

配股融资持续升温 上市银行积极“补血”

● 本报记者 黄一灵

日前宁波银行以99.13%的认配率完成配股发行。中国证券报记者发现,自2020年以来,上市银行逐渐开始采用配股方式进行融资,该方式今年一直保持升温趋势。

业内人士认为,在注册制不断推进以及监管层鼓励多渠道补充商业银行资本金的环境下,上市银行配股对市场流动性的影响不大,由于配股募资效率更高,使其重新成为亟待“补血”的上市银行的重要选择。

两家银行配股“在路上”

12月1日晚,宁波银行公告表示已完成配股发行,并于12月2日复牌开市。公告显示,此次配股有效认购股数5.96亿股,有效认购资金总额118.94亿元,占可配售股份总数比例为99.13%。

根据宁波银行此前公告,此次配股价格为19.97元/股,配股募集资金扣除相关发行费用后将全部用于补充公司核心一级资本,提高公司资本充足率水平,提升公司抵御风险的能力,促进公司各项业务健康发展。

广发证券表示,本次配股完成后,宁波银行资本实力将上升至可比同业前列,对后续业务拓展,规模扩张和盈利增长提供有力支撑。

“配股给予了原股东以低价配置公司股份的机会,长期来看对原股东权益的摊薄效应较小,我们更应该关注配股完成后,公司资产扩张空间的进一步打开。回顾公司历次再融资,每次完成后都是配置的较好时间点。”天风证券研报指出,以宁波银行最近一次定增为例,其定增新股于5月15日上市流通,其后1个月/3个月/6个月公司股价上涨4.29%/42.04%/35.29%。

拉长时间维度来看,宁波银行不是近年来第一家以“配股”方式完成资本补充的上市银行。2020年,时隔7年A股上市银行再次迎来配股,江苏银行去年年末完成配股发行,募集资金净额共147.72亿元。与此同时,青岛银行和浙商银行的配股方案也“在路上”,两家上市银行均在今年发布配股预案公告。截至目前,从进度来看,前者已通过证监会发审委的审核,后者则已由股东大会通过。

存在三大特点

宁波银行配股完成前,A股共有10家上市银行进行过11次配股,其中7次在2010年,2000年、2011年、2013年、2020年各有一次。据中信证券统计,此前上市银行配股存在三大特点,首先是均为折价发行。2010年以来的配股价格相对公告日价格均有明显折

价,平均折价率为31%,最高折价率为46%,最低折价率为12%。其次,除2020年江苏银行的配股方案外,2010年后配股价格均高于最近一期经审计的每股净资产。最后,配股对股价表现影响相对有限,数据显示配股公告对个股股价的影响在90日后已基本消化。

宁波银行也大致如此,宁波银行本次配股价格为19.97元/股,配股价相当于配股公告日(11月18日晚)收盘股价(38.12元/股)的5.24折,相当于该行股权登记日(11月23日)收盘价(37.17元/股)的5.37折。股价表现方面,自配股公告发布后到配股完成复牌,即11月19日至12月2日,宁波银行累计涨幅为0.48%。与此同时,宁波银行配股价格也高于最近一期经审计的每股净资产。

折价配股是所有上市公司吸引老股东参与的重要方式,一般而言,由于配股新增加了上市公司股票数,后续需要除权处理,若配股价格低于市价,无疑会增加全体股东认购信心从而使配股可以顺利完成。

募资效率更高

商业银行资本补充分为内生性资本补充和外源性资本补充,其中,内生性资本补充主要依靠公司经营获得的利润留存;外源性资本补充工具多样,对银行最为关键的是核心

一级资本补充工具,包括IPO、配股、增发、发行可转债(权益部分计入)等。其他一级资本补充工具包括发行优先股或永续债。

“银行资本压力直接影响到信贷投放,扩充资本可有效提升银行信贷投放对实体经济恢复和发展的支持。今年以来,监管层在多项场合鼓励支持商业银行补充资本。”天风证券分析师郭其伟表示。

为何上市银行对配股会从多年前的“无人问津”到如今的“争先恐后”?郭其伟称,过往担忧该方式可能影响资本市场短期流动性,上市银行极少采用配股方式补充资本。随着注册制的推进,IPO融资进程加快,上市银行配股对市场流动性的影响效应削弱,银行配股迎来“解禁”。

与此同时,在当前41家A股上市银行破净率近九成的情况下,选择配股的方式进行资本补充无疑效率更高。中银证券指出,如果通过可转债方式补充资本金可能存在耗时长的问题,若采取定增会摊薄部分股东股权占比,而通过配股来补充资本金更加及时,并且能够保护股权结构的稳定性,提升方案执行的可行性。光大银行金融市场部分分析师周茂华表示,“相对于其他融资工具,配股财务成本相对较低,不会稀释原股东及参与配股的原股东的权益,资金使用限制相对少一些。”

配置能力突出 FOF类理财产品或迎发行高潮

● 本报记者 王方圆

FOF(基金中基金)类理财产品发行正在持续加速。

中国理财网数据显示,截至12月2日,名称中含“FOF”字眼的银行理财产品超过200款。其中,由银行理财公司发行的超过160款,占比近80%。

业内人士表示,FOF类理财产品资产配置能力突出,随着银行加速转型以及银行理财业务的蓬勃发展,未来几年FOF类理财产品有望迎来发行高潮。

十余家理财公司布局

FOF主要以基金为投资标的,通过持有一篮子证券投资基金间接持有标的资产。中国理财网数据显示,截至12月2日,已有工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、信银理财等10余家理财公司累计发行超过160款FOF类理财产品。

具体来看,发行FOF类理财产品数量最多的机构是工银理财,共发行65只;其次为信银理财,共发行34只;建信理财位列第三,发行33只;中邮理财、招银理财、宁银理财、苏银理财则分别发行11只、8只、3只、3只。

中银理财表示,FOF类理财产品具有以下优点:既能自上而下资产配置,又能自下而上筛选基金标的,实现两方面收益;风险二次分散,收益更加稳定;解决投资者配置难的问题。

相对于FOF类基金产品,FOF类理财产品还具有契合性更强、投资范围更广等优势。平安理财认为,银行理财公司更了解银行客户的投资偏好与需求;另外,FOF类理财产品不仅能投资基金,还能投资理财产品;同时,银行理财公司在非标及商品金融衍生品领域投研及资金归拢等方面优势突出。

FOF类理财产品的表现也佐证了这一观点。普益标准数据显示,截至2021年9月末,FOF类理财产品长期表现较佳,自成立以来年化收益率在4%以上的产品数量占比达44%,起到了增厚投资收益的效果。

资产配置需求巨大

业内人士认为,随着资产配置理念深入人心以及投资者对专业资产配置的巨大需求,FOF类理财产品或将迎来发行高潮。

在布局权益投资成为银行理财行业大趋势的背景下,FOF类理财产品有望扛起大旗。据了解,相比公募基金、券商资管等机构,银行理财公司在投研能力上仍显薄弱,投研体系尚未搭建成熟,权益市场的投资经验有限。

近期基金投顾业务的规范也有望为FOF类理财产品带来发展机遇。自11月以来,部分地方证监局下发《关于规范基金投资建议活动的通知》,明确不具有基金投资顾问业务资格的机构不得提供基金投资组合策略投资建议、不得提供基金组合中具体基金构成比例建议、不得展示基金组合的业绩、不得提供调仓建议。

在普益标准看来,这意味着基金投资组合业务将告别野蛮生长,投顾牌照稀缺价值凸显,未获得投顾牌照的银行或将大力发展FOF类理财产品。不过,这绝非易事。有业内人士认为,相比直接投资权益市场,FOF类理财产品的发行非常考验团队合作能力,投资、交易的决策也需要由多部门来完成,需要理财公司从多方面理顺决策机制。



视觉中国图片 制图/王春燕

FOF投资助力净值化转型

● 本报记者 齐金钊

随着资管新规实施迎来倒计时,银行理财产品净值化转型加速,FOF(基金中基金)投资成为银行理财公司的必争之地。银行理财公司加码FOF投资有何内在的逻辑和战略目标?不同机构如何打造自己的核心竞争力?

日前,招银理财委外投资部总经理刘睿在接受中国证券报记者采访时表示,FOF本身具有产品设计丰富、投资分散稳健等特点,近年来受到市场的认可程度越来越高。在迎接资管新规净值化转型和进军权益市场方面,FOF投资具备多重优势。

市场前景广阔

作为理财产品市场的“新秀”,FOF类理财产品越来越受到银行理财公司和投资者的青睐。

“招银理财目前的FOF产品规模已超过300亿元,而去年的产品规模只有几十亿元的规模。”刘睿介绍,招银理财在成立之初就设立了委外投资部,而FOF是该部门的主要投研方向。经过2年多的发展,招银理财的FOF产品线已经涵盖了固收FOF、多资产FOF、多策略FOF、权益FOF等多个领域。针对不同的客户需求,相关产品风险等级分布在R2至R5之间。

“从最早国内险资做FOF投资,到2017年公募基金FOF兴起,再到如今银行理财公司涉足,FOF投资越来越受到市

场重视。”他表示,从海外经验来看,美国的FOF投资占到资产管理总规模的10%。而在国内,随着养老金入市给FOF发展带来利好,市场对于FOF投资的认可度越来越高。

“财富管理就是让大家赚到钱,要关注客户体验。”在刘睿看来,随着银行理财公司的经营理念从资产管理向财富管理转变,客户体验越来越受到重视。与其他产品相比,FOF本身具备可定制化、分散性投资的特点,通过分散性的FOF投资可以平滑产品净值曲线,更加匹配银行理财客户偏稳健、谨慎的投资诉求。

除了FOF投资可以完美匹配银行理财目标客群外,刘睿补充说,FOF投资还是银行理财公司进入权益市场的“金钥匙”。中国证券报记者了解到,今年6月,继发行两款直投权益产品后,招银理财已经正式推出旗下首只权益FOF理财产品。

“在过去,权益投资被视为银行理财公司的短板。而FOF多元分散、侧重资产配置、追求长期稳健收益的配置策略,既能让银行理财公司间接进入权益投资市场,也能满足银行理财客户的收益要求。”刘睿称。

积极沉淀投研能力

对于当前招银理财FOF的投资策略,刘睿称,FOF产品策略可以分为战略资产配置、战术资产配置、遴选基金三个不同层次。具体来看:“战略配置期限较长、稳定,要用较长的数据或者较稳定的数据,进行

长期配置决策。战略配置要有定力,不能跟着市场漂移。而战术调整主要是适应市场,无论是要获得超额收益,还是要规避回撤或者风险,都要有战术调整,但不能与战略偏离太多。”

对于FOF具体筛选公募基金的标准,刘睿表示,基金选择标准是细分类,举例来说,权益投资中,有些基金偏向做市场的趋势交易或者轮动;有些基金是赚企业成长的收益,细分还可以分为不同风格,有些是偏价值的,有些偏成长。对基金细分类后,银行理财公司看得比较多的是公募基金投研支持和非投研支持,基金经理投资理念和方法、业绩验证,判断过去业绩是否可持续,基金风格不能发生漂移。

除了在对外投资策略上形成了自己的风格外,招银理财在对内的投研能力建设方面也不遗余力。中国证券报记者了解到,为了加强投研能力,招银理财去年以来组建了16人的FOF团队,包括投资和研究团队,在众多银行理财公司中走在前列。

在刘睿看来,对FOF团队而言,当前最核心的考核指标除了产品业绩表现外,便是投研体系的可持续发展。

“过去两年,我们最重要的事情是做产品、管产品,同时把投研体系搭好。”刘睿坦言,对于资管机构而言,投研体系的搭建需要时间的积累。相比已经有20多年发展历程的国内公募基金公司而言,银行理财公司在投研能力方面还略有欠缺。目前,银行理财公司成立时间较短,在投研人才培养和市场化激励机制方面还需要进一步摸索调整。

大举布局跨年行情 银行理财“剧透”投资主线

● 本报记者 王方圆 见习记者 石诗语

随着12月的到来,A股跨年行情成为投资者聚焦所在。作为A股市场的重要增量之一,银行理财公司正在加大权益市场研究力度,积极布局跨年行情。

展望2022年,多家银行理财公司表示,A股市场投资性价比高,将继续加大权益市场布局,在具体投资方向上,看好绿色投资、医药、军工等领域,低估值板块有望迎来投资机会。



看好新兴领域

华夏理财投资研究部总经理助理邓文硕对中国证券报记者表示,受益于A股市场改革持续推进、机构资金踊跃入市等因素,A股市场投资性价比比较高,且持续呈现结构性行情。

他看好以下三条投资主线:一是绿色投资主线,如风、电、光伏、储能、新能源等板块;二是“全球竞争力提升”主线,原料药、创新药、CXO等领域都有望迎来投资机会;三是“安全观”投资主线,能源安全、粮食安全、数据安全相关领域值得关注。

消费升级也是银行理财公司关注的布局方向。光大理财投研部人士表示,权益投资方面将继续聚焦成长逻辑好、短期景气度高的板块,在电动车、光伏、半导体三大产业投资主线外,也将积极关注工业自动化、光伏/锂电设备、免税、白酒、运动服饰等消费升级、产业升级行业。

低估值板块同样值得期待。“市场即将进入总量平稳、结构宽松的经济环境,低估值板块估值修复有望成为市场行情主线,以成长制造板块为代表的赛道成长股有望接力行情。”宁银理财报告称。

密集调研

Wind数据显示,今年四季度以来,已有招银理财、兴银理财、汇华理财等16家银行理财公司累计参与243次机构投资者调研,涉及229家上市公司。

具体来看,招银理财调研次数最多,达83次;其次为兴银理财,达37次。汇华理财、杭银理财、宁银理财的调研次数分别达28次、25次、23次。

从被调研公司所属行业来看,电气部件与设备、电子元件、工业机械、电子设备和仪器、生物科技、特种化工、半导体产品等行业较受银行理财公司关注。从关注度最高的几家个股来看,歌尔股份、传音控股、怡合达、思源电气、壹石通等上市公司分别被各银行理财公司多次调研。

业内人士表示,随着年底银行理财产品净值化转型的完成,投研能力已成为银行理财公司谋求差异化发展的重要环节,权益资产投资也将越来越成为银行理财公司竞争的重点领域。目前,有多家银行理财公司表示,已突破原有纯委外模式,设立内部投研团队,因此,直接参与调研上市公司成为多家银行理财公司的选择。

从整个银行理财市场来看,银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告(2021年上)》显示,截至2021年6月底,银行理财产品投向权益类资产1.17万亿元,占理财产品配置总资产的4.08%。专家表示,未来银行理财权益类资产配置还有很大提升空间。

多渠道布局

中国证券报记者了解到,目前银行理财公司正积极通过多种方式参与权益市场投资。对于北交所开市带来的投资机遇,银行理财公司亦有布局。光大理财相关负责人表示,目前其阳光红、阳光橙系列内的5款产品均可以投资于北交所上市公司,其中,两只产品在开市首日即作为首批投资机构,参与了北交所上市公司的投资。

今年9月,华夏理发布“北京首发展华夏龙盈接力科技投资基金”,该基金由北京首都科技发展集团投资管理有限公司担任GP管理人,华夏理财通过发行私募股权类理财产品募集资金认购全部LP份额。据介绍,该基金将积极扶持创新型中小企业登陆北交所等资本市场,目前首期已募集成功,并开始运作。

在权益市场布局方面,银行理财公司还需进一步提升投研能力。“在中高风险的权益类证券、另类资产等方面,银行理财公司目前并不擅长,而且优秀的权益类资产研究投资团队的培养绝非一朝一夕能够实现,短期内银行理财公司很难迅速实现权益类资产占比的大幅提升。”浙商银行副行长景峰对中国证券报记者表示。