

华泰“首啖”沪伦通 券商国际化加码

□本报记者 罗哈 赵中昊

6月17日,华泰证券于伦敦证券交易所举行上市仪式,沪伦通正式启动。此前,华泰证券发布公告称,拟将GDR发行募集资金用于支持国际业务内生与外延式增长、扩展海外布局等方面。业内人士称,借助“买买买”等多种途径,券商正在积极加码国际化布局。

沪伦通首秀花落华泰

6月17日,华泰证券GDR开始附条件交易。同日,中国证监会和英国金融行为监管局发布联合公告,原则批准上交所和伦交所开展沪伦通;双方监管机构签署《上海与伦敦市场互联互通机制监管合作谅解备忘录》,将就沪伦通跨境证券监管执法开展合作,沪伦通正式启动。

华泰证券董事长、总裁周易表示:“沪伦通实现了中国与欧洲市场的首次直接联通,是中国资本市场改革的战略组成部分。沪伦通使我们有机会进入全球最成熟、最有影响力的资本市场之一,并提供GDR和A股之间的互换性。此次GDR的发行将支持我们进一步发展国际业务,扩大海外布局,提升公司在资本市场的地位,增强核心竞争力。作为第一家发行人,我们很高兴能开拓这一充满巨大潜力的新市场,把握前所未有的机遇。”

中信证券研报认为,华泰证券通过此次发行

GDR在伦交所上市,能够抢占沪伦通新业务机遇,公司作为发行企业全程参与伦敦挂牌融资,以切身感受为企业提供解决方案,有利于拓展沪伦通投行和做市交易业务。

中信建投证券策略首席分析师张玉龙认为,除了以华泰证券为代表的在伦交所发行GDR的A股蓝筹公司外,有望成为存托人、托管人的商业银行和担任跨境转换机构角色的境内券商也将受益于“沪伦通”业务开展。

“沪伦通为券商财富管理业务提供新的底层资产,降低其客户资产组合的国别风险。不过,受承销保荐能力、跨境做市和资金存管能力所限,沪伦通仍然只是大型券商的盛宴。”中信建投证券非银团队称。

券商积极推进国际化

东方证券指出,此次发行GDR于伦敦上市后,华泰将成为首家在大陆、香港、英国三地上市的中资券商,能够显著提升公司的海外影响力;同时,本次募集资金将部分用于支持国际业务内生与外延式增长,扩展海外布局,华泰的国际化之路有望再上一个台阶。

华泰证券GDR发行吸引了众多海外优质投资者的热情参与。对于募集资金的用途,华泰证券把“海外布局”放到了重要地位。该公司此前公告称,本次发行的募集资金净额拟定用途包括:支持

国际业务内生与外延式增长,扩展海外布局;持续投资并进一步增强公司现有的主营业务;进一步补充公司的营运资金和其他一般企业用途。

分析人士指出,GDR发行为华泰进一步开拓除香港和美国之外的欧洲市场创造了条件,发行募集外币资金不仅可以支持外延式扩张,也为跨境衍生品、结构化融资和FICC做大提供支持。

实际上,华泰证券在海外布局方面已经取得成果。2016年,华泰证券完成了首次海外并购——其全资子公司华泰金融控股(香港)有限公司收购了AssetMark全部股份,交易的总对价为7.68亿美元。中国证监会近期下发文件,对华泰证券分拆AssetMark境外上市事宜无异议。AssetMark境外上市进程得到推进。

此外,证监会近日核准了信达证券斥资5.17亿港元收购信达国际4.039亿股的交易。交易完成后,信达证券将成为信达国际的直接控股股东。这将有助于信达证券拓展在香港的业务。

事实上,收购境外公司是券商布局海外业务的常见途径。中信证券早在2013年就收购了里昂证券的全部股权;2015年9月,海通证券全资收购了葡萄牙圣灵投资银行;今年1月,银河证券收购了新加坡证券公司联昌证券50%的股权。

布局海外不止“买买买”

除了“买买买”,券商还积极获取跨境业务资

格,以完成国际化布局。去年10月,银河证券和中信建投试点开展跨境业务的申请双双获批。而在此之前,中信证券、海通证券、国泰君安、华泰证券、广发证券、中金公司、招商证券的跨境业务试点均已获批。

对于已取得境外子公司的券商,向境外子公司增资有助于扩张海外业务。去年以来,有多家券商对境外子公司进行增资或提出增资意向。例如:山西证券完成对山证国际的5亿港元增资,山证国际注册资本由5亿港元增至10亿港元;方正证券拟对方正香港金控增资5亿元人民币;广发证券拟根据实际情况一次性或分批对广发控股(香港)有限公司增资52.37亿港元;中信证券也拟通过借款转股本对中信证券国际有限公司增资9.16亿美元。

获取在当地从事相关业务的资格也是券商海外布局的重要一环。近日,华泰国际的子公司华泰证券(美国)收到FINRA通知,获得了美国经纪交易商资格,业务范围包括证券承销、面向机构投资者投资者的证券经纪、并购财务顾问等业务。

“子公司获得展业资格在其国际化进程上更有意义,也更有挑战性。收购当地公司,可以在其已有的管理模式和现有资源上进行拓展;而通过自己成立的子公司开展业务意味着需要摸索新的经验,可能有一定的发展难度。”长城证券表示。

“深化金融供给侧改革 推动保险资管业高质量发展”系列专栏

坚持长期价值投资 服务实体经济发展

——保险资金积极投身金融供给侧结构性改革

□太平资产管理有限公司副总经理 徐钢

当前金融工作的重心是深化金融供给侧结构性改革,增强金融服务实体经济能力。保险资管机构作为资本市场重要的机构投资者,应当坚持长期价值投资理念,遵循自身发展规律,充分发挥自身特点和优势,在健全多层次资本市场、提升直接融资比重、支持新兴产业发展、培育经济增长新动能中发挥更大的积极作用。

践行长期价值投资

过去数十年的金融业快速发展,支撑了中国经济的长期高投资和高增长。在这个过程中,逐渐形成了以信贷和债务为主的融资结构,长期资本和股权融资比重较小,金融供给较为单一。当前,中国经济正在迈向高质量增长阶段,对于金融资源的需求也在发生变化,包括需要提高对科技创新企业、中小微企业的金融供给质量,满足民营经济领域的融资需求,以及满足居民多元化的财富管理需求等。上述基于传统债务融资模式发展而来的金融结构,显然已经无法充分满足经济转型升级的需要。

这主要体现在金融资源的两个错配:一个是期限错配,资金来源期限短,资金使用期限长,投资缺乏长期容忍度,带来市场波动加剧、“借短用长”盛行等问题;另一个是结构错配,股权融资偏少、债权融资偏多,金融风险偏好较低,也带来债务杠杆过高、融资成本过高等问题。

在此背景下,中央提出推进金融供给侧结构性改革,本质上与宏观经济领域开展的供给侧结构性改革保持了高度一致,都是通过技术革新、政策引导等“组合拳”来提高供给体系的质量、完善供给机制的结构,从而消除各类失衡问题,促进供给需求匹配,最终实现金融结构的优化。

围绕“结构性”,我们可以从两个方面来理解金融供给侧结构性改革:一是引入长期资金,优化期限结构;二是引导各类资金加大股权投资的力度,完善融资结构。无论是基建补短板,还是战略新兴产业的持续培育,都离不开这两个方面的金融结构优化。

欧美成熟市场的经验表明,长期化、机构化的资金端是一个稳定、有序、高效的金融体系的关键基础要素。大力发展机构力量,为金融市场提供长期资金,可有效熨平资本市场波动,消除



我国金融体系中存在的资金期限错配问题,以更长的时间来应对和化解经济下行压力,从而换取经济新动能更大的培育和增长空间。因此,我国开展金融供给侧结构性改革,离不开保险资金、企业年金、养老保险等长期资金的大规模深入参与。

保险资金坚持长期价值投资、加大权益投资力度,也有助于融资模式从间接融资向直接融资的变革,从源头上减少实体经济对债务融资的依赖。从企业的角度来看,权益融资融来的资金通常无固定期限,可视为长期资本,能够支持企业在科技研发、技术升级等长期领域的投入,支撑企业扩张成长;从保险资金投资回报的角度来看,坚持长期价值投资,通过新股IPO、定向增发以及长期股权投资等方式投资于优质上市公司企业可以获取更高回报,在长期利率中枢下行的情况下能够对保险资金整体组合的投资收益形成有益补充。

加大金融科技创新运用

我们之所以推进“结构性”改革,说明金融资源在“量”上是足够的、充分的,但是在“质”和“效”上有所不足。“质”的问题主要体现在金融供给在期限和结构上无法满足当前经济发展需求;“效”的问题则主要体现在金融供给无

法快速适应需求的变化,金融要素无法快速下沉到需求主体,例如如何提升资本市场定价效率,以及如何利用科技手段促进普惠金融加快发展等。

金融业是一个收集数据、处理数据、运用数据的行业。在这个大数据时代,供给侧结构性改革在金融领域的关键体现就是金融科技的发展和运用,通过技术创新来推动金融服务供给侧结构变革和金融服务效率提升,从而进一步夯实我国经济和金融高质量发展的基础。

金融供给侧结构性改革的最重要组成部分是解决好对小微企业和民营企业的金融支持。保险资金由于其较高的安全性要求,较少涉足中小企业和民营经济领域,重要原因就在于这部分市场主体数量庞大、信息繁杂,包括数据披露不充分、征信体系不健全等信息不对称问题,对保险资金开展投资形成了制约。对此,可以依托于科技发展,积极引入和运用金融科技手段,不断拓宽金融服务渠道,降低金融服务成本,促进普惠金融发展,努力提高金融支持实体经济的效率。这也是保险资金与金融科技深入结合的出发点和切入点。

具体而言,保险资金可以借助大数据、区块链以及人工智能等新技术新手段,运用更高维度的信息处理能力来整合中小企业庞大的

生产、财务等各类信息,运用更加广阔的数据解析能力来透视民营企业个人情况、上下游供应商变化等“另类”数据,运用更加快速的市场感知能力来强化对中小企业经营风险的及时管控,最终运用更加深入的逻辑挖掘能力形成保险资金为中小企业和民营经济提供资金支持的有效模式。通过运用金融科技来强化对中小企业的信用识别,筛选优质企业进行投资,这不仅有助于保险资金优化大类资产配置结构,也能够进一步推动保险资金支持民营经济经济。

积极参与科创板投资

新常态下,以技术升级、科技创新为代表的新动能将成为推动经济增长的主要力量,因而支持新兴产业加快发展成为保险资金参与金融供给侧结构性改革的关键抓手。

一方面,新兴产业从孕育到成熟的培育周期较长,需要长期稳定的资金支持。以美国为例,自1978年开始允许养老金计划投资新兴产业和风险投资公司以来,股权投资基金中的养老金占比就开始逐渐攀升,到2017年该比例已经达到34%。另一方面,新兴产业投资的潜在空间巨大,能够满足保险资金的配置需求。仍以美国为例,IT、生物医药等新兴产业具有良好的投资回报前景,因而受到各类资金的绝对青睐,在2018年股权投资基金的金额分布中占比高达60%-70%。

近年来,随着投资范围的逐渐放宽,保险资金通过各种渠道深入支持实体经济发展。具体到新兴产业领域,保险资金可通过Pre-IPO、定向增发、股权投资、PE基金等方式在一级市场上直接参与与优质的投资,也可以通过二级市场买入持有优质标的股票。作为金融供给侧结构性改革的重要内容,国家正大力推进以科创板为代表的多层次资本市场建设,这无疑将进一步丰富保险资金在投资新兴产业过程中对于标的、模式以及退出路径的选择,完善其对于科创企业的投资闭环。总体而言,科创板的市场化机制设计赋予资本对于技术的定价权,保险资金等长期机构投资者通过科创板投资,可将自身优势和需求更紧密地融入国家战略,在支持经济转型升级的过程中更好地分享改革创新的长期红利。

多方合力 民营小微企业融资环境好转

□本报记者 彭扬

中国证券报记者近日在武汉、苏州调研时发现,民营小微企业融资环境已明显好转,银行正以“不优柔寡断、不厚此薄彼、不左顾右盼”的态度服务民营小微企业,“雨中收伞”误伤企业的现象已鲜有发生。同时,也在不断借助政府力量,创新金融模式,提高风控能力,全面推进民营小微企业服务工作。

合力减轻企业融资成本

成立于2010年的武汉长盈通光电技术有限公司,是一家以光电子技术为核心的高新技术企业,当前拥有专利近百项,其中,发明专利44项,光纤环专利获得湖北省2016年优秀专利项目奖。即便是在光纤领域如此优秀的企业,也受制于资金问题。该公司董事长皮亚斌表示:“科技型企业在家底子上比较薄,会在创新突破上很缺乏资金。如

果金融可以给予支持,就能对企业起到催化剂的作用。”

风险定价模式单一,是导致科技型企业遇到融资难题的重要原因。光大银行普惠金融事业部副总经理魏建祥坦言:“由于对某些专业事物了解程度不深,银行对某些领域的风险确实很难定价,对企业能够有多大的市场发展前景没有可以测算的模型。”

“因此,我们借助武汉市科技局的风险评价模型来帮助了解风险,联合保险公司共同构建5:3:2的融资模式。”魏建祥称。

光大银行武汉分行行长王彪介绍,5:3:2的模式应用在了光大武汉分行所创新的一款名叫科保贷的产品上。科保贷是针对武汉市科技型中小企业推出的一款专属融资产品,项下贷款由保险、政府、银行按5:3:2的比例进行风险共担,企业在无须提供任何抵押物的情况下即可获得贷款支持,并且可享受政府的保费补贴和利息补贴。

长盈通是第一批受惠的民营企业。在皮亚斌看来,科保贷确实是金融创新,贷款利率在6%左右,非常实惠。同时,企业也能在发展过程中与银行建立良好的信用关系。

相关数据显示,自去年5月正式推出该产品以来,光大武汉分行已累计为61户民营和小微企业提供了1.43亿元的贷款支持。

探索“互联网+金融”新模式

单家授信是服务民营小微企业常见的方式之一,光大苏州分行却创新了另外一种方式,为特色行业中的小微企业提供批量的融资服务。化纤行业就是批量化融资服务的典型应用场景。据统计,2018年纺织原材料主要产品类总产能高达7934万吨,总产值7980亿元。

化纤汇总经理钱敏介绍,当前入驻化纤汇平台的会员约7000家,累计交易额超100亿元。在这些会员中,多多少少都存在着融资困难。于是,光

大苏州分行以“特色行业+互联网+金融”模式为突破口,为登录“化纤汇”平台采购化纤丝的小微型纺织企业提供融资便利。

光大苏州分行行长王翌介绍:“由平台推荐客户、通过对接‘化纤汇’平台上的‘化纤白条’产品为借款人提供单户授信金额不超过人民币500万元短期贷款,在线支付给平台卖方,既解决了小微企业采购资金需求,也有效保障了信贷资金用于企业主业经营。”

光大苏州分行的数据显示,截至目前,累计授信46户、4500万元。钱敏表示,基于化纤汇平台对纺织行业背景的深入了解,在对企业进行分析时会依据行业专家经验,从设备、产能、原材料等多个维度刻画企业画像,还原企业的实际收益,切实评估企业的现状和发展前景。

钱敏称:“目前贷款金额平均是100万左右,年化利率在6%以内。当前没有一笔不良,如果企业出现不良,也会有相应的处理措施,比如代偿等。”

金融互通加码 险企助力大湾区提速

□本报记者 程竹

险资对粤港澳大湾区布局正在加速。近日,中国证券报记者在中国人寿服务粤港澳大湾区调研活动上了解到,目前国寿投资公司已完成向广州地区的广州基金、广州开发区基金等项目的出资170亿元,重点支持大湾区建设。

广东省银保监局数据显示,截至2019年一季度末,险资在粤投资规模约9000亿元。在其辖区内,保险机构通过股权计划、债权计划、不动产直投等方式,为大湾区重大项目提供长期稳定资金支持。

险企看好湾区基建项目

2017年以来,围绕粤港澳大湾区基础设施建设要求,多数龙头险企聚焦重大项目,为湾区建设强基固本。在基础设施投资方面,国寿投资公司已完成向广州地区的广州基金、广州开发区基金等项目的出资工作,对这两只基金合计出资170亿元。

广州开发区基金主要通过投向广州开发区产业园区等领域,服务高端制造业、生物科技和人工智能等行业,以股权投资、股债结合等多种方式支持实体经济;广州基金则主要用于支持大湾区的基础设施建设等项目。

此外,中国太平、中国平安、中国人保通过债权、股权等多种方式,支持大湾区构建快速交通网络。如中国太平,通过债权计划,支持包茂高速、潮惠高速、罗阳高速、广乐高速(南北段)、虎门二桥建设,预计总投资资金达50亿元。

推进银保协同

在提供资金外,险企还为大型基础设施的安全提供保障。记者在调研时看到,在大湾区建设中,来自保险的力量已遍布各个角落。

在广州地铁11号线的施工现场,来自中国人寿财险广东省分公司的人员正在例行巡检。广州地铁集团财务部总经理王晓斌表示,未来地铁将引领轨道上的大湾区建设,而保险则为地铁的安全运行保驾护航。

截至目前,中国人寿在大湾区累计承保基础设施项目300余个,提供风险保障累计超过20万亿元。其中,中国人寿作为共保主体参与港珠澳大桥建设期、运营期保险,提供风险保障达280亿元;作为首席承保人参与莞莞深工程险项目,服务周期长达11年,提供风险保障超150亿元等。

同时,险企也聚焦服务中小微企业,围绕中小微企业的风险管理、融资需求、创新保护等方面开发出了多种产品体系。中国人寿作为广发银行第一大股东,2017年以来,与广发银行发挥“银保协同”,解决大湾区民营企业、小微企业融资难等问题。“中小企业除了融资需求外,其实降低经营成本也是他们非常关注的问题。通过5年的努力,我行为澳门中小企业提供便捷高效的支付清算服务,如手机企业网银等电子支付平台,后续也将推出‘澳企跨境捷算通卡’服务等。”广发银行相关人士表示。

截至2019年一季度末,广东省辖内法人银行普惠型小微企业贷款户数同比增长近六成,普惠型小微企业贷款平均利率同比下降了0.55个百分点。

撬动大湾区金融双向开放

当前,保险业在支持粤港澳大湾区建设中,创新的理念和模式正在发挥日渐重要的市场角色,不仅改善了湾区的金融生态,也将创新效应延伸至更为广阔的空间。

广东银保监局副巡视员李兵表示,今后将从四个方面积极引领银行业保险业支持大湾区建设。一是突出创新引领,促进国际科创中心建设。引导银行业保险业完善科技专营机制,推动知识产权、研发能力等“技术流”转化为“资金流”;二是突出市场融合,促进互联互通。建立与港澳对接的市场规则,促进资金和产品的互通;三是突出高效便捷,促进民生发展。依托CEPA框架深入实施简政放权,加大创新力度,进一步满足粤港澳三地企业和居民的金融需求;四是突出联动发展,加强与港澳监管协同,推动境内与港澳银行保险机构联合建设重大金融平台、重要金融市场,凝聚金融合力。

中国人寿相士透露,配合《粤港澳大湾区发展规划纲要》出台,中国人寿海外公司目前正积极与香港保监局沟通,以期成为首批运营的大湾区服务中心,并计划以实体客服中心为依托,为客户提供综合金融综合服务。中国人寿海外公司拟联合粤港澳大湾区内重要成员单位,共同建立一个以区块链为底层框架的共享产品和服务信息的O2O平台——大湾区区块链平台。