

券商债券投顾业务将迎新规 明确展业边界、业务管理等要求

本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

《证券日报》记者从券商处获悉,为规范债券投资顾问(以下简称“债券投顾”)业务活动,保护投资者合法权益,根据监管部门统一部署,近日,中国证券业协会(以下简称“中证协”)研究制定了《证券公司债券投资顾问业务管理规则》(以下简称《管理规则》),正在向各大券商征求意见。

总体来看,近年来,券商债券投顾业务快速发展,在推动券商财富管理转型、提升资本市场服务普惠金融和养老金融效能方面发挥了积极作用。为进一步深化改革,发挥资本市场功能,推动证券行业着力提供高质量的金融产品与服务,中证协在中国证监会指导下,聚焦强监管防风险促进高质量发展主线,建立和完善债券投顾业务管理机制,明确债券投顾业务的展业边界、业务管理、内控管理、人员管理、自律管理等要求,切实推动券商合规展业,防范风险,不断提升金融服务能力。

本次《管理规则》突出自律规则的前瞻性、预防性和可操作性,以专业能力建设为导向,加强对行业专业化、特色化发展的引导支持,激发行业发展活力。

起草过程中,中证协主要有以下三点考虑:一是以金融工作的政治性、人民性为指引,督促券商将功能性放在首位,切实履行诚信、忠实义务,增强资本市场内在稳定性;二是聚焦债券投顾业务,从“机构、业务、人员”三位一体入手,构建全流程的业务管理体系,推动形成“合规、诚信、专业、稳健”的行业生态;三是坚持目标导向和问题导向,结合行业发展现状和痛点难点,总结行业好经验、好做法,实现防风险与促发展齐抓共管的新局面;四是引导券商加强债券投顾业务的数字化管理,提升债券投顾业务的自律监管效能。

一直以来,债券投顾业务的核心在于利用券商的专业团队和投资经验,为资管机构提供市场研究、债券交易、风险管理等多方面的支持。

具体来看,《管理规则》共6章45条,分别对债券投顾业务的展业原则、业务管理、风险合规管理、人员管理等作出具体规定。其中,《管理规则》明确券商开展债券投顾业务的能力条件,要求健全内控制度、配备专职人员、建立信息技术系统,确保组织架构设置、业务发展与合规风控水平、专业能力相匹配。同时,在加强债券投顾业务的精细化管理方面,《管理规则》明确债券投顾人员在宣传推介、协议签署、债券交易询价、提供投资建议及开展客户回访、受理投诉等业务环节应当遵循的行业标准和规范,督促券商优化供给、提高价值创造能力,促进债券投顾业务高质量发展。

需要了解的是,债券投顾属于投资咨询业务,与资产管理业务相比,两者在法律关系、监管要求和风险承担等方面存在显著差异,是相互独立的两种业务。在风险合

规管理方面,《管理规则》要求券商将债券投顾业务纳入证券公司全面风险管理体系,并与债券交易、销售、资产管理等业务设置“防火墙”机制。此外,《管理规则》特别加强了债券投顾业务的集中度管理、偏离度管理、交易监测和内部控制检查要求,压实券商主体责任,提升债券投顾业务服务质效。

《管理规则》还明确,参与债券交易询价的人员需要取得债券交易市场要求的相关资质,并按照监管规则进行人员公示,加强人员考核管理,增强透明度和市场监督,保障客户知情权,提升客户满意度。《管理规则》列举了宣传推介和提供投资顾问服务过程中的禁止性行为,以维持市场秩序,保护客户的合法权益。

证券业并购重组再添新案例 湘财股份拟跨界吸收合并大智慧

本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

近日,“国泰君安+海通证券”通过换股方式实现吸收合并后,证券行业又迎来一起并购重组案例。3月16日晚间,湘财股份有限公司(以下简称“湘财股份”)宣布,拟吸收合并上海大智慧股份有限公司(以下简称“大智慧”)。这一案例因其金融与科技结合的特殊属性而广受市场关注。

东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示:“湘财股份具有互联网基因,已与大智慧等互联网企业深度合作多年。二者合并后,湘财股份可进一步通过大智慧实现用户引流,提高交易转化率,以互联网赋能金融,提高公司财富管理板块竞争力。”

金融+科技 推动传统券商转型升级

据公告,湘财股份与大智慧正在筹划由湘财股份通过向大智慧全体A股换股发行A股股票的方式换股吸收合并大智慧,并发行A股股票募集配套资金。鉴于上述事项存在重大不确定性,为避免造成股价异常波动,维护投资者利益,根据上交所的相关规定,湘财股份A股股票、大智慧A股股票均于2025年3月17日(星期一)开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

公开信息显示,大智慧是一家互联网金融信息服务提供商,注册资本为20.04亿元,主要以互联网为核心平台,向投资者提供及时、专业的金融数据和数据分析,以及基于互联网平台应用的产品和服务。1月14日,大智慧发布了2024年度业绩预告,预计2024年实现归属于母公司所有者的净利润为-22500万元到-19000万元。

从收购方湘财股份来看,2020年6月份,湘财股份完成重大资产重组,通过发行股份购买资产方式收购湘财证券股份有限公司(以下简称“湘财证券”)股权,公司主营业务变更为证券服务业,湘财证券目前为湘财股份的全资子公司。湘财证券2024年度财务报表(未经审计)显示,湘财证券(母公司)2024年营业收入为15.18亿元,同比增长5.89%;净利润为2.15亿元,同比下降21.61%。

值得关注的是,湘财股份还是大智慧第二大股东。此前2月14日,大智慧发布公告,截至本公告披露日,湘财股份及其一致行动人浙江新潮集团股份有限公司共持有大智慧234042218股股份,占公司总股本的11.68%。因经营发展需要,湘财股份拟自本公告披露日起15个交易日后的3个月内,通过集中竞价方式减持不超过20030000股股份,不超过大智慧总股本的1%。

不过,由于目前正在推进吸收合并事项,3月17日晚间,大智慧发布公告,湘财股份决定终止上述减持计划。

“湘财股份收购大智慧股份,主要是看中了大智慧在金融科技领域的优势和较大的用户基础。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,此次并购交易有助于湘财股份整合双方资源,利用大智慧成熟的金融数据平台和技术能力,提升自身的服务效率和创新能力,向客户提供更加丰富的金融信息和投资工具,更好地满足客户日益增长的数字化服务需求。从战略层面来看,这也是湘财股份应对日渐激烈的行业竞争、寻求差异化发展的重要举措,通过“券商牌照+金融科技”战略,加速实现传统券商的转型升级。

“跨界”并购 为业务发展添动能

此前,已有互联网企业通过收购券商及基金公司股权实现转型,推动自身的跨越式发展。例如东方财富信息股份有限公司通过收购西藏同信证券股份有限公司进军证券业务领域,目前依托旗下东方财富证券股份有限公司、上海天天基金销售有限公司等主体成为知名互联网财富管理综合运营商。

北京指南针科技集团股份有限公司(以下简称“指南针”)也是“券商、基金牌照+金融科技”模式实践的成功案例。指南针在2022年收购麦高证券有限责任公司(原网信证券有限责任公司)后,积极推动金融信息服务与证券服务的深度融合,以财富管理和金融科技为特色发展互联网证券业务。截至2月18日,指南针已累计“拿下”先锋基金管理有限公司61.7026%股权,成为其控股股东。指南针表示,上述交易将有助于公司形成以原有金融信息服务为主体,证券服务和公募基金服务为两翼的“一体两翼”的业务发展新格局。

当前,在政策支持下,并购重组已成为券商做优做强的重要发展路径。3月16日晚间,国泰君安证券股份有限公司发布公告,公司与海通证券股份有限公司的换股吸收合并交易正式交割完成,公司中文名称拟变更为“国泰君安证券股份有限公司”,A股证券简称拟变更为“国泰君安”。

此外,多家券商并购重组不断取得新进展。2月19日,国盛金融控股集团股份有限公司吸收合并全资子公司国盛证券有限责任公司获得中国证监会核准批复。2月14日,西部证券股份有限公司发布公告称,近日,中国证监会已依法受理国盛证券股份有限公司变更主要股东及实际控制人等申请。同在2月14日,国联民生证券股份有限公司A股证券简称由“国联证券”变更为“国联民生”。

去年12月份,浙商证券股份有限公司发布公告称,收购国都证券股份有限公司的19.97亿股股份已完成过户登记;国信证券股份有限公司收到深圳市国资委批复,原则同意其发行股份购买资产暨关联交易方案。

展望行业发展态势,长城证券非银金融分析师刘文强表示:“证券行业的并购重组正在逐渐重塑行业竞争格局,预计将对行业产生深远影响。在自上而下的监管推动和自下而上的公司自发性市场化探索下,行业横向整合的趋势逐步显现。预计未来几年证券行业的并购重组可能会加快,尤其是互补性重组可能落地较快,行业集中度有望进一步提升。”

多家银行落地科技企业并购贷款试点业务

从各家银行公布的业务情况来看,贷款期限最长10年,并购贷款金额占并购交易价款比例最高至80%

本报记者 熊悦

并购贷款长期资金正加快流入科技企业。记者注意到,自3月初国家金融监督管理总局开展适度放宽科技企业并购贷款政策试点以来,工商银行、建设银行、兴业银行、浦发银行、北京银行等多家商业银行先后落地行内首单或首批科技企业并购贷款试点业务。从各家银行公布的业务情况来看,贷款期限最长10年,并购贷款金额占并购交易价款比例最高至80%。

多位受访专家表示,科技企业并购贷款试点政策“松绑”,将有效降低科技企业在并购交易中的资金门槛,提高并购交易效率,激发并购交易活力。科技企业横向整合、纵向延伸将迎来增量资金、长期资金。与此同时,相关条款的放宽将倒逼试点银行多维度升级风控体系,平衡创新支持与风险防控。

积极“输血”科技企业

科技企业并购贷款试点政策“松绑”,国有大行、全国性股份制银行、城商行等多家试点银行抢滩“头啖汤”,积极“输血”科技企业。

3月16日,中国建设银行发布消息,建设银行苏州分行为某科技企业办理的并购贷款于3月14日顺利放款。此次并购贷款授信1.9亿元,融资占交易金额比例为80%,期限为8年。

同一天,中国工商银行投资银行部发布公告,近日该行首批科技企业并购贷款试点业务成功落地。该行为青岛市、广州市共4笔优质科技企业并购交易提供并购贷款支持。

头部全国性股份制银行和城商行同样行动敏捷。

记者3月15日从兴业银行获悉,该行近日成功落地市场首批科技企业并购贷款试点业务,为

成都某民营上市科技企业发放并购贷款。据了解,该笔并购贷款金额占并购交易价款比例超78%,期限长达10年。浦发银行上海分行、杭州分行、广州分行等率先完成5笔科技企业并购贷款试点业务审批工作,合计授信支持超过8亿元。

北京银行也于近日落地首单科技企业并购贷款试点业务。该行为上海某民营上市科技企业并购交易提供并购贷款,并购贷款金额占并购交易价款比例为77.46%,期限为10年。

从各家银行公布的业务情况来看,获批贷款的并购方多为实力强劲的上市科技企业,且以民营企业居多。多家企业具有“国家级专精特新‘小巨人’”“国家级高新技术企业”“国家技术创新示范企业”等称号。

比如,建设银行苏州分行发放并购贷款的并购方为国家级专精特新“小巨人”、科创板上市民营企业,目前正在规划跨区域整合发展,加大长期研发投入。

活跃并购生态

3月初,国家金融监督管理总局有关司局负责人表示,试点适度放宽《商业银行并购贷款风险管理指引》部分条款,支持科技企业发展。对于“控股型”并购,试点将贷款占企业并购交易额“不高于60%”放宽至“不高于80%”,贷款期限“一般不超过7年”放宽至“一般不超过10年”。

实际上,科技企业技术更新迭代快,市场竞争激烈,并购已成为企业快速壮大的重要方式。业内人士认为,适度放宽科技企业并购贷款政策试点,将为科技企业注入长期资金,通过激活科技企业并购动能,加速科技企业发展壮大,加快科技产业整合、畅通资金循环。

“提高贷款比例至并购金额的80%意味着企业可以通过更少



多位受访专家表示

科技企业并购贷款试点政策“松绑”,将有效降低科技企业在并购交易中的资金门槛,提高并购交易效率,激发并购交易活力。与此同时,相关条款的放宽将倒逼试点银行多维度升级风控体系,平衡创新支持与风险防控。

自有资金完成并购交易,这对于资金实力有限但具备核心技术和市场潜力的科技企业尤为关键,能够加快其业务扩张步伐。大型科技企业可以更容易通过并购补齐短板,中小型科技企业也能借助并购实现规模化发展。”中国银行业研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示。

南开大学金融发展研究院院长田利辉还提到,科技企业并购贷款最长10年期,可以覆盖科技企业技术整合长周期,有助于缓解现金流压力,避免“短贷长投”风险。

从科技企业发展模式来看,“更多科技企业可能会采用‘内生增长+外延并购’的混合模式,即一方面依靠自主研发创新,另一方面通过并购快速获取技术、市场渠道或人才资源,以提升竞争力。”杜阳表示。

相关并购贷款条款的适度放宽,有望进一步激活科技企业并

购市场。“市场上可能会出现更多科技企业横向整合和纵向整合的案例,特别是在半导体、人工智能、新能源、生物医药等领域,企业将利用并购来形成协同效应,优化供应链,提高抗风险能力。”杜阳认为。

优化信贷评价模型

受访专家表示,科技企业并购贷款政策的放宽,将反过来对银行的信贷评价模型提出要求。银行在信贷评价过程中需要更精准地识别风险,调整优化信贷评价模型以适应科技企业的特性。

记者梳理发现,在已经落地的相关业务中,并购贷款额占并购交易额比例和贷款期限多数达到或接近政策放宽的“上限”。

田利辉表示,针对科技企业并购贷款业务,银行需从技术评估、动态监控、风险缓释等多维度升级风控体系,而风控升级的关

键是从“看报表”转向“懂技术”,从“静态风控”转向“全周期管理”。进而平衡好创新支持与风险防控。

杜阳认为,第一,银行需要引入更细化的行业分析和技术评估体系,关注科技企业的核心竞争力,如专利技术、研发能力、市场前景等,而不仅仅依赖传统的财务指标评估企业的偿债能力。

第二,银行应加强对并购交易本身的风险评估,包括并购企业的整合能力、潜在协同效应、业务模式兼容性等。第三,针对科技企业存在的高成长性、高风险性并存的特性,银行应优化风险定价机制,通过差异化利率、担保方式或联合贷款等方式,降低整体信贷风险。第四,银行还需加强贷后管理,如设定更严格的并购整合期审查机制,定期评估企业经营状况,确保贷款资金的有效使用,提高整体信贷资产的安全性。

平安银行去年对公业务亮眼 持续稳健分红

本报记者 李冰 刘骁一

3月17日,平安银行召开2024年度业绩说明会。

“2024年全行坚持‘零售做强、对公做精、同业做专’战略方向,持续深化转型工作。虽然利润微跌,净息差收窄,但总资产稳步增长,成本管控成效显著,资产质量维持平稳,付息率持续优化,拨备覆盖率先在全国性股份制银行中处于领先地位,改革进度符合预期。”平安银行党委书记、行长冀光恒在业绩说明会上表示。

对公业务稳健发展

年报数据显示,2024年全年,平安银行实现营业收入1466.95亿元,同比下降10.9%;净利润445.08亿元,同比下降4.2%。截至2024年末,不良贷款率为1.06%,与2023年末持平。

平安银行聚焦“调结构、提质量”的经营主线,主动优化贷款业务结构,提升新发放资产质量,推动零售业务提质增效。一方面,持续优化资产组合策略,主动压降高风险资产,提升住房按揭、持证抵押等基石类业务的优质客户占比,并加大重点产品投放力度。2024年末,该行个人贷款余额17671.68亿元,其中高风险贷款显著下降,抵押类贷款占比2023年末提升4.0个百分点至62.8%;另一方面,全面升级零售风险管理体系,实施差异化风险管理政策,并加大不良贷款处置力度。

对公业务方面,平安银行聚焦“做精行业、做精客户、做精产品”,实现业务稳健发展。具体来看,截至2024年末,该行企业贷款余额16069.35亿元,较2023年末增长12.4%;企业存款余额22464.98亿元,较2023年末增长2.1%;对公客户数85.33万户,较2023年末增加9.93万户,增幅达13.2%。

做精行业方面,平安银行持续深化落实对公大资产投放策略。一方面,稳住基础行业基本盘,实现基础设施、汽车生态、公用事业、地产四大基础行业的稳定增长,2024年,该行四大基础行业贷款新发放4424.56亿元,同比增长35.4%;另一方面,打造新兴行业经营组合,新制造、新能源、新生活三大新兴行业贷款新发放2159.88亿元,同比增长41.9%。

做精产品方面,截至2024年末,平安银行数字财资平台签约集团客户数2975户,较2023年末增长209.3%;供应链金融融资发生额15983.12亿元,同比增长19.9%;跨境贸易融资发生额2505.08亿元,同比增长44.0%。

“整体看,2024年平安银行受市场变化、主动调整资产结构等因素影响,营业收入、净利润有所下降,尽管盈利指标承压,但其风险

抵补能力保持稳定,拨备覆盖率为250.71%,资本充足率保持稳定。同时,平安银行对公业务增长亮眼,在大力推进重点板块协同发展的同时,实现零售业务、对公业务、资金同业业务领域稳定增长。”中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者说。

分红预案和估值提升计划出炉

与2024年业绩报告一起披露的还有平安银行2024年度利润分配预案及估值提升计划。

据披露,综合考虑股东投资回报、监管机构对资本充足率的要求以及业务可持续发展等因素,平安银行拟以2024年12月31日总股本为基数,2024年全年以每10股派发现金股利6.08元(含税),合计派发现金股利117.99亿元,占合并报表中归属于该行普通股股东净利润的比例为28.32%,占合并报表中归

属于该行股东净利润的比例为26.51%。其中,2024年中期已按每10股派现2.46元(含税),派发现金股利47.74亿元;2024年末拟以每10股派发现金股利3.62元(含税),派发现金股利70.25亿元。

平安银行还公告了其估值提升计划,具体方案包括提升服务实体经济能力,践行高质量发展;建立长效激励机制,促进持续稳健发展;合理规划现金分红的比例和频次,与股东共享发展成果;持续优化信息披露,回应市场关切;控股股东持股稳定,提振市场信心等。

冀光恒在业绩说明会上表示:“下一步,平安银行将推动战略转型向纵深领域突破,积极探索AI等各类技术应用,加快‘AI+金融’场景化落地,赋能经营管理,提升客户服务体验。不断迭代升级对公策略打法,加大信贷资产投放,完善客户分层经营体系。”