

上市队伍再扩容 券商急补资本金

□本报记者 郭梦迪

证监会日前核准天风证券首发申请,这意味着天风证券有望成为A股市场上第33家上市券商。业内人士表示,券商紧密上市的主要原因在于补充净资本的需要,登陆资本市场可为中小券商提供融资渠道。

上市券商又添一员

天风证券在招股说明书中指出,本次发行募集资金将用于增加公司资本金,补充营运资金,以扩大公司业务规模特别是创新业务规模,提升公司的市场竞争力和抗风险能力,实现公司在新形势下的发展战略和股东利益最大化。

2018年以来,已有5家券商成功过会,分别为中信建投证券、南京证券、天风证券、华林证券和长城证券。其中,中信建投证券和南京证券已在今年6月挂牌。

值得注意的是,券商上市热潮并未减退。目前排队的IPO企业中,中泰证券、国联证券、红塔证券等券商计划登陆主板,另外还有多家券商正在进行辅导备案登记受理。

业内人士表示,券商紧密上市的主要原因在于补充净资本的需要,登陆资本市场将为中小券商提供融资渠道。自2016年《证券公司风险控制指标管理办法》颁布以来,净资本对证券公司展业的重要性日益突出。券商为了能够顺利开展业务,纷纷采取上市或非公开发行股票的方式来补充净资本。新的《证券公司分类监管规定》提



视觉中国图片

出,证券公司净资本达到规定标准10倍及以上的,每一倍数加0.1分,最高可加3分。与之前的规定相比,提高了净资本的加分门槛。这也是券商加速补充净资本的另一方面原因。

板块估值处于低位

受A股市场行情低迷的影响,上市券商今

年以来经营业绩出现了一定程度的下滑。据长城证券统计,8月有可比业绩的32家上市券商合计实现单月营业收入88.10亿元,环比下降50.15%,同比下降46.06%;净利润单月合计16.70亿元,环比下降75.87%,同比下降74.39%。累计数据方面,有可比业绩的32家券商前8月营业收入合计1124.80亿元,同比下降

率先执行IFRS9

中国平安加码长期股权投资

□本报实习记者 潘昶安 罗晗

四大上市险企2018年半年报披露已经结束,其中,中国平安在半年报中披露的长期股权投资规模变动引发业内关注。分析人士认为,中国平安增加对长期股权投资的重视,一大主因是中国平安今年率先实施新会计准则IFRS9。随着新金融工具会计准则的实施,有会计盈余管理动机的保险机构未来几年或将继续加大长期股权投资。

平安长期股权投资猛增

中国平安半年报指出,今年上半年中国平安长期股权投资共计1260.82亿元,相比之下,去年同期为862.07亿元,同比增幅达46.3%。

中国平安还表示,今年下半年将在坚守风险底线的前提下,坚持价值投资,持续推动长期股权投资配置,以降低二级市场股价波动的影响,加强对权益市场的研究把握。

相较之前,中国平安明显增加了对长期股权投资的“砝码”。分析人士表示,导致中国平安投资决策变化的一大主因是:平安今年率先实施新会计准则IFRS9。

在新准则IFRS9下,金融资产分类重新洗牌。之前的金融资产分类模式将由四分法变为三分法,即改为以摊余成本计量的金融资产(AC)、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(FVTPL)以及以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产(FVOCI)。

分析人士认为,从险企的利润管理角度来说,较受影响的部分是可供出售资产一类。在以前的准则下,险企可以将权益类金融资产归类为可供出售资产以平滑净利润波动,可供出售资产中浮动的盈利和亏损不会直接计入利润表,而是计入净资产。而在新准则下,可供出售资产分类取消,二级市场价格波动对净利润的影响将会提高。

业内人士表示,会计准则的调整,不适用于

长期股权投资。企业可通过长期股权投资的方式,避开IFRS9的影响,并增加稳定收益。财政部公布的新金融工具会计准则,对长期股权投资不适用,长期股权投资仍然遵循以前的规则。长期股权投资在会计上如果以权益法入账,每年的股价波动不影响净利润,以被投资企业的净利润按持股比例计入利润表。

悄然改变险企投资策略

业内人士表示,近期中国平安在长期股权投资上动作频频。今年7月,华夏幸福发布公告称,控股股东华夏控股将总股本的19.7%以137.7亿元转让给中国平安资管。

向前回溯,2017年12月,中国平安通过港股通渠道累积买入约102亿股汇丰控股股份,并由此在汇丰控股中持股5.01%,成为汇丰控股的重要股东之一。

2017年9月,中国平安与日本津村株式会社达成战略合作协议。津村向平安人寿定向增发及

12.71%;前8月净利润合计398.44亿元,同比下降24.76%。

8月净利润排名前三的券商是中信证券、招商证券和申万宏源。其中,中信证券以2.94亿元的净利润排名第一,招商证券以2.92亿元紧跟其后。申万宏源、国泰君安、华泰证券和广发证券的8月净利润也均过2亿元。不过,太平洋证券等9家券商8月出现亏损。

分析人士指出,股债同步下跌,导致券商自营盘表现不尽如人意;成交低迷,意味着机构和散户“贡献”的经纪费总体下跌。这些都是拖累券商8月份业绩的重要因素。

民生证券非银行金融组分析师指出,8月券商板块经营业绩继续承压,单月业绩同比、环比均出现明显下滑。在整体行情弱勢的背景下,上市券商经营存在着一定压力。其中,大型证券公司经营稳健、抗压能力较强,业绩的韧性要强于中小型证券公司。

“随着同质化通道类业务占比的进一步下滑,国内券商因战略方向以及竞争优势的不同,或在财富管理、跨境及海外业务、基于资产负债表的资本中介服务业务等方面呈现差异化发展趋势,行业格局加速分化。”国信证券表示,龙头券商在资本金实力、风险定价能力、机构客户布局上均具有相对优势,更能把握业务机遇,看好龙头券商业绩边际改善;此外,未来或有更多中小券商走出特色化发展道路。估值上,目前券商板块PB估值为1.2倍,处于历史低位,具有较高的安全边际。

出售库存股,合计767.59万股,交易总额为273.22亿日元(约合16亿人民币),平安人寿将持有津村10%的股份。

2017年7月,旭辉控股(集团)有限公司公告称,平安人寿同意以3.50港元的价格认购旭辉控股5.45亿股股份,这意味着平安人寿以19.07亿港元增持该公司7.40%股份。

某大型险企财务部门负责人表示:“在新准则下,权益投资须以公允价值计量,权益波动会直接体现在利润表,对净利润影响比较大。因此,平安选择加大长期股权投资力度,这是险企从利润管理角度都会做的事情。”

未来几年,险资对长期股权投资的布局或将继续加大。业内人士认为,险资这一轮投资策略发生改变,相比前几年在A股市场上的举牌行为更具隐蔽性,主要通过港股举牌或者增发战略入股,同时影响也更广泛。随着2021年新金融工具会计准则的全面实施,有会计盈余管理动机的保险机构未来几年或将继续加大长期股权投资。

中信信托魏恩道:

差异化竞争 延伸信托债券承销服务链

□本报记者 张凌之

中信信托8月下旬参与分销北方方正集团有限公司2018年度第一期中期票据,中标量为6000万元,并根据发行安排于8月22日完成缴款,标志着信托公司的债券承销业务取得实质性进展。

近日,中信信托相关业务负责人魏恩道在接受中国证券报记者采访时表示,债券承销与ABN等业务一脉相承,是对信托公司资产证券化业务链条的延伸。债券承销业务可以点带面整合资源,延伸客户服务链条,实现多项业务联动。

深耕资产证券化业务

魏恩道表示,作为第一批获得资产证券化业务资质的信托公司,中信信托多年来一直深耕这一领域并朝着专业化方向发展。债券承销业务与ABN等资产证券化业务一脉相承,这并非是业务低迷期的单纯转型,而是对业务条线和业务机会的拓展,是公司多元化发展的题中应有之义。

非金融企业债务融资工具作为我国债务资本市场中最重要的产品之一,一直由银行和券商进行承销。根据相关法律规定,信托公司可以申请受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务,但一直没有信托公司参与这项业务。2017年9月7日,交易商协会启动意向承销类会员(信托公司类)参与承销业务市场评价工作,信托公司经过市场评价获得承销业务资格的,可开展非金融企业债务融资工具承销业务。

2018年4月17日,中国银行间市场交易商协会公告,中信信托、兴业信托、华润深国投信托、中诚信托、华能贵诚信托、上海国际信托等6家信托公司获批非金融企业债务融资工具承销商(信托公司类)资格。

“无论是集合主动管理,还是单一的通道业务,本质上都是资本占用型业务,而债券承销是纯中介业务,不占用资本。”魏恩道指出,从公司的角度来讲,取得债券承销资格,意味着新业务的拓展和原有经营模式的丰富,这是信托公司看重的。

“信托制度灵活,横跨资本、实业,但也意味着没有专属的业务领域,债券承销资格的获得相当于对信托公司的一个专营安排;同时,可以与原有业务进行协同,这同样是信托公司看重的。”魏恩道说,在资产证券化的业务链条里,原来信托公司仅仅是受托机构,现在可以通过债券承销,把积累的一些客户、项目等资源以点带面整合起来,实现多项业务联动。

延伸客户服务链

“债券承销业务本身不是一片蓝海,它是一片红海,竞争非常激烈,信托公司涉足此项业务是有后发劣势的。”魏恩道认为,在债券承销领域,银行拥有完善的体系,可实现资金和客户的联动,券商专业度较强,信托公司要想参与其中,必须走差异化竞争之路。

“信托公司的差异化竞争并非是如何撼动银行、券商在债券承销领域的地位,而是通过自身业务链条的丰富,为客户提供全方位的服

务。”魏恩道说,信托公司与银行同属银保监会管理,天然与交易商协会在一个体系,从资金投放角度看,信托更多从事的是类似银行的对公业务。因此,在债券承销领域,信托公司是银行的有益补充。对之前积累的对公客户来说,信托公司可以拉长服务链条。从资产证券化业务领域来看,开展债券承销业务有助于信托公司储备更多合规基础资产,通过业务链条的延伸,与原有基础资产形成业务闭环。“信托公司要发挥综合金融的优势,将原有客户、产品、资产优势,延伸到债券承销的链条。”

“中信信托非常珍惜债券承销这块牌照,最重要的是按照监管的要求,合法合规地建立各种内控机制。”魏恩道表示,信托公司债券承销内控机制的建立主要包括两个方面:一是设立独立的部门,独立的业务人员和独立的内控制度,形成一整套完备的业务体系;二是实现债券承销业务与其他业务资金的风险隔离。“只有依法依规地去做,才能使业务发展更长远,并在行业起到一定示范作用。”

上海金融开放提速

国泰世华银行(中国)开业

□本报记者 高改芳

国泰世华银行(中国)有限公司(简称“国泰世华中国”)9月10日在上海宣布开业。据介绍,该行今年6月获得银保监会批准开业,并于9月3日由分行升级为法人银行。

国泰世华银行(中国)有限公司行长林尚民接受中国证券报记者采访时透露,国泰世华银行是大陆金融业对外开放的受益者。“国泰世华中国是过去十年来第一家改制为法人银行的分行。监管部门告诉我们,国泰世华是金融业开放的最大受益人,批准开业的时间比预期至少缩短了半年。”

金融开放提速

为贯彻落实国家进一步扩大开放重大举措,今年7月上海制定了“扩大开放100条”行动方案。该方案聚焦五大领域,即:以更大力度的开放合作提升上海国际金融中心能级,构筑更加开放的现代服

务业和先进制造业体系,打造司法保护和行政保护协同的知识产权保护高地,建设服务全国的进口枢纽口岸,营造国际化法治便利化的营商环境。

“我们是搭了金融开放的顺风车。”林尚民说。据介绍,改制为法人银行后,国泰世华银行(中国)有限公司的注册资本达30亿元,注册地上海。初期将主要以企业金融、金融交易、机构同业及投资银行等四大业务板块同步发展,升级为法人银行后,可以积极扩展人民币相关的新业务。未来,国泰世华中国的业务重心将专注发展符合大陆经济未来发展方向且为国泰世华所熟悉的领域,也计划对抗风险能力高的中小企业提升服务力度。

国泰世华银行总经理李伟正透露,国泰世华中国将申请更多的业务牌照,例如财富管理、投资银行等。未来国泰世华中国会更多地开展零售银行业务。

林尚民对中国证券报记者表示,目前国泰世

华中国的总资产规模大约110亿元人民币,九成以上为对公业务。其中,台资企业占比约60%,当地企业约占40%。国泰世华目前在大陆有三家分行、三家支行。其中,上海分行于2010年12月设立,为首批在大陆开业的台湾银行,下设三家支行;另外两家分行是青岛分行和深圳分行。

林尚民透露,国泰世华中国也试图在全国其他地方设立更多的分支机构,“目前正在进一步筹划中”。

金融业多领域开放

金融业扩大开放以来,上海已经诞生了诸多“首家”。今年4月27日,中国银保监会明确,外资保险经纪机构可开放开后的业务范围到所在地保监局申请办理业务许可证变更。随后,上海银保监会对英国韦莱集团控股的韦莱保险经纪公司变更经营范围申请进行了审核批准,该公司成为全国首家获准扩展经营范围的外资保险经纪机构。

肖钢赴中信信托 调研资产证券化业务

□本报记者 张凌之

近日,全国政协委员、原证监会主席肖钢携证监会债券部副处长闫云松等一行赴中信信托进行资产证券化业务专项调研。中信信托董事长陈一松、副总经理刘小军以及相关业务部门负责人参加会谈。双方就资产证券化业务的发展现状、法律及业务规范的完善、风险管理实践等方面进行了研讨。

作为标准化的债务融资工具,资产证券化产品可以使企业盘活存量资产,调整负债结构,节省融资成本,多元化满足其融资需求。肖钢表示,本次调研考察是为了促进资产证券化业务的发展,使之更好地服务于实体经济。

中信信托相关负责人表示,中信信托始终坚持“资产证券化业务以资产质量为核心”的理念。未来,中信信托将继续发挥在资产证券化业务领域的先发优势,为金融服务于实体经济贡献力量。通过此次监管机构的深入调研交流,中信信托将信托行业开展资产证券化过程中遇到的问题进行了直接的反馈与沟通,有助于信托公司更好地开展资产证券化业务。

据悉,中信信托目前已具备交易商协会非金融企业债务融资工具的承销资格和交易所资产证券化计划管理人试点资格。自2012年5月中国人民银行重启资产证券化以来,在银行间市场信贷资产证券化领域,中信信托发行的银行间信贷资产证券化产品总规模超过4100亿元,已连续六年占据发行规模榜首。

海通证券 积极备战沪伦通

□本报记者 陈健

沪伦通落地时间日益临近,不少券商在积极准备中。近日,海通证券投行部有关负责人对中国证券报记者表示,公司正积极做好政策研究、团队储备、内外部相关部门及机构的前期沟通协调等工作,已成立创新研究小组,在对现有团队培训及引进人才的过程中有意识地向国际化、专业化、综合化能力倾斜,与海通境外团队建立沟通对接渠道,为未来境内外团队的合作做好铺垫工作。

就沪伦通业务给券商投行带来的机遇,上述负责人表示,对于投行业务而言,新增了一项业务品种,同时也新增了境外客户资源,增加了投行的海外业务收入渠道。那些有跨境发行DR(存托凭证)需求的境内外上市公司,往往规模相对较大,质地相对较优,未来DR发行或融资必定具有一定体量,投行的保荐及承销收入将较为可观。

“沪伦通业务中,券商有可能承担的角色包括保荐机构、承销机构、跨境转换机构等。对投行而言,核心准备工作是在两地发掘、承揽符合条件的上市公司,担任其保荐、承销机构。预计沪伦通业务开展初期,符合条件并有具体意向的企业数量相对有限,券商对企业客户的承揽势必投入更多资源,未来竞争必定更为激烈。同时,沪伦通项目作为一项投行新业务,涉及与境外发行主体、境外监管机构、金融机构的协调、合作,对券商的跨境、跨部门协调、管理、执业提出了更高水平更为综合性的要求。”上述海通证券投行部有关负责人表示。

上述负责人认为,目前,沪伦通东向业务暂时不具备直接融资功能,西向业务可以实现境外直接融资。境内发行上市CDR现阶段面向合格投资者,核准程序简化。预计沪伦通项目有很大希望在今年四季度落地。

机构动态

证券

证券公司金融工具 估值指引等发布

中国证券业协会于近日发布《证券公司金融工具估值指引》、《非上市公司股权估值指引》、《证券公司金融工具减值指引》,旨在为配合新会计准则实施,指导证券公司科学、合理地对金融工具进行估值和减值。

点评:上述指引是为配合财政部2017年发布的“中国版IFRS9”新金融工具准则而制定,A+H股上市券商已经开始执行新金融工具准则。

银行

8家上市银行布局家族信托

北京银行、建设银行、兴业银行等8家上市银行在半年报中,均表达了对家族信托业务的重视。

点评:银行与信托合作渠道较多,且资源优势互补,“银行+信托”的模式是家族信托中应用最广泛的业务模式之一。(郭梦迪)