



视觉中国图片

## 头部券商金融债相继落地

□本报记者 郭梦迪

中信证券7月23日起发行该公司第一期金融债券，计划发行规模为90亿元。募集说明书显示，此次募集资金主要用于疏解市场流动性风险、支持实体企业债务融资及用于公司的流动性管理。此前，广发证券7月19日起发行50亿元3年期的该公司2019年度第一期金融债券，这是由证券公司发行的首单金融债。

业内人士认为，核准发行金融债和提高短融规模，丰富了券商融资工具，降低了融资成本。头部券商获得融资以自有资金向其他非金融机构提供流动性，将对质押品的信用等级和交易对手方的资质进行风险评估，不会采用“一刀切”的方式。

### 提供流动性支持

广发证券在募集说明书中表示，此次发行金融债所募资金将用于补充经营流动资金及向中小非银机构提供流动性支持。中信证券也表示，此次募集资金主要用于疏解市场流动性风险、支持实体企业债务融资及用于公司的流动性管理。据中国证券报记者不完全统计，近日获得央行核准发行金融债的券商有中信证券、广发证券、华泰证券、招商证券、中信建投、国泰君安，额度分别为90亿元、50亿元、60亿元、50亿元、40亿元和90亿元。此外，中国银河、海通证券、申万宏源也已获得证监会对其发行金融债无异议的监管意见书，具体发行额度有待央行进一步核准。

“此前券商并未有过在银行间市场发行金融债的先例，券商发债补充资本金主要依靠短融、可转债和次级债等方式。”北方某券商固定收益部负责人告诉中国证券报记者，此次扩容，也是希望通过大券商向中小非银机构输送流动性，提高资金在非银体系内的循环。

广发证券非银团队认为，核准发行金融债和提高短融规模，丰富了券商融资工具，降低了融资成本，有助于提升证券行业整体杠杆倍数，头部券商具有先发优势。

### 头部券商融资渠道拓宽

在头部券商获准发行金融债之前，已有多家券商公告短融余额上限提升。中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券、中信建投证券、中国银河和招商证券、申万宏源等此前相继收到央行关于短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知，九家券商待偿还短期融资券余额上限合计3041亿元。

光大证券表示，央行提高头部券商短融余额上限，允许大型券商更多地利用短期融资工具补充资金，有望通过头部券商向中小非银机构传递流动性，缓解部分券商的流动性风险。中低等级信用债的质押式回购等业务有望恢复正常。长期来看，头部券商的融资渠道将更为宽广，行业资源有望继续向头部集中。

申万宏源指出，头部券商获得融资以自有资金向其他非银机构提供流动性，将对质押品的信用等级和交易对手方的资质进行风险评估，不会采用“一刀切”的方式，信用等级较低的质押品将给予较低的折扣，同时对于交易对手方杠杆过高、风险过大的情况，头部券商也不会无原则的帮助，因此头部券商的风险可控。

### 金融科技赋能投行业务

## 中小券商争夺“弯道超车”机会

□本报记者 潘昶安 戴安琪

近期，招商证券、华鑫证券、海通证券纷纷推出金融科技平台，借助金融科技提高服务效率，降低运营成本，有效控制风险。投行业务如何利用数字化赋能亦是券业近期关注的焦点。头部券商已关注到投行数字化改造的必要性，加速科技投行建设。中小券商也在尝试借助金融科技实现投行业务的“弯道超车”。

### 券商积极布局

近日，招商证券历时一年打造的“智能大投行”项目成效初现。上线一年以来，不仅在项目质控上做到“全流程、穿透式”管理，更将关联方核查、申报材料审核等工作中繁杂的人工处理工作自动化，大大提高了投行人员的工作效率。

7月17日，为了帮助投资者在开市前对科创板股票的上市、申购和交易等过程有深刻的理解，华鑫证券通过自主研发的N视界模拟交易平台举办了以“科创将至，演练先行”为主题的“华鑫证券首届科创板投教及仿真交易大赛”。华鑫证券总裁陈海东介绍，公司为发挥金融科技的优势，推出一种全新的投教方式，将科创板投教和模拟炒股比赛相结合，帮助投资者尽快熟悉科创板的交易规则，为后续的真实交易打下良好的基础。

7月16日，海通证券召开以“开放、合作、生态、共赢、创新”为主题的金融科技合作伙伴大会，首次对外发布“海通证券金融科技合作伙伴计划——OCEANLe海通聚”。该计划将以海通证券为核心，利用联合创新实验室、产学研联盟等多种形式，打造全新的“开放式、平台化、生态型”金融科技创新平台，为金融科技的创新发展提供沃土。同时，海通证券还将充分践行开放合作，共赢创新，凭借专业的投资、融资和保荐服务能力，全面助力合作伙伴，打造互联共通的生态体系。

### 数字化变革助力投行

分析人士称，投行是典型的人员密集型行业，项目时间周期长、处理环节和事项繁多，需投入大量人力长期跟进，项目调查、资料准备及项目审核主要依托大量项目组成员手工完成，资源及时间代价巨大。随着证券行业加快向数字化和智能化转型，传统的投行业务依靠人脉资源的时代走向尾声。投行业务该如何进行数字化改造，是券业共同寻找的解决之道。大小投行都在探索让人的资源和智慧叠加金融科技应用和海量信息整合分析的能力，更加精准地洞察企业的价值及风险。

目前，头部券商已关注到投行数字化改造的必要性，加速科技投行建设。华泰证券表示，前瞻性地布局先进科技平台能够有效降低运营成本、提升运营效率、控制风险并保障信息安全，助力证券公司提供更加智能化、数字化、精准化和专业化的服务。海通证券亦认为，通过人工智能与业务相结合，推动科技运维、财务管理、业务运营、风险管理迈向智能化时代，未来将加快科技投行建设，推进重大项目落地。

中型券商也在尝试借助金融科技实现投行业务的弯道超车。国海证券副总裁燕文波表示：“对于金融机构而言，无论是投资业务，还是投行业务，谁的研究更深刻谁就能更精准的发现价值。为风险定价，比拼的是谁能掌握更全面的信息，谁的研究更深刻。对于中型券商而言，借助金融科技特别是人工智能的应用，是实现业务弯道超车的机会。”

### A股外资持股市值占比(自由流通市值)



数据来源/中金点睛 制图/潘昶安