

资本金补充压力大 券商募资各显神通

□本报记者 鲁秀丽

继去年华西证券、南京证券、天风证券等券商掀起上市潮,今年以来,又一批券商竞相冲刺IPO。其中,华林证券于年初上市,红塔证券首发申请5月17日获证监会核准,同日中泰证券更新招股书。分析人士指出,上市募资将助力券商发展特色优势业务,通过差异化竞争实现“弯道超车”。

资本金缺口大

资本金压力成为券商冲刺IPO的最直接动力。分析人士指出,随着券商盈利模式从单纯依赖通道佣金业务,逐渐转向以资本中介为代表的资本依赖型业务,券商愈加依赖扩充资本金以实现自我扩张。与此同时,科创板设立的“保荐+跟投”制度同样考验券商资本金。

面对资本金缺口压力,部分券商选择冲刺IPO。目前排队上会券商共13家,其中,IPO正常审核状态下排队券商包括中泰证券和中银国际证券,其审核状态均为“已反馈”;东莞证券和国联证券均处于“中止审查”。此外,国开证券、国融证券、湘财证券、渤海证券、万联证券、华龙证券、财达证券、德邦证券和恒泰证券9家券商尚处于辅导备案登记受理阶段。

资本金缺口也倒逼券商不断发布再融资方案。一季度,浙商证券公开发行35亿元可转债,招商证券宣布进行不超过150亿元配股融资,华安证券拟发行28亿元可转债。此外,多家券商发布的定增预案达到百亿级。从募资用途看,券商再融资金主要集中在发展资本中介和交易投资等重点资本业务方面。



IC图片

借力IPO急补资本金

分析人士指出,随着IPO常态化以及近两年债权融资成本上升,通过IPO补充资本金已成为不少券商的最优选择。同时,监管层面也鼓励券商上市,要求各证券公司重视资本补充工作,通过IPO、增资扩股等方式补充资本。

此外,从募资用途看,券商冲刺IPO多用于急补资本金。其中,红塔证券表示,本次发行新股募资扣除发行费用后,将全部用于补充公司资本金、拓展相关业务。某券商人士表示,中小

券商大多希望通过IPO融资拓展资本中介、经纪、投行业务,重资产业务也将是重点投入方向。中泰证券投行业务委员会张海濱表示,出于科创板“保荐+跟投”制度要求,各券商除比拼专业能力外,最重要的则是比拼投资能力和资本实力雄厚程度,中泰证券也将在这两方面发力,而IPO无疑是最好的融资方式。上交所网站显示,中泰证券已参与科创板项目服务,该机构为北京国科环宇科技股份有限公司的保荐人。

中长期来看,业内人士认为,券商借力IPO实现资本实力扩充后,将加快打造特色化、多元

化、区域化优势,并加大转型投入力度。

差异化竞争“弯道超车”

值得关注的是,在中小券商冲刺IPO的同时,头部券商也并未放弃大手笔募资,通过定增、配股、可转债等工具扩大再融资。因此,中小券商即便成功通过IPO等方式实现融资,也将放弃“小而散”的业务布局,转而在特定领域突围实现差异化竞争。

去年登陆A股的南京证券表示,募资将用于扩大融资融券等资本中介和资本业务投入,加强研究部门基础数据库和招揽高素质人才等六项特色领域。恒投证券则于香港上市时表示,募集资金将主要投向两融及股票质押式回购业务、网上资本中介业务及新三板做市业务等。中泰证券也在招股书中多次提到差异化竞争,其中,该机构表示将在证券经纪业务方面积极探索差异化的竞争模式,实现由传统通道型券商向现代综合金融服务提供商的转型。

同时,中小券商还将凭借得天独厚的地域优势先发制人。伴随粤港澳大湾区发展规划纲要出台,银河证券表示,头部券商及深耕当地的区域券商优势明显。长城国瑞证券认为,科创板新赛道上,专注于某区域或某类客户群体的中小券商仍有合力突围。光大证券指出,长三角地区汇聚众多科创企业,区域内的券商地域优势明显,有望分享政策红利。

此外,部分券商已在债券、资产证券化业务等方面形成特色竞争优势。其中,德邦证券近几年重点深耕资产管理及投融一体化等领域,华鑫证券正在积极探索金融科技引领业务发展道路。

调查显示证券市场投资者信心指数总体偏积极

□本报记者 徐昭

21日,中国证券报记者从中国证券投资者保护基金有限责任公司获悉,该公司日前发布的2019年4月中国证券市场投资者信心调查报告显示,4月投资者信心主要呈现“国内经济基本面信心指数延续较强走势”“国内经济政策信心指数高位回落”“国际经济金融环境信心指数下降”“股票估值

指数连续十个月位于乐观区间”“大盘乐观指数下降调整预期增强”“大盘反弹指数下降”“大盘抗跌指数小幅下降”“投资者买入指数有所回落”等特点。

调查显示,2019年4月中国证券市场投资者信心指数为60.5,环比下降7.6%,各项子指数均高于50中值,总体仍偏向积极。国内方面,投资者的国内经济基本面信心指数为68.5,环比小幅下降2.0%;投资者的国内经济

政策信心指数为68.0,环比下降了14.9%,较前两个月高位有所回落。市场方面,股票估值指数为58.2,环比下降4.6%,连续十个月位于乐观区间;大盘乐观指数和买入指数分别为61.0和58.3,环比下降9.8%和9.6%,A股的持续调整进一步影响了投资者看涨大盘预期和买入意愿,但从短期和中期来看,看涨和看平的投资者总占比仍超过七成;大盘抗跌指数为63.8,环比下降5.3%;大盘反弹指数为54.0,

环比下降6.7%。国际方面,投资者的国际经济和金融环境信心指数为57.0,环比下降6.1%,对海外市场环境持中性态度的投资者占比明显增多。

调查认为,4月个人投资者、一般机构投资者信心指数及各项子指数均出现一定幅度的下降。相比较而言,一般机构投资者对国内经济政策、大盘抗跌的信心明显高于个人投资者,对国际经济金融环境的信心下降幅度更大。

吴清:完善科创板为引领的科技金融体系

□本报记者 陈健

21日,上海市副市长吴清在政府新闻发布会上,介绍了上海加快建设具有全球影响力的科技创新中心五年以来的主要进展。他表示,总体看,上海科创中心建设经过搭框架、打基础,取得了一系列实质性突破,重大成果不断涌现。五年来,上海重点推进了六方面主要工作,包括着力提升上海科创中心策源能力;围绕关键核心技术和卡脖子领域持续发力;强化科创中心建设制度供给;打造近悦远来的国际化人才集聚新高地;构建支撑大众创业万众创新服务网络。下一步上海科创中心建设将围绕完善科创板为引领的科技金融体系等五大方面推进,贯彻落实好中央交给上海的三项新的重大任务,在增强创新策源能力

上下更大功夫,着力踢好成果转化的“临门一脚”,更好代表国家参与国际合作与竞争。

具体来看,其中着力提升上海科创中心策源能力体现在,系统布局张江实验室等高水平创新基地;全力打造国家重大科技基础设施群;深入实施国家重大科技项目。围绕关键核心技术和卡脖子领域持续发力体现在,全力打造集成电路创新高地;加快人工智能产业技术研发与应用;充分激发生物医药产业研发活力;全面推动战略性新兴产业发展。

此外,构建支撑大众创业万众创新服务网络方面,健全支持科技创新创业的金融财税政策主要包括,推动在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。不断完善科技金融产品,2018年新增科技金融服务企业648家,新增金额

41.26亿元,累计为3530家科技中小企业发放银行信贷178.9亿元。2018年研发费用加计扣除、高新技术企业、技术先进型服务企业共落实减免税额334亿元,同比增长26.4%,覆盖企业16734家次。

就上海加快建设具有全球影响力科技创新中心的下一步努力方向,吴清指出,一是要强化顶层设计和制度供给,形成集成电路、人工智能、生物医药“上海方案”。二是要全力推进张江国家科学中心建设,争取张江国家实验室早日获批。三是要完善“科创板”为引领的科技金融体系,推进科技成果转化。四是要加快提升张江科学城集中度和显示度,推动长三角区域科技创新协同发展。五是要优化完善上海科创中心建设体制机制保障。

财政部推进政府综合财务报告制度改革

□本报记者 赵白执南

财政部网站21日消息显示,财政部日前发布《关于开展2018年度政府财务报告编制试点工作的通知》(以下简称《通知》)显示,为加快推进权责发生制政府综合财务报告制度改革,财政部决定开展2018年度政府财务报告编制试点工作,涉及40个中央部门,全国36个省、自治区、直辖市、计划单列市。

《通知》规定,试点中央部门和试点地区财

政部门要加强内部控制建设,形成账务和业务相关联的控制机制,确保账实相符。要按照有关规定全面清查资产负债,及时清理往来事项,对清查未入账的资产,要明确资产权属单位,及时记入单位会计账,并与行政事业单位国有资产报表有关数据衔接。试点地区财政部门要加强政府股权投资管理,建立相关管理平台,详细记录股权投资增减变动情况;要按照地方政府债务管理的有关规定,做好债务管理工作。

《通知》要求,试点中央部门及其所属预算

单位和试点地区预算单位要结合政府财务报告编制需求,严格按照相关会计准则和制度规定,规范会计核算,记录政府内部往来、收支对象等相关信息,加强账务核对,为编制政府财务报告提供基础信息。试点地区财政部门要严格执行政财总预算会计制度,加强政府股权投资、政府债务等资产负债的核算,做好相关对账工作;要督促预算单位严格执行会计准则制度,加强会计信息质量监督检查,保证会计信息真实、准确。

“新时代 新要求 新举措 投保基金在行动”投保宣传周系列报道(五)

多主体多层次评价 立好投保工作“铁尺子”

□中国证券投资者保护基金有限责任公司

投资者保护是资本市场发展的重中之重,投资者保护工作做得怎么样,历年发展趋势如何,投资者满意情况如何,这些都需要进行定量的、科学的、客观的评估评价,得出具体的、有针对性的评价结果,从而促进投资者保护工作不断完善。持续、客观、公正地评估一国资本市场投资者保护状况,也是世界银行营商环境报告的重要内容。2009年以来,中国证券投资者保护基金有限责任公司(以下简称“投保基金公司”)尝试从投资者享有的合法权益出发,根据法律法规监管要求和投资者关切,构建了一套比较完善的投资者保护状况评价指标和方法,广泛收集各类评价数据,并注重把投资者意见作为评价依据,按年度开展多主体多层次的投资者保护状况评价。

从2015年起,按照《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工

作的意见》,为进一步落实“建立中小投资者合法权益保障检查制度与评估评价体系”的要求,投保基金公司在以往评价经验基础上,按照“成熟一个,推出一个”的原则,探索编制《中国资本市场投资者保护状况白皮书》系列报告。5年来,《白皮书》内容逐渐丰富,评价对象从仅有上市公司,逐步发展到覆盖投资者保护制度、证券期货稽查执法、证券期货自律组织、上市公司、证券公司和公募基金管理人投资者保护等多个方面,形成“1+6”(即总报告+子报告)的形式。《白皮书》编制质量逐步提高,各报告广泛征求各方意见,报告中不断充实各类数据图表,涉及评价指标160多个,强调用数据说话,及时为监管部门、自律组织、市场经营机构、各类投资者等提供投资者保护状况评价信息。

在开展以《白皮书》为主要内容的年度整体评价基础上,投保基金公司还围绕投资者保护重点工作,针对每年市场热点问题,开展分层分类精准评价,形成了大量专题评价报告,积累了丰

富的评价经验、各类主客观数据及宝贵的评价结论。近年来主要涉及的评价主题和内容有上市公司治理、现金分红状况、电话畅通情况、网站建设情况、适当性管理情况、科技类上市公司投资者保护、科创板配套规则、上市公司道德风险等等。2018年以来,为了能够对上市公司风险问题早发现、早预警、早处置,投保基金公司还探索建立涵盖上市公司季度财务数据、重大事项公告(如高层变动、大额诉讼、核心技术等)、12386投资者投诉、各市场主体调查结果、市场舆情信息、股价异常波动、股权质押等方面的持续评价机制。

未来投保基金公司将继续从投资者立场出发,科学量度和深入分析资本市场各方面投资者保护的实际情况、变化趋势,突出问题,并不断提出意见建议,在完善资本市场投保制度设计,提高监管针对性,防范系统性风险,促进资本市场与国际接轨,督促市场主体改进投资者保护水平,引导投资者关注自身权益保护,为投资者提供更多评价产品和服务等方面发挥更加积极的作用。

深交所举办第100期拟上市公司董秘培训班

21日,深交所举办第100期拟上市公司董秘培训,来自210家拟上市公司的224名学员参加培训。100期培训积极促进了董秘行业的规范化、专业化,也有力推动了一大批企业利用资本市场实现规范发展;累计近2.3万人次参加培训,参训企业中超过60%为国家高新技术企业,不少企业已成功登陆资本市场。

深交所拟上市公司董秘培训一直注重聚焦实际问题,提升实务能力,针对性地进行课程设计,内容包括上市公司信息披露、规范运作、公司治理、内控建设、投资者关系、改制上市相关的财务法律知识,以及董秘的权利、义务与责任等,帮助企业按照公众公司要求做好上市前的相应准备。本期培训班还安排学员参观深交所上市大厅和金融博览中心,近距离感受金融创新文化。

深交所相关负责人表示,培育市场、服务市场一直是深交所的立所之本。拟上市公司董秘培训班为市场培养更多懂财务、懂法律、熟悉规则的专业人士,帮助企业提前布局、提早规划上市发展的工作安排,也为企业上市后的规范运作打下更好基础。深交所将继续把培训服务作为重要抓手,针对科技创新企业、成长型企业的特色需求,持续丰富培训形式、完善培训体系、提高服务水平,聚焦市场一线、促进行业交流,进一步履行交易所职能,支持企业规范发展,深化服务实体经济。(黄灵灵)

■ 记者手记

盯住强势股高抛低吸

21日沪深股市缩量普涨,走势较为轻快,主要是回调到缺口附近筹码惜售,抛压不重。

从盘面上看,在港股中国稀土股价翻倍带动下,稀土板块表现强劲,华为概念、5G、创投也有上佳表现。周一大跌的猪肉、农业板块也企稳反弹,这些都带动市场情绪转暖。

盘面上另一个值得关注的现象是,这波行情的启动龙头东方财富强势走出二连板,工业大麻概念最后一只人气龙头福安药业也止跌反弹。对大盘来说,这些都是比较乐观的止跌信号,预示着市场这波回调的底部不远了。

21日盘面唯一的问题是成交量依然不够,这也是困扰近期市场走势的问题之一,说明投资者仍有顾虑,不敢加仓位。在成交量没有持续放大之前,大盘后市方向有两个,一是继续弱反弹,但2970点上方压力较大;二是见好就收,围绕2900点做平台蓄势。

大盘在上下两个缺口间拉锯,盯住强势股高抛低吸仍是当前最好的策略。接下来,华为概念、稀土板块将展开淘汰赛,自身逻辑不够硬、蹭热点的个股将分化调整。没有抓住最强热点的投资者也不要着急,后市还有逢低上车的机会。另外,前期调整充分的板块如农业、养殖等,因为自身的投资逻辑够硬,也可关注。(吴杰)

科创主题私募大热 打新产品严格审核

(上接A01版) 申请注册的产品规模应为6000万元以上。

一位私募运营人士介绍,上述要求将很多机构排除在外。此外,私募备案时还要提供公司风控方面的各项制度,以及估值定价模型,充分阐明对科创板个股的定价机制和买入卖出的时机选择。另有券商人士表示,虽然征求意见稿指出申请注册的产品规模应为6000万元以上,但建议6000万元应为股票市值,而非固收现金等资产。

各类产品备案热情高

截至5月21日,基金业协会官网显示,今年以来已有超过27只带“科创”字样的私募基金产品完成备案。从备案时间看,备案节奏正在加快,仅4月就有12只相关产品完成备案,5月以来备案的产品已达7只。

从类型看,相关备案产品既有证券类私募基金产品也有股权类私募基金产品。例如,近期完成备案的数字矩阵爱尔兰科创、贵源科创一号、乾晟科创价值2号属于证券类私募基金,广州华宇科创、交银科创股权、天诺中投科创并购等属于股权或创投私募基金。有业内人士表示,设立科创板并试点注册制是资本市场的大改革,各家机构都在捕捉投资机会。部分一级市场股权私募机构发行面向科创企业的股权私募基金产品,寄希望于企业未来登陆科创板实现退出,也有部分股权类私募计划成立专门的科创板打新产品。而证券类私募基金方面主要看重科创板打新及二级市场投资机会。

打新收益存分歧

私募参与网下打新的热情源于投资者对网下打新收益的期待,不过针对科创板打新的收益,业内还存在一定分歧。北京某大型私募基金表示:“首批上市的科创板企业股价表现好的概率较大。”也有私募基金经理表示,科创板上市个股存在破发风险,打新基金获得的股份通常有锁定期,科创板打新不是绝对安全。根据交易规则,科创板新股上市初期不确定性较大。

除了打新策略,也有很多私募机构关注投资科创板优质企业的机会。北京某中型私募基金总经理表示,坚信科创板未来将有相当比例的优质上市公司。