消费电子及相关领域的需求增长,而且极大地增强了市场对相关产业发展的信心。受此影响,相关港股板块也迎来了显著的上涨行情。

国有大行开年“二永债”发行锐减

■本报记者 彭妍

近期,国内商业银行在二级资本债和永续债(以下简称“二永债”)的发行上呈现出显著的减缓趋势。《证券日报》记者通过中国货币网最新数据梳理,今年以来截至2月12日,全国银行间债券市场上尚未有商业银行发行二级资本债,而永续债也仅有桂林银行成功发行了一笔,规模为30亿元人民币。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,年初银行“二永债”发行积极性大幅下降的原因主要包括两方面,首先按照往年开年“二永债”的发行经验,年初“二永债”发行集中在国有大行,而2024年底财政部表示将通过发行特别国债的方式支持国有银行补充核心一级资本,因此年初国有大行通过发行“二永债”来进行资本补充的必要性有所降低。其次,在化债的大逻辑下,银行的资本消耗也有所降低,因此短期内补充

需求的必要性也有所下降。

主要有三方面原因

据了解,“二永债”主要用于补充商业银行的资本充足率。近年来,随着债券市场利率不断走低,以及商业银行存在旺盛的资本补充需求,“二永债”整体发行规模持续扩大。Wind资讯数据显示,2024年,商业银行“二永债”发行总额达到1.67万亿元,较2023年的1.21万亿元、2022年的1.19万亿元继续增长。

不过,今年以来,银行“二永债”发行频次和规模同比去年锐减。据梳理,去年同期,包括中国银行、建设银行、农业银行、恒丰银行等在内的多家商业银行累计发行了7笔二级资本债,总发行规模高达1900亿元人民币。其中,国有大行是去年初“二永债”的发行主力,前述7笔二级资本债中,有6笔由中国银行、农业银行、建设银行三家国有大行发

行,三家国有大行累计实际发行规模为1800亿元,占比达到95%。

对此,业内人士认为,近期银行“二永债”发行规模下降,主要有三方面原因:第一,其既与春节等季节性因素有关,也与不同主体发行意愿变化有关;第二,今年初同业拆借利率有所走高,影响发债成本;第三,今年我国政策利率和市场利率仍有一定下行空间,部分银行或主动推迟“二永债”发行,试图降低票面利率以及融资成本。

资本补充压力仍存

2025年,不同类型的商业银行资本补充压力各异。明明表示,由于当前国有大行资本充足率与一级资本充足率均处于较高水平,预计财政部注资后国有大行发行二永债等资本工具的动力有所下降。对于股份行与城商行而言,其资本充足率相较于国有大行相对较低,利率下行背景下有一定增发“二永债”的

需求,主体或以股份行与头部城商行为主。农商行净融资规模较低,2025年或略有增长。整体而言,预计2025年“二永债”净融资规模在3500亿元至4000亿元左右,对应发行规模在1.55万亿元至1.6万亿元左右。

同时,2025年银行“二永债”仍有较大规模到期。数据显示,2025年“二永债”到期规模预计约1.2万亿元,其中股份行、城商行和农商行到期的“二永债”规模分别约为3970亿元、1708亿元和323亿元。

中国银行研究院高级研究员李佩珈对《证券日报》记者表示,2025年全年“二永债”发行需求或有所走弱,但仍维持高位。一方面,“二永债”到期规模较大,需要续发新债来补充资本。为维持或提高资本充足率,中小银行具有续发“二永债”的动力。另一方面,受盈利放缓、监管政策调整等多重因素叠加影响,2025年,中小银行资本补充压力依然较大。

13地证监局今年以来共开出40张私募“罚单”

■本报记者 方凌晨

2月11日,厦门证监局发布一则罚单信息显示,厦门博孚利资产管理有限公司在开展私募基金业务中,存在将基金投资管理职责委托他人行使的情形,厦门证监局决定对该公司及相关负责人采取出具警示函的监督管理措施。

今年以来,私募罚单不断。《证券日报》记者根据证监会网站梳理,截至2月12日,年内已有13地证监局对28家私募机构及其相关负责人开出40份行政监管措施决定书和行政处罚决定书,对违规机构和人员采取出具警示函、责令改正、罚款等监管处罚措施。在业内人士看来,这有利于规范行业秩序、维护投资者利益。

打击违法违规行

近年来,私募行业严监管态势不减,监管部门对私募机构多方面

违规行为进行规范和打击。从罚单信息来看,多家私募机构在展业过程中未能践行投资者保护理念。

部分私募机构违反投资者适当性义务,向不合格投资者募集基金。例如,私募机构未验证投资者资产收入证明文件;未严格开展投资者风险承受能力评估确认;个别私募基金产品存在员工代持情形,且未就被代持人是否为合格投资者进行核查。“未妥善保存个别基金产品评级材料和部分投资者适当性管理相关资料”,也是私募机构易出现的违规行为。

部分机构则存在向投资者承诺保本保收益、使用夸大表述宣传私募基金产品、挪用基金财产、个别产品不公平对待同一私募基金不同投资者、未按照合同约定如实向投资者披露可能影响投资者合法权益的重大信息等行为。

此外,还有部分私募机构将业务委托给他人,如委托不具有基金

销售业务资格的个人从事基金募集活动,委托他人行使基金投资管理职责等。

对此,监管部门重拳出击,对部分违规私募机构及其相关负责人进行“双罚”,采取出具警示函、责令改正、罚款等监管处罚措施。以上述厦门博孚利资产管理有限公司为例,厦门证监局在对其实出警示函的同时,也对其时任总经理和时任合规风控负责人出具了警示函。

河南泽楷律师事务所主任付建对《证券日报》记者表示:“‘双罚’制在有力打击私募机构的违法违规行为,规范其整体运作的同时,也对相关责任人进行处罚,有利于落实责任制,促使其谨慎履职,从私募机构内部遏制违法违规行为,切实保障投资者合法权益。”

行业环境持续优化

在各地证监局加大私募违规行为

为打击力度的同时,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)也同步采取措施。

比如,中基协官网对部分被处罚的机构有诚信信息等提示,如珠海德瑞恒泰投资基金管理有限公司机构诚信信息栏有三年内多次被广东证监局处罚、异常经营等信息提示。同时,中基协官网对私募机构投资者定向披露账户开立率低、信息报送异常、存在逾期未清算基金等也会有提示信息。

付建认为,在严监管态势下,私募机构要重视信息披露。一方面,进行充分信息披露有利于保护投资者利益。私募投资者虽然拥有一定的风险承受能力,但也需要依靠全面、准确的信息来做出合理的投资决策。透明的信息披露能让他们了解资金去向和风险状况,避免因信息不对称遭受损失。另一方面,信息披露有助于维护市场公平与稳