

注册制强化投行业务马太效应 券商迎来大投行时代

□本报记者 赵中昊

创业板进行注册制试点开启,为券商投行业务带来的增量可期,同时对投行的业务能力提出更高要求。从现有创业板IPO申请情况来看,头部券商优势明显,中型券商异军突起。

业内人士指出,创业板注册制改革将为券商投行业务带来业绩增量,同时在市场化定价原则下,新定价更加考验中介机构的专业能力,市场份额也将向定价能力、销售定价能力、风控能力强的头部券商集中。

头部集中趋势明显

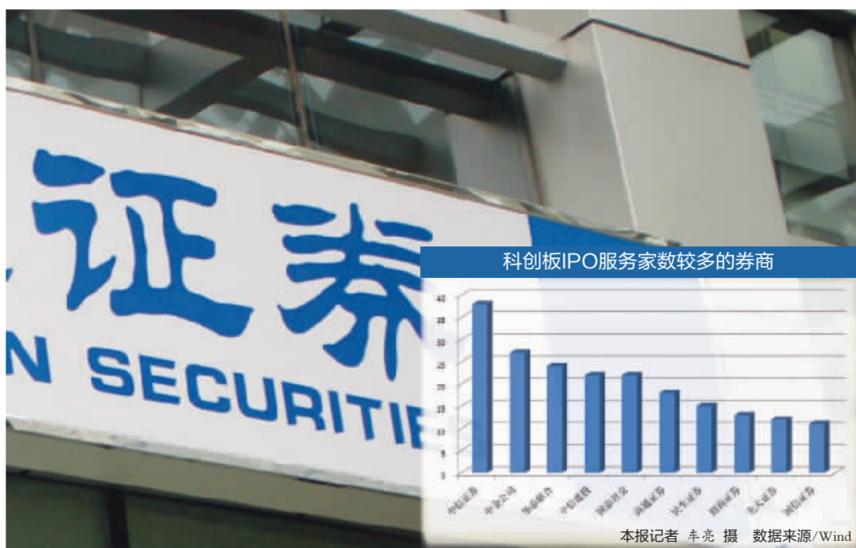
证监会最新数据显示,截至5月8日,总计206家创业板IPO申请企业中,由中信建投保荐的有17家,保荐企业数排名居首;民生证券保荐14.5家(联合保荐视为0.5家,下同),排位其次;中信证券保荐14家,排位第三。

除中信建投、民生、中信外,海通证券保荐13家创业板首发申请企业,排位第四;国金证券保荐10家,排位第五。保荐企业数排名前列的还有国信证券,保荐9家;华泰联合、长江证券,均保荐8家;东兴证券、招商证券,均保荐7家;中金公司、安信证券、广发证券,均保荐6家;国元证券、国泰君安、东莞证券、东方证券,均保荐5家。排位前五位的券商保荐企业数总计68.5家,占比33.25%。

值得注意的是,保荐创业板首发申请企业数目排名居前的券商中,既不乏中信、中信建投、海通等头部券商,也不乏民生证券、国金证券等中等规模券商。此外,从今年以来的首发承销规模看,Wind数据显示,排位前五位的券商依次为中信建投、中金公司、中信证券、国金证券、广发证券,同样有中型券商位居前列。

不过,从已经实行注册制的科创板保荐情况来看,头部集中趋势更为明显。

从科创板IPO审核申报企业情况看,Wind数据显示,中信证券服务了其中38家,数量最多;中金公司服务27家,排位其次;华泰联合服务24家,排位



第三;中信建投、国泰君安均服务22家,并列第四;海通证券服务18家,排位第五。

行业格局进一步优化

分析人士指出,注册制的不断推进将对投行综合能力提出更高要求,行业格局有望进一步优化,券商或进入大投行时代。

华西证券认为,2019年科创板开通及注册制实施对于券商投行业务收入增长起到显著效果,同时注册制将强化投资银行业务的马太效应。科创板业务市场集中度远高于以往市场,以承销保荐费来看,2019年排位前五位的券商占比为47%;今年一季度排位前五的券商占比为73%。而2019年上半年科创板未开市前,全市场承销保荐业排位前五的券商承销保荐费占比仅为31%。

具体公司来看,华西证券数据显示,中金公司、中信建投和中信证券为2019年科创板承销保荐费前三,分别为5.82亿元、5.31亿元和4.44亿元;今年一季度科创板承销保荐费前三为中金公司、中信证券和光大证券,收入分别为5.01亿元、2.14亿元和1.93亿元。

信达证券认为,创业板借鉴了科创板的核心制度安排,但在技术门槛、行业限定、上市门槛以及投资者适当性门槛均低于科创板,创业板受众更加广泛、流动性可能更强。同时,审核效率将大幅提高。改革的多重举措将为券商投行业务带来业绩增量,在市场化定价原则下,新定价更加考验中介机构和机构投资者的专业能力,市场份额也将向定价能力、销售定价能力、风控能力强的券商集中,改革更利好头部券商。

近900家银行网点关门谢客

智能化转型势在必行

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

“金融服务无处不在,就是不在银行网点。”《银行4.0》一书作者布莱特·金的这句话颇能体现银行网点如今面临的困境,随着客户脱媒趋势日益明显,银行业离柜率不断上升,不少银行网点关门谢客。

专家认为,未来网点仍会持续减少,但不会消失,网点仍是保持客户黏性的重要窗口,但未来网点的转型升级势在必行。

网点投资回报率下滑

据银保监会网站金融许可证信息统计,今年以来,已有889家银行支行或营业所终止营业。不过,在终止营业的网点中,有236家属于重组中银行的网点。

同时,据中国银行业协会统计,全国性商业银行的柜面交易替代率普遍在90%以上。2019年银行业金融机构网上银行交易笔数达1637.84亿笔,同比增长7.42%,交易金额达1657.75万亿元;手机银行交易笔数达1214.51亿笔,交易金额达335.63万亿元,同比增长38.88%;电商平台交易笔数达0.83亿笔,交易金额达1.64万亿元;全行业离柜率为89.77%。

随着银行业务数字化水平不断提升,银行网点客流量、交易量正在萎缩;同时,由于刚性的租金和人工成本,网点的投资回报率正在不断下滑。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯认为,银行网点关停,一方面是由于疫情冲击带来的影响,银行也是进一步让网点提质增效,低效网点退出。另一方面也是近年来银行加大线上线下一体化经营所致,一些线下业务线上化发展。

银行网点会消失吗?有机构研究数据表明:国内30%用户只通过手机银行获取银行服务,但此类客户对银行收入贡献最低,使用线上线下多渠道客户的客均收入为前者数倍;银行服务全面走向线上仍需借助网点。

不少专家直言银行不应盲目撤销网点。银行战略专家刘兴赛认为,当前很多银行的网点裁撤只是基于客户减少背景下的运行成本考量,是一种被动性的战略收缩,并没有理清网点在未来银行形态中的角色、定位,并没有将裁撤与未来银行发展结合起来。在这种情况下,银行网点的过快裁撤会降低对特定群体,比如老年人的服务质量。

智能化进程加快

在不少物理网点关停的同时,银行网点的改造升级也在同时进行。

中国银行业协会发布的《2019年中国银行业服务报告》显示,2019年中国银行业不断深化网点转型发展,通过科学布局、标准化改造,加快网点智能化进程,促进业务由传统人工柜台向智能设备迁移,持续提高金融服务便利性和安全性。截至2019年末,中国银行业金融机构网点总数达到22.8

万个,其中年内改造营业网点15591个;设立社区网点7228个,小微网点达到3272个;在全国布放自助设备109.35万台,其中创新自助设备4805台;利用自助设备交易笔数达353.85亿笔,交易金额61.85万亿元。

此外,去年以来,多家银行的5G网点、无人网点、DIY银行、新零售银行亮相,既为用户提供线上线下多个场景的增值服务,也是各大银行金融科技实力的集中展现。

未来需要怎样的银行网点?武雯表示,未来网点将不断向综合化智能化发展,一方面要加强网点的定位建设,提高整体的经营效率;另一方面要有效提升网点服务水平,塑造银行的品牌形象。

刘兴赛认为,银行网点的减少不是简单裁撤,而是在适应未来银行发展趋势过程中调整优化与推进转型。以线上平台为主,以线下网点为辅,线上与线下相融通,强化银行网点与周边生态、社区的交互,是未来银行终端的主要形态。

麦肯锡此前发布的报告提出,除改造网点硬件外,网点运营、营销和服务模式也必须数字化和智能化。银行必须在银行网点规模化应用智能排班、全渠道大数据营销、数字化销售管理等工具,并通过线上线下有力结合为客户在网点打造物理渠道、虚拟渠道和数字渠道的无缝体验。此外,为实现智能网点模式的落地,银行必须整合线上线下数据,提升网点之间资源调配的灵活性,提升网点人员综合能力。

保费端投资端拖累险企偿付能力

□本报记者 薛瑾

险企一季度偿付能力数据近期接连出炉,披露工作进入尾声。根据中国保险行业协会网站数据,截至5月12日,逾170家寿险和财险公司已发布上述数据报告。虽然部分险企综合偿付能力充足率受疫情带来的保费端、投资端压力等因素影响出现下滑,但总体来看,保险业偿付能力充足,流动性稳定。

分析人士表示,随着险企保费收入回暖和投资端压力缓解,保险业有望加速复苏,提升偿付能力。

整体偿付能力充足

偿付能力是保险公司偿还债务即兑现保险合同责任的能力。监管相关文件规定,偿付能力达标必须同时满足三个条件:核心偿付能力充足率不低于50%;综合偿付能力充足率不低于100%;风险综合评级在B类及以上。

从一季度偿付能力报告来看,除了个别几家偿付能力不达标外,其余险企均达标。综合偿付能力充足率在200%以上险企占比超六成。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生表示,从一季度数据看,由于此前偿付能力监管力度较大,行业整体偿付能力仍较充足稳定。

相关数据显示,约半数财险公司及七成寿险公司综合偿付能力出现下滑。分析人士指出,下滑背

后的因素包括疫情对保费端及投资端的冲击等。朱俊生指出,一季度险企投资端面临的市场风险和信用风险增加,偿付能力压力随之增加。

分析人士表示,随着国内疫情得以控制,二季度险企保费收入回暖,市场也出现企稳迹象,投资端压力缓解。保险业有望加速复苏,提升偿付能力。

个别险企压力大

未达标险企中,中法人寿偿付能力充足率深陷负值且最新风险综合评级为D,长安责任、渤海财险、百年人寿、君康人寿四家险企一季度偿付能力报告中披露的最新风险综合评级为C。

长安责任偿付能力不达标,主要是因为此前“踩雷”信保业务。去年银保监会批复其增资,化解了其阶段性风险。该公司表示,一直在加强追偿资产的处理和转让力度,加快资金回流。

渤海财险表示,将加快推动增资扩股工作,做好偿付能力、流动性指标的监测与管理,适时启动应急预案。百年人寿表示,目前流动性风险可控,将持续关注流动性风险。君康人寿表示,受疫情影响,公司部分投资项目进度延迟,金融市场大幅震荡下公司为规避风险保持流动性,导致一季度投资收益未达预期。其表示,已采取控制业务规模、改善产品结构、优化资产配置、加速推进资本补充等多方面的改善措施。

按照监管相关文件规定,当险企核心偿付能力充足率低于60%或综合偿付能力充足率低于120%,会被列入非现场核查的重点核查对象。珠江人寿、建信人寿、上海人寿、富德生命人寿、天安人寿、恒大人寿、中银三星人寿的综合偿付能力充足率均在120%-130%之间,接近重点核查线,“触线”压力大。

不少险企表示,将加快资产配置节奏,加强对流动性风险指标和现金流的监控,最大限度保证投资资产的安全性、收益性和流动性。在投资资产选择上,充分考虑资产的流动性和可变现性。

垫底者滑向深渊

从数据上看,中法人寿依然是垫底者。其一季度保费收入仅约7万元,净亏损高达1400万元,综合偿付能力充足率进一步下探至-18227.01%。

去年一季度至四季度,中法人寿的综合偿付能力充足率分别为-8468.51%、-10425.91%、-14743.40%、-16130.78%,滑向深渊态势加剧。

中法人寿偿付能力恶化问题愈演愈烈已持续数年。自2016年开始,该公司年度偿付能力充足率连续四年为负值且不断走低。2016年至2019年,其偿付能力充足率分别是-140.31%、-4035.96%、-7774.25%、-16130.78%;风险综合评级连续被评为最低级别D级。

信托公司去年业绩分化加剧

□本报记者 张玉洁

截至记者5月13日发稿时止,68家信托公司中绝大多数已经披露了2019年业绩数据,信托公司业绩分化趋势进一步显著,头部信托公司强者恒强,且在转型和创新业务方面已经初具规模,部分信托公司则不良率大幅增长。整体来看,信托公司的转型发展已取得一定成效,但在转型过程中行业内部分化格局更加明显。

分化格局更加明显

66家信托公司中,营业收入和净利润同比增长的分别有42家和38家。龙头和末尾公司的净利润规模、资产规模和不良率的差距都在加大。

业绩排名前十位的信托公司营业收入之和为423.09亿元,占行业营收总额的37.00%;前十的净利润之和为252.73亿元,占行业净利润总额的47.08%。

“行业一哥”中信信托2019年以营业收入71.83亿元、净利润35.93亿元的成绩位居行业之首,营业收入超过30亿元的还有平安信托、江苏信托、五矿信托、中航信托、中融信托等。

头部公司也有着更大的资本实力增长幅度。中诚信托研究中心的数据显示,2019年排名前十的信托公司在注册资本、总资产、净资产三方面,相应指标增速显著高于行业平均值和中位数。尤其在净资产方面,排名前十的公司增速尤为突出,平均增长17.18%,比平均值和中位数分别高出6.30和15.03个百分点。

除了头部公司,部分位于发达地区的信托公司尽管营收规模不大,但丰厚的利润水平使其成为“小而美”的代表。苏州信托2019年实现营业收入8.2亿元,同比增长48.12%;实现净利润4.8亿元,同比增长27.42%;期末管理信托规模930亿元,

同比增长12.42%;期末主动管理规模467.8亿元,占比50.3%。杭州工商信托2019年实现营业收入11.33亿元,实现净利润6.38亿元,期末存续信托业务中主动管理型信托业务规模占比为92.36%。

绩差的信托公司方面,有4家信托公司净利润呈现负数。上市公司安信信托2019年实现营业收入4.78亿元,同比降幅79.07%;实现归属于母公司所有者的净利润为-39.94亿元,同比降幅117.85%。华宸信托净利润为-0.6亿元,值得注意的是,华宸信托2019年营收不足500万元。

转型持续

进入2020年,严监管继续保持,甚至在融资类信托规模方面传出压降趋势,疫情对实体经济的冲击也将反映到信托的资产质量上。整体来看,行业仍面临较大挑战。主动去通道化以及开拓创新业务预计仍是行业发展的主要方向。

从目前的信息来看,行业头部公司在主动压降通道业务、开拓创新业务方面获得明显成绩。年报显示,平安信托2019年主动压降通道业务规模达625亿元,同比下降25.3%,主动管理业务规模占比达58.2%,同比提升4.5个百分点;中融信托2019年主动管理受托资产占比由期初的65.55%进一步提升至76.15%。

中信信托发展多年的家族信托与保险金信托在2019年获得成果。年报显示,中信信托家族信托与保险金信托同比增幅高达90%,总规模超340亿元。

多家信托公司人士表示,2020年,除了原有主要业务外,行业将从家族信托、消费金融、资产证券化、证券投资信托方面寻求突破。

用益信托研究员帅国让表示,预计2020年信托业将呈现稳中求进格局,在受托资产规模、盈利水平等方面预计不会出现大幅波动。

国融证券张智河:

积极践行行业文化 引领公司健康发展

□本报记者 郭梦迪

国融证券总裁张智河日前在接受中国证券报记者专访时表示,自2019年11月召开的证券基金行业文化建设动员大会以来,公司深入学习贯彻易主席讲话精神,落实倡议书内容,积极践行行业文化,不断提升合规、稳健经营的发展理念,将文化建设的点滴嵌入业务流程、内部控制、合规管理中,推动公司健康发展。展望未来,国融证券将以强有力的文化建设助推公司转型变革,积跬致远、稳健前行。

重塑企业文化

张智河指出,公司从发展战略的高度重视行业文化建设,着力持续提升公司文化建设的软实力,实现公司业务与文化的平衡发展。同时,国融证券把文化建设的外延要求嵌入公司内规,以文化建设带动公司“软实力”不断提升,切实担负行业文化建设、防范道德风险、履行社会责任的主体责任,为促进行业长期稳定健康发展贡献自己的一份力量。

记者了解到,国融证券根据公司实际情况,结合自身特点和公司发展战略,在总结原有企业文化理念和价值观念的基础上,提炼出“合规为本、专业为先、稳健进取、诚信守正”的企业核心价值观和“奋发向上、稳健开拓、团结协作、共赢共享”的经营理念,在竞争激烈、复杂多变的行业环境中锐意进取、稳扎实干,力争早日将公司建设成拥有较强实力、具有国内一流专业水平、受人青睐、拥有知名品牌的专业化、综合类证券公司。

融入考核制度

张智河表示,公司将行业文化相关要求有效融入到考核制度以及合规风控相关制度中,将文化建设的基本要求制度化、规范化,嵌入到公司业务流程、合规与风险管理之中,在加强监督、强化制度执行力的同时,保证制度执行正确、到位。

截至今年4月末,国融证券已经按照监管规定结合自身情况制订了一系列业务管理、合规与风险管理、员工管理等制度,形

中国期货市场监控中心商品指数(5月13日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		83.54			83.54	0	0
商品期货指数	991.84	990.89	994.25	983.54	989.24	1.66	0.17
农产品期货指数	799.31	798.51	799.84	793.95	797.2	1.31	0.16
油脂期货指数	425.14	429.7	430.37	422.88	423.35	6.35	1.5
粮食期货指数	1267.62	1268.7	1274.34	1264.93	1267.62	1.08	0.08
软商品期货指数	688.12	683.12	689.43	680.58	685.38	-2.26	-0.33
工业品期货指数	1010.47	1009.09	1013.23	999.32	1007.66	1.43	0.14
能化期货指数	487.39	487.03	488.33	479.24	485.78	1.25	0.26
钢铁期货指数	1464.83	1463.89	1472.65	1448.78	1461.23	2.66	0.18
建材期货指数	1110.41	1111.51	1116.23	1100.63	1108.82	2.69	0.24

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(5月13日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	842.2	843.35	834.5	839.63	-2.84	839.36
易盛农基指数	1125.86	1129.63	1119.34	1126.31	-1.83	1125.71