

国债期货开盘时间 将推迟15分钟至9点30分

□本报记者 王辉

中国金融期货交易所(简称“中金所”)6月12日晚间发布公告表示,该所已于当日修订并发布国债期货合约及其相关实施细则,修订后的国债期货合约及实施细则将于2020年7月20日起实施。为配合商业银行开展国债期货业务试点整体工作,中金所在反复论证和广泛征求意见的基础上,将国债期货开盘时间推迟15分钟,此举对于促进国债期货市场健康发展和平稳运行具有重要意义。调整后,国债期货开盘时间与交易所债券市场和股指期货开盘时间一致。

新湖期货董事长马文胜分析表示,中金所本次规则修订后,国债期货开盘时间由9点15分推迟至9点30分,更便于投资者参与交易。同时,当前我国利率市场化改革进入关键阶段,国债期货的风险管理功能日益突出,商业银行作为持债主体已开展国债期货业务试点。中金所调整国债期货开盘时间,错开公开市场操作时段和国债期货交易时段,具有必要性和合理性。商业银行是央行公开市场操作的主要参与者,国债期货市场在公开市场操作结果发布后开始交易,对于维护市场公平稳定具有积极意义。

交银理财今年产品规模计划达1.1万亿 合资理财公司在路上

□本报记者 黄一灵

“在7200多亿元老产品中,预期收益型产品已减少900多亿元,净值型产品占比已经达到45%。截至一季度末,交银理财已发行1900多亿元新产品,跻身行业前三”,这是成立一周年的交银理财交出的成绩单。

同时,在中国金融对外开放的大背景下,交银理财准备携手外资机构共同打造合资理财公司。交银理财董事长涂宏告诉中国证券报记者,交银理财已选择几家,目前正在确定最终合作机构,此后还需要经过监管报批,“我们希望在年底之前能获批”。

计划达1.1万亿元

2019年6月13日,交银理财在陆家嘴论坛期间揭牌,至今正好一年。

交通银行副行长周万阜表示,过去一年中交银理财产品净值化转型基本接近一半,2020年交银理财产品规模计划达到1.1万亿元(含受托管理总行的存量理财产品)。

财报显示,2019年交银理财实现净利润0.89亿元。对于这个成绩,涂宏表示,主要归功于交行的历史承担性、专业水平和客户基础,“交行执行财富管理战略已有多年,专业水平使得我们在财富管理市场上可以分一杯羹,这是盈利最重要的原因。”

多数市场人士预计,2020年银行业息差会收窄,涂宏认为,息差收窄在人民币利率市场化的大背景下是一个必然的进程,理财子公司的确面临一定压力。目前交银理财正在推进“1+3”的全渠道策略,“1”指母行渠道,“3”包括互联网渠道、直销渠道、同业代销渠道。

“代销渠道中同业代销是重点,计划是500到1000家,覆盖基本所有的中小银行。”交银理财总裁金旗表示。

涂宏还透露,基于中国金融对外开放的总体部署,在与外资金融机构合作打造合资理财公司方面,交银理财已选择几家外资机构,目前正在确定最终合作机构,“我们希望在年底之前能获批”。

涂宏表示,资产管理在国内是一个新兴市场,相比发达国家,在产品、风控、IT、监管、客户等方面还有较大发展空间。未来希望能够通过外方合作方引进先进的治理能力、风控技术、产品设计等,“也希望国外的潜在合作方可以和交银理财共享渠道,交银理财的客户方能通过外方的渠道进行全球资产配置,外资合作方客户也能通过交银理财到中国进行资产配置,实现强强联手”。

理财子公司跑步入场

2020年以来,青银理财(青岛银行旗下)、渝农商理财(重庆农商行旗下)先后获准筹建。

4月24日晚间,徽商银行发布公告称,旗下徽银理财获银保监会批准开业。徽银理财是首家中部地区开业的理财子公司,也是继杭银理财、宁银理财之后第三家获准开业的城商行理财子公司。

截至目前,已有12家银行理财子公司开业。另外,还有6家银行理财子公司获批筹建。

光大证券金融行业分析师王一峰预计,到2020年底获批开业(含正式开业)的理财子公司总数或接近30家,未来新开业理财子公司将主要以股份行和头部城商行为主。

今年2月银保监会副主席曹宇表示,未来将进一步推进理财子公司设立,壮大机构投资者队伍,在前期已批准16家银行设立理财子公司的基础上,进一步增加理财子公司数量,对风险管控能力较强、总资产及非保本理财业务达到一定规模的银行优先批设。积极推进符合条件的外资金融机构参与设立理财子公司或合资设立外方控股的理财子公司。

华泰证券认为,银行加速设立、运营理财子公司有望推动直接股权融资比重的提升;从银行业层面看,理财子公司可能改变银行业竞争格局,龙头银行或进一步挤占中小银行市场份额,并享有一定的估值溢价;从资管行业层面看,将对现有公募基金、券商资管等国内主要资管机构形成冲击,资管行业格局或将重构;从A股层面看,中性假设条件下,未来10年理财子公司有望为A股带来1.34万亿元左右增量资金,加速A股投资者机构化,并将深刻影响A股投资风格。



抢收个贷业务 多银行定向调降信用贷利率

□本报记者 张玉洁

中国证券报记者了解到,近期多家银行明显调低针对个人的信用贷款利率。有银行业人士指出,受新冠疫情影响,今年一季度个人信贷需求大幅萎缩。近期随着消费逐渐恢复,银行“抢收”个人贷款业务意图明显。

降息提额

近期不少人士收到工行“融e借”发来短信推介银行信用贷款:“我行已下调您的个人信用贷款(融e借)年利率至4.35%。支持按期付息一次性还本,登录工银e生活、工行手机银行即可自助办理。”

今年2月工商银行对外发布消息,工行业线上信贷产品“融e借”统一执行年利率4.35%,利率甚至低于个人住房贷款。该活动实行白名单邀请制,由各地分行根据当地情况甄别客户申请条件。

记者了解到,4月融e借给这部分客户发送的短信中透露利率水平为5.6%。两个月内这款产品的利率水平下降了22%。记者在工行网点了解到,具体的额度和利率

水平还需要通过银行一系列审核确定。工行网点的客户经理表示,流水、信用状况良好且社保缴纳金额较高的客户易获得更高额度。此外,工行近期还对受邀信用卡客户发送了信用卡提额邀请,授权银行通过金融信用信息基础数据库查询征信用于提额,信用卡额度最高可翻至3倍,最高额度达10万。

招行“闪电贷”利率更是低至4%以下,达到3.96%,对于金葵花高端客户,“闪电贷”利息则下调至3.78%。客户可领取年利率为3.78%的预约券,单笔最长贷款期限是6个月。针对的是上月日均资产或上月资产在5万(含)-500万(不含)之间(剔除股票市值)的金卡金葵花用户。

部分银行还选择主动出击。近期,中国

证券报记者接到某国有大银行网点人员的贷款推介电话,这位人士表示,能为受邀客户提升20万元的信贷额度,可用于房屋翻新和装修等消费,没有利息仅有手续费,月费率为0.45%。该人士表示,这是近期该行主动对部分客户提升额度。

抢收个贷业务

受疫情影响,一季度银行信用卡、个人消费贷款和房贷业务严重萎缩。央行数据显示,1-4月居民短期贷款新增幅度同比大幅少增3614亿元。

这与记者草根调研了解到的情况接近,受疫情影响,不少用户信用卡消费骤降,也有部分用户有意缩减了开支。

不过,近期随着各项社会经济生活有

序回归,5月居民短期贷款有所恢复,当月增加2381亿元,同比多增433亿元。多家银行均表示,5月信用卡业务等个人信贷业务有所好转。

目前这些银行推出的个人信用贷最低利率均在4%左右。而目前大多数地区房贷等信贷业务利率水平则在5%以上,部分地区二套房甚至接近6%。一般来说,短期信用贷款利率应高于长期利率。这显然形成了倒挂。

这些信用贷是否会违规流向市场呢?目前各家银行工作人员均表示,这类个人信用贷均以信贷额度形式体现,客户可以刷卡消费,并不能提取现金。但据记者了解,市场上一直有灰色产业链提供消费贷提现服务。在目前部分贷款利率倒挂的局面下,预计银行将出台严格措施防止资金套利。

拟再融资逾1200亿 券商大手笔“补血”

□本报记者 胡雨

伴随再融资新规等一系列政策“松绑”和落地,年内上市券商“补血”热情高涨。Wind数据显示,截至6月12日,年内共有13家上市券商修订定增预案或新推出配股、定增方案,所涉金额高达1220.55亿元。从原因来看,补充资本金、加大业务投入是券商再融资的最大动力。

业内人士表示,在当前宽松的 market 环境下,如能补充长期低成本资金,有利于券商做大资产规模,提升杠杆率和盈利能力。再融资新规等政策落地不仅给券商股权承销带来相当增量业务,也为投资者带来主题性投资机会。

再融资规模超千亿

今年以来,随着再融资新规等规则出台,券商补充自身资金热情高涨。Wind数据显示,截至6月12日,已有海通证券、山西证券、国信证券、中信建投、西部证券、第一创业证券等13家上市券商披露再融资最新进展。这

些券商或是新推出大额定增、配股计划,或是原有定增或配股方案获批。从金额来看,年内尚未实施的再融资方案募资总规模高达1220.55亿元。

海通证券、国信证券、中信建投、浙商证券年内均抛出百亿级定增方案。从目前进度看,海通证券、国信证券定增方案已获证监会核准,中信建投130亿元定增方案于3月17日获证监会核准,此后公司又就财务数据等内容进行了修订。

配股这种再融资形式年内同样得到券商积极认可。招商证券、红塔证券、山西证券、国元证券年内计划通过配股募集资金323.05亿元,除山西证券即将开始配售外,招商证券、国元证券配股方案已获证监会核准,红塔证券配股方案尚未进入证监会审核环节。

从各家券商公告来看,补充资本金并用于各项业务发展,是年内券商积极推动再融资的主要动力。伴随着再融资新规对券商定增定价、发行数量限制和锁定机制的调整,券商再融资灵活度进一步提升。

国元证券计划向股东配售10.10亿股股份,募集资金总额不超过55亿元,募资主要投向包括固定收益类自营业务、融资融券业务、对子公司增资、信息系统建设等。国元证券表示,与A股上市证券公司相比,公司固定收益类产品的投资规模明显偏低,未来3年,公司计划逐步加强投入,提高投资规模,进一步优化公司自营业务的投资结构;信用业务已逐渐成为公司收入来源最重要的组成部分,公司计划进一步加大资金投入,以调整业务资金来源结构,降低业务成本,促进公司融资融券业务的可持续发展。

政策保驾

政策层面,今年2月14日,证监会发布上市公司再融资制度部分条款调整涉及的相关规则,明确优化非公开制度安排,调整非公开发行股票定价和锁定机制;5月29日,证监会发布《关于修改〈证券公司次级债管理规定〉的决定》,进一步拓宽了券商债权融资途径。

续评估退市制度的适应性和完备性,及时予以完善。

以注册制为纲的科创板,并行资本市场法治化的进程。新证券法重磅落地后,按照全面推行注册制的基本定位,充分吸收科创板试点注册制的主要制度实践,对证券发行制度进行了系统的修改完善。

4月27日,创业板试点注册制改革正式启动。科创板的注册制实践已成为整个资本市场改革发展的探路者,“试验田”正开花结果。

探索不止

科创板开板一年来,取得的成绩与面临的挑战有目共睹。在全球化格局出现关键转折之际,科创板的探索和试验没有止步。

上交所披露,将以问题为导向,从优化“资本供给”和“制度供给”入手推动下一步工作。

在“资本供给”方面,上交所将针对科技创新企业发展需求,构建更高效的并购重组和再融资制度;研究推出鼓励吸引长期投资者的制度;完善股份减持制度,满足创新资本退出需求和为股份减持引入增量资金。

在“制度供给”方面,上交所将制定更有针对性的信息披露政策,在量化指标、披露时

点和披露方式等方面做出更有包容性的制度安排;加大股权激励制度的适应性,大幅提升科创公司对人才的吸引力;保证市场流动性,从而保证价格发现功能的正常实现。

具体到科创板上市审核方面,上交所秉承“突出市场导向,提升服务能力,优化审核方式,提高信披质量,稳定市场预期,保障常态供给”的原则,已迈入“科创板审核2.0”阶段。

上交所对科创板定位的把握,将着重围绕发行人是否符合科创属性评价指标体系来问询,进一步降低发行上市信息披露成本,提高发行上市审核效率。“科创板审核2.0”将有助于鼓励推动一批标杆型、引领性企业登陆科创板,促进科创板规模效应和集聚效应加速形成。

关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知发布,进一步完善和细化了与红筹企业境内发行上市直接相关的配套制度,打通了红筹企业境内发行上市“最后一公里”。

科创板的良好开局来之不易,科创板的建设和成长任重道远。可以肯定的是,科创板的成功实践,已为中国资本市场的发展打开了巨大的空间。我们期待:“九万里风鹏正举,风休住,蓬舟吹取三山去。”

科创板开板满周岁 改革试验田成果丰硕

(上接A01版)科创板开板一周以来,已向上市的科技创新企业输送1273.92亿元融资。

上市,只是科技创新企业在资本助力下的起点。上市后,科创板给出了系列政策。目前,科创板并购重组制度已正式实施,再融资制度也会很快落地。

张亿东认为,科创板推动中国资本市场对科技企业和战略新兴经济的容纳度显著提升。科创板成为中国科技创新加速的契机。中国科技与制造业的结合将极大地提高全要素生产率,推动中国经济高质量发展。

完善法治

设立科创板并试点注册制,要有透明、严格、可预期的法律制度和条件,培育更具专业水平的中介机构,使各方面承担应有的责任,全面提高违法成本,坚定维护公共利益。

法治化是科创板的“基因与底色”。科创板开板后,最高人民法院历史上首次为资本市场基础性制度改革安排而专门制定系统性、综合性司法文件。上海金融法院发布了关于服务保障设立科创板并试点注册制改革的实施意见,从依法加强投资者保护、加大涉科创板案件执行力度、依法保

障证券监管机构行使职权等多个方面制定具体工作举措。

一年来,上交所紧抓信息披露抓手,更加突出发行人是信息披露的第一责任人,保荐人、证券服务机构对发行人的信息披露进行严格把关。

截至6月12日,28家撤回材料终止审核。从原因上看,上交所审核问询对相关重点问题的高度关注、合理怀疑以及可能出现的审核结果等事由,是选择判断中的重要考虑因素,充分说明公开化问询式审核在把好科创板“入口关”中的震慑作用,得到应有体现。

压实严审中介责任也不是“纸上谈兵”,审核问询、现场督导,每一个环节都对中介机构勤勉尽责提出了更高的要求。2019年5月,上交所便及时对科创板申报项目违规保荐代表人予以纪律处分,给后来的中介机构立了规矩。

在持续监管方面,科创板从企业甫一上市,就把规矩立起来,防止“小疾”变“大病”,最大限度减轻违法违规的市场成本。

在退市制度方面,科创板率先取消暂停上市,构建更为科学合理的退市指标体系。后续主要任务,是在实践中严格执行,将主业“空心化”、丧失持续经营能力且恢复无望的公司,按规定的条件和程序清出市场,也将持