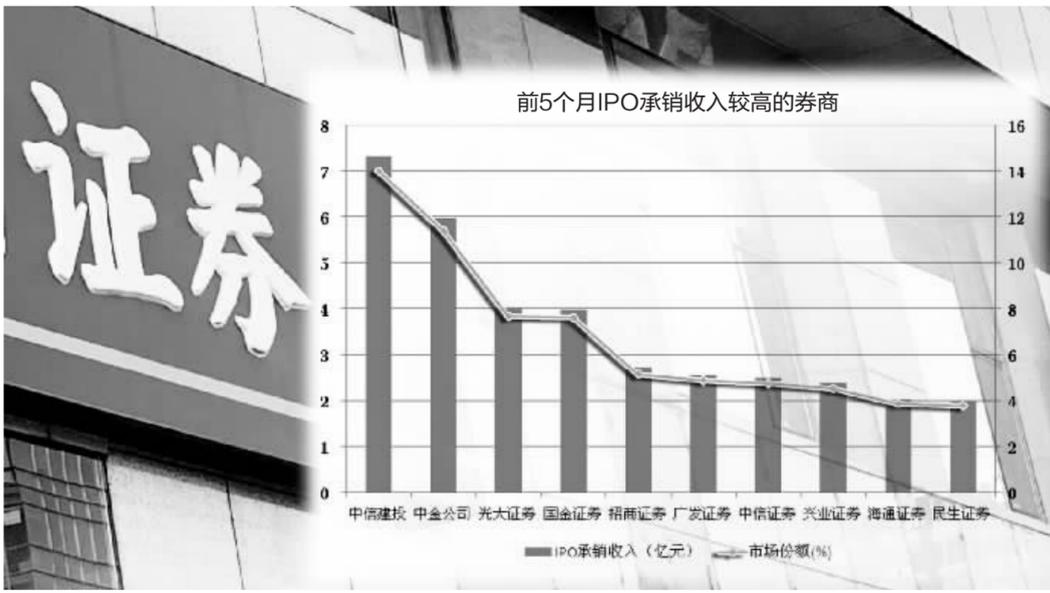


券商前5个月IPO承销“进账”52亿



本报记者 车亮 摄 数据来源/Wind

随着5月行情收官，券商前5个月IPO承销保荐收入状况也得以揭晓。Wind数据显示，前5个月共有36家券商获得IPO承销保荐收入（含科创板）合计52.39亿元，同比大幅增长107.7%；5月券商IPO承销保荐收入12.13亿元，再创年内月度新高。分析人士表示，伴随着创业板注册制改革推进，券商包括投行业务在内的多项业务将有望迎来发展良机。

□本报记者 胡雨

中信建投拔得头筹

根据Wind数据，今年前5个月共有36家券商在IPO承销保荐业务上“入账”，累计获得收入52.39亿元，较2019年同期翻番，同比大幅增长107.7%。前5个月，券商累计为97家企业IPO提供承销保荐服务，较2019年同期58家的规模大幅增长67.24%。从单家券商收入排名看，中信建投凭借7.34亿元的收入拔得头筹，其市场份额达14.01%；中金公司以11.41%市场份额位居第二，其前5个月IPO承销保荐收入合计5.98亿元；光大证券排名第三，前5个月累计获得IPO承销保荐收入4.02亿元，市场份额为7.67%。

从月度收入情况看，今年1-4月，券商月度IPO承销保荐收入分别为9.58亿元、10.12亿元、8.61亿元、11.94亿元；5月，券商IPO承销保荐收入上升至12.13亿元，再创年内月度新高。

从行业整体收入集中度以及单家券商收入位次排名的变化来看，今年前5个月IPO承销保荐收入排名前五的券商包揽了这一业务收入总额的45.86%，排名前

十的券商包揽了这一收入的67.64%，与上年同期相比基本持平。

从单家收入排名纵向比较看，中信建投持续保持行业前五，堪称稳定；中金公司、光大证券、国金证券、兴业证券排名明显提升。2019年前5个月，中金公司、光大证券、国金证券IPO承销保荐收入分别只有7976.44万元、5718.21万元、3609.24万元，兴业证券更是“颗粒无收”，除中金公司外，光大证券、国金证券排名均在15名之后；2020年前5个月，上述4家券商IPO承销保荐收入均超过2亿元，排名全部进入前10位。

改革利好多项业务发展

进入2020年，创业板注册制改革持续推进，业内普遍认为参考科创板经验，创业板注册制改革将为券商投行业务带来明显增量收入，投行业务外的多项业务也有望迎来新的发展空间。

东方金诚指出，随着新证券法及相关配套细则的陆续发布，注册制改革的持续进行，企业倾向于选择头部券商进行信用背书，头部券商未来投行承销保荐业务的利润将进一步扩大。随着投行业务迎来政策风口，中小券商应在增量市场挖掘增长的机会，如新三板公

开发行市场等。

华泰证券预测，创业板注册制改革推动下，短期看项目储备丰富的券商有望直接受益，中长期看改革将加速投行模式高阶升级；龙头券商优势显著，一线投行的市占率有望继续做大。从行业整体来看，2020年证券业投行收入有望同比增长26%；中长期有望在未来五年实现3-4倍高速增长。

首创证券指出，创业板注册制改革对券商的投研、定价、综合服务能力提出更高要求，也将吸引更多企业通过分拆上市、转板等方式登陆创业板，进一步增加券商业务机会。

具体而言，经纪业务方面，交易活跃、投资者数量与交易活跃度的提升将增加业务收入，且随着创业板涨跌幅限制的放宽，投资者产生对可以降低波动的金融产品的需求，券商可设计相关金融服务和产品；资管业务方面，差异化资产属性使得创业板配置价值提升，资产配置将更有针对性，产品将更为丰富，并予以对冲基金生存空间；信用业务方面，通过转融通等方式，创业板战略投资者在承诺的持有期限内可出借获得配售的股票，丰富券源供给，有助于增加做空业务，促进多空平衡，高估值股敏感性将有提升。

中小银行资本补充债发行提速

□本报记者 戴安琪

Wind数据显示，截至6月1日，今年以来共有14家银行发行永续债，合计规模达2829亿元，其中10家为中小银行；此外，今年有11家银行发行二级资本债，合计规模为957.3亿元，其中9家为中小银行。分析人士称，今年以来中小银行资本补充债的发行数量和规模明显增加，适逢险资投资银行永续债及二级资本债标准放宽，在做好风险控制的前提下，险资可借此丰富配置品种，提升投资收益水平，而中小银行也能在补充资本的同时降低发债成本。

银行资本风险压力犹存

某银行业研究员表示，中小银行发债有利于非上市中小银行补充非核心一级资本，推动城商行、农商行、农信社业务逐步回归本源。

中国人民银行武汉分行行长王玉玲提到，以城商行、农商行为代表的中小银行是中国银行体系重要组成部分，在服务实体经济和小微企业方面发挥着重要作用。但近年来，中小银行资本紧张的问题逐步凸显，2019年末全国城商行和农商行的平均资本充足率分别

为12.7%和13.1%，其中部分机构监管指标已接近临界水平。在疫情冲击下，短期内银行有大量放贷任务，资本不足一方面约束了中小银行的投放能力，另一方面，投放规模扩大和资产质量波动也会造成资本消耗的加速，加上一些历史原因造成的资本质量问题，一段时期内这种资本风险压力将持续存在。

险资投资标准放宽

号称“长线资金”的险资一直都是银行债券投资阵营中的重要一员。此前，浦发银行发行的永续债中，保险公司获配规模近80亿元，占总发行规模的26%；另据徽商银行相关人士透露，其发行的永续债也获得保险公司的踊跃认购，最终获配比例近30%。

某股份制银行人士表示：“我们在永续债发行中也感受到，保险资金对永续债的投资兴趣较高。永续债风险不高，定价比较合理，额度大且期限适合保险投资。”

2019年1月，银保监会发布《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》，扩大了保险机构投资范围，允许保险资金投资永续债、商业银行二级资本债等资本工具，但对险资能投资的发行主体做出了具体规定。

此前，就有某保险资管人士指出，从实际情况来看，许多中小银行由于净资产不足，或评级不够，不满足这一要求，就被排除在险资的投资范围之外。目前，险资投资的标的主要是四大行以及股份行发行的债券。

险资投资于银行相关债券的标准是否会有所放开，一直以来都是各方关注的焦点。近日，银保监会发布了《中国银保监会关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》，对保险资金投资银行资本补充债券进行了政策放松。

光大证券首席银行业分析师王一峰表示，此举放松了保险资金购买银行资本工具的要求，将投资标的的投资决策权交由保险机构，提供了更大的自主权。

某市场人士认为，“引入更多的资金进入中小银行的资本债发行市场有利于降低中小银行的发债成本。而对于保险机构来说，今年充裕的流动性已经在固收领域造成了资产荒，保险机构的高息资产到期后最大的困境是找不到足够多高息的资产承接长期负债。而银行资本债目前属于市场上风险收益性价比较好的资产，开放中小银行的资本债市场有利于缓解保险公司的资产配置压力。”

*ST安信复牌后“一字”跌停

□本报记者 黄一灵

停牌两个多月后，*ST安信（下称“安信信托”）于6月1日复牌，然而却“一字”跌停，收盘报2.38元。知情人士向中国证券报记者表示，该股停牌时间过长，期间还曾被实施退市风险警示，跌停也正常。

市场存分歧

一位市场人士告诉记者，安信信托按道理应该补涨的，它停牌期间指数上涨了不少。也有投资者认为，该股停牌时间过长，期间还曾被实施退市风险警示，跌停也正常。5月29日深夜，*ST安信就相关重大事项进展和复牌发布公告。公司表示，目前正与上海电气（集团）总公司等企业与相关方协商重组方案，目前尚处于对公司的资产和风险进行尽职调查和评估阶段。

据业内人士透露，在2019年年中，安信信托实控人曾一度想向广州市经济开发区金控集团转让部分股权，但最终没有谈拢。“安信信托的重组会以上海国资为主，接下来民企再想拿信托牌照估计很难。”该人士称。

从广州开发区金控到上海电气（集团），安信信托这张牌照最后还是留在了上海。不过，安信信托强调称，截至目前，重组方参与风险化解事项仅为初步意向，不具有法律约束力。重组能否达成将取决于与公司控股股东、债权人和其他方的谈判情况，存在重大不确定性。

5月22日，安信信托曾发布公告称，中国登记结算有限责任公司上海分公司根据上海市公安局出具的《协助冻结财产通知书》对上海国之杰投资发展有限公司（下称“国之杰”）持有的公司18.13亿股无限售流通股及2.05亿股限售流通股予以轮候冻结。

安信信托披露，截至5月22日，国之杰直接负债逾期金额合计约24.2亿元，其中2.98亿元已达成和解；剩余21.2亿元国之杰正与相关方积极协商解决纠纷事项。除上述债务逾期发生诉讼外，国之杰对外

担保涉诉金额约39.34亿元，其中19.59亿元为安信信托相关业务提供担保。

重组难度不小

公开资料显示，上海电气（集团）总公司由上海市国资委100%持股，是一家大型综合性高端装备制造企业，主导产业聚焦能源装备、工业装备、集成服务三大领域。产品包括火力发电机组（煤电、气电）、核电机组、风力发电设备、输配电设备、环保设备、自动化设备、电梯、轨道交通、医疗设备、油气海工和工业互联网等。

同时，上海电气（集团）总公司旗下也有金融板块，为上海电气金融集团。其主要业务包括：资金、票据、账户、结算、汇率风险管理、投资银行、产业链金融等内部银行服务、融资租赁、新能源产业基金、私募股权投资、直接投资和资产管理等；旗下还拥有财务公司、租赁公司、投资公司、资产管理公司、商业保理公司等多家单位。

值得注意的是，此前多家媒体曾报道称，本次重组可能会涉及到上海电气金融集团，但这一情况目前尚未得到证实。

知情人士表示，“上海电气金融集团在总公司层面只是一个‘虚拟概念’，并不是独立法人；而目前上海电气财务公司等一些金融实体，主要的业务还是集中在服务集团总公司的业务管理和集团业务发展，因此是否由上海电气金融集团牵头或深度涉及安信信托重组，并不确定。”

另外，信托界资深人士认为，上海电气重组安信信托的难度不小。记者注意到，目前，安信信托在加大“借款周转”的力度。2020年一季度，安信信托利息支出已达2.14亿元，同比增加高达210.86%。公司解释称，这主要是信托保障基金借款增加、利息支出增加所致。

“谁接盘谁来负责信保基金的偿还吧。”业内人士表示。2019年8月，安信信托在中报里披露，2019年一季度，公司向中国信托业保障基金有限责任公司借入资金33.2亿元，二季度又借入35.3亿元；截至2019年9月末，包括信保基金借款在内的“收到其他与经营活动有关的现金”仍高达70.24亿元。

2020年防范非法集资宣传月正式启动

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

中国证券报记者6月1日从处置非法集资部际联席会议办公室获悉，2020年防范非法集资宣传月活动正式启动。

据悉，2020年是第8个防范非法集资宣传月活动，今年活动的主题是“守住钱袋子·护好幸福家”，为做好宣传月各项工作，处置非法集资部际联席会议办公室向各地印发了通知，要求针对重点领域、重点人群，拓宽宣传渠道、丰富宣传方式，加强联动宣传。

银保监会办公厅也对各银保监局、各银行保险机构及有关行业协会开展宣传提出具体要求。山西、山东、四川等地已率先开展相关宣传活动。处置非法集资部际联席会议办公室将于2020年6月15日（集中宣传日）正式开展“抖音挑战赛”活动。

据介绍，防范非法集资宣传月活动自2013年起开展，各地、各部门及各行业机构重视程度逐年提升，宣传广度、深度不断扩大。2019年宣传月期间，各地组织大型宣传活动7.3万余次，发放相关宣传材料8200余万份，报刊、电视、互联网新媒体等宣传达546万余次，发送风险提示短信3.8亿条。各银保监局、各银行保险机构及有关行业协会开展各类宣传活动63万余次，受众人数7745万余人次，互联网宣传发布523万余条，点击量达5095万余次。

全国非法金融活动风险防控平台上线试运行，28个省份监测平台已投入使用。2019年全国共立案打击涉嫌非法集资刑事案件588起，涉案金额5434.2亿元，同比分别上升3.4%、53.4%。

中国期货市场监控中心商品指数(6月1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		84.25			84.05	0.19	0.23
商品期货指数	1034.51	1043.17	1046.95	1033.06	1033.52	9.65	0.93
农产品期货指数	812.02	813.78	815.54	809.75	812.34	1.44	0.18
油脂期货指数	452.71	455	455.92	449.89	451.96	3.04	0.67
粮食期货指数	1283.28	1278.58	1290.07	1274.95	1283.28	-4.7	-0.37
软商品期货指数	671.69	677.47	679.78	670.45	672.47	4.99	0.74
工业期货指数	1058.76	1071.48	1075.91	1057.31	1058.23	13.25	1.25
能化期货指数	498.71	509.31	510.14	498.39	498.95	10.37	2.08
钢铁期货指数	1576.72	1585.4	1609.19	1571.5	1581.15	4.25	0.27
建材期货指数	1158.14	1157.71	1163.56	1153.39	1157.15	0.56	0.05

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(6月1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	836.41	846.57	834.43	846.26	4.78	841.04
易盛农基指数	1124.5	1141.26	1121.49	1141.06	9.95	1129.24

部分券商收紧研究所公众号管理权限

□本报记者 郭梦迪 林倩

记者从多家券商了解到，目前不少券商内部在进行对研究所公众号的管理，以上海某大型券商为例，公司计划只保留3个总量账号，管理权限由部门上升到公司统一管理，其他行业账号不再更新。业内人士指出，券商要重视研究所在树立公司品牌方面的作用。为此，不仅要不断提升自身的研究实力，同时也要注意对于合规风控的重视。

加强对研报发布的管理

上海一家大型券商研究所人士对中国证券报表示，自己所在的研究所里，风险意识一直比较强，分析师的公众号自2020年年初已经不发研报观点了，分析师的客户工作群也要提前报备。同时，在公众号发布研报的权限由部门上交到公司。“研究所在此次政策出来之前就严格分析师发布研报的方式和渠道，通过自己公司的官方平台，研报只对客户开放，此外，公司要求一些点评类的研报只能点对点向客户发送，不能通过微信群发送。”

早前中国证券业协会就对分析师发布研报等行为进行了规定，协会要求加强对分析师发表言论、使用自媒体和客户服务的管理，规范分析师执业行为。

“目前研究所内部就公众号管理正在研究相应的规则，要跟着协会的规定来。”某上市券商公众号运营人员坦言，自己现在的工作难度比以前大了很多。

此外，记者还了解到，华东地区的另外两家大型券商拟规范各媒体平台对分析师观点和研报的转载、引用，拟确认白名单媒体，目前正在研究相应的规则制度。

重视合规风控

作为为券商打造品牌的重要部门，记者了解到，近年来券商研究所一直加大对合规的管理。“公司现在内部合规人员有15人左右，专职负责合规风控，公司所有报告都要进行实质性审核，而且要多环节审核，包括电话会议、出差、发布报告等事项均要进行审核。”某证券公司相关负责人表示。

长城证券研究所负责人杨超此前在接受中国证券报记者采访时表示，要重视研究所在树立公司品牌方面的作用。为此，不仅要不断提升自身的研究实力，同时也要注意对于合规风控的重视。看好未来券商研究的整体发展前景，虽然目前行业内还或多或少存在着一些问题，但是随着业内不断进行积极引导，不管是对于机构投资者，还是对整个社会而言，未来券商研究创造的价值都会越来越高。

国盛证券研究所所长杨涛指出，在分析师的培训和考核方面，首先，研究所重点抓研究报告的质量，在报告答辩和审核环节，由经验丰富的分析师把关，以此形成研报质量提升的良性循环；其次，坚持客观、公平、高效的考评体系；最后，反复提及和约束员工的价值导向和行为模式。

研究所转型势在必行

在发布报告变严格的情况下，不少券商研究所已开发小程序来发布研报，这是近年来券商研究所转型的一个缩影。

“研究所必须以研究的品质、研究结论的可靠性以及研究产品的价值取胜，即报告使用者能够通过报告很好地理解行业并对投资决策产生帮助。”杨涛认为，过去研究行业存在着很多乱象，分析师缺乏一定的客观独立性、研究深度不够、对待研究的态度不端、营销活动过多等导致行业研究风气恶化。

天风证券副总裁、研究所所长赵晓光在接受中国证券报记者表示，过去市场上普遍的状态是，研究员的部分精力被外部评选所分散，导致研究所没有服务好核心客户。卖方研究未来肯定要回归到对客户的服务上。他说：“面对客户时，要有不安感，要思考自己对他们到底有什么价值，能为其提供什么服务。如果分析师判断错了趋势，就无法拿到派点，也无法获取买方的认可。”

“转型的核心还是要把问题搞明白，把产业研究明白。”赵晓光表示，只有正确的判断才能带来转型的机会。过去几年的市场环境使得很多人的心态变得浮躁，现在应该是卖方研究反思自己商业价值到底是什么的时候了。

招商证券研究发展中心总经理张良勇日前表示，调整势在必行，而所谓“转型”也并非大家想象中那么快发生，尤其是对于大型券商来说，这必然是一个有些阵痛但相对稳定的嬗变。

研究需要且必将回归本源。在过度追求排名的背景下，最近几年出现了一些重营销、娱乐化和研究碎片化的竞争倾向。现在正是卖方同业一起努力转换风气的最佳时机，回归本源，严谨、专业和规范化为客户提供有深度、前瞻性的研究和服务。卖方研究将在相对集中和差异化竞争优势之间寻求平衡。