

金融业开放持续推进 合资理财公司加速落地

●本报记者 黄一灵

日前,有消息称德意志银行拟与中邮理财设立合资理财公司。对此,中国证券报记者从多位相关人士处了解到,德意志银行与中邮理财正在洽谈,离最终落地尚有距离。若这两大机构“联姻”成功,国有大行理财子公司和外资携手设立的合资理财公司将再下一城。

对外开放是金融创新发展的活力之源。2001年加入WTO,我国金融业迈出对外开放的第一步。20多年来,金融对外开放持续推进,外资在金融领域细分赛道频频落子,资管行业当仁不让。

2020年,汇华理财打响外资控股的合资理财公司第一枪,随后合资理财公司呈现加速落地的迹象。站在金融业持续对外开放的背景下,业内人士认为,中外共建合资理财公司将成为主流趋势,且方式将多元化。下一阶段合资理财公司在机构申报、产品布局方面的推进,有望继续提速。

设立主体更加多元化

在此之前,中银理财、建信理财、交银理财、工银理财已布局合资理财公司。截至目前,共有四家合资理财公司,

其中汇华理财、贝莱德建信理财已开门迎客,施罗德交银理财、高盛资管与工银理财合资的理财公司也获批筹建。

除与外资携手设立外,引入战投也是方式之一。日前,招银理财增资扩股及变更注册资本已获监管批准,战略投资者摩根资产管理将出资26.67亿元认购招银理财10%的股权,这意味着招银理财将成为首家中方控股合资理财公司。同时,光大理财也将引入境外战略投资者。此前光大银行公告称,董事会同意光大理财引入境外优秀资产管理机构作为战略投资者。

“种种迹象表明,中外合资筹建理财公司成为主流趋势,理财公司的设立主体也会更加多元化。”中信建投分析师杨荣认为,外资机构在经营管理、客户金融服务、跨境业务等方面积累了较为丰富的经验,投研能力有优势,有助于提升国内理财公司的创新能力和金融服务。这对于我国整个金融业的发展,尤其是资管市场的发展意义重大,同时也会推动市场投资更多元化,理财产品品种进一步丰富。

外资积极布局中国资管行业

合资理财公司源源不断设立正是我国金融业持续对外开放的体现。

2019年7月,国务院金融稳定发展委员会办公室发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》,其中一条为“允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司”。上述合资理财公司的设立显示出外资对中国金融开放程度的积极评价,在一定程度上还说明外资机构将金融开放政策视为在华开展业务的最大机遇。

“随着金融对外开放不断深化,外资布局中国资管行业的力度加大,方式多元化将是顺势而为。”光大证券分析师王一帆认为,海外金融机构将多维度布局中国市场,外资机构主要看好中国资产管理和财富管理市场的巨大潜力。

在外资不断加码中国市场的背景下,对中资理财公司而言,合资理财公司的设立亦是国内银行布局财富管理新路径。

中信证券分析师肖斐斐、彭博认为,在资管新规背景下,大资管行业竞争加剧,标准化投资领域成为各类资管机构的必争之地。对商业银行而言,标准化背景下,财富管理和资产管理核心竞争力是客户与渠道,而短板在于产品与投研能力。合资理财公司依托于外资股东的投研与配置能力,有望成为国内银行在资管领域“弯道超车”的新路径。

开放广度和深度“双提升”

近年来,我国金融业对外开放有序推进,取得积极进展。

银保监会数据显示,截至2021年上半年,外资银行在华共设立41家外资法人银行,115家外国银行分行和1139家代表处,营业性机构总数达930家,外资银行总资产3.73万亿元。境外保险机构在华共设立66家外资保险机构,85家代表处和17家保险专业中介机构,外资保险公司总资产1.94万亿元。

银保监会表示,将继续稳妥推进银行业保险业对外开放,全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度,继续吸引具有专业特色的优质外资进入中国市场。进一步优化监管规则,改善营商环境。同时,增强开放监管能力,防范金融风险。

招联金融首席研究员董希森表示,随着金融对外开放步入深水区,外资控股、外商独资的金融机构批设进入常态化阶段。金融对外开放的广度和深度都在提升。在广度上,过去金融开放更聚焦于银行业保险业,现在包括货币经纪公司在内的各个金融细分领域都在持续开放;在深度上,已出现外商独资的公募基金公司和外资控股的理财公司。

做市商业空间广阔 头部券商迎发展良机

●本报记者 林倩

日前,证监会起草了《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定(征求意见稿)》,拟在科创板引入做市商机制,并向社会公开征求意见。《做市规定》对参与试点券商提出准入门槛,即在最近12个月净资产持续不低于100亿元,并且最近三年分类评级都在A类A级(含)以上。

业内人士认为,订单处理能力、风险承受能力、价值发现能力强以及券源丰富的券商将在做市业务竞争中处于优势地位。

看重资本实力与风控能力

《做市规定》明确规定,按照“稳妥起步、风险可控”的原则,初期参与试点证券公司除具备完善的业务方案、专业人员、技术系统等条件外,还需满足资本实力、合规风控能力方面的两项条件:一是最近12个月净资产持续不低于100亿元;二是最近三年分类评级在A类A级(含)以上。

此外,相关高管和专业人员的业务经验和执业经历年限等具体要求,拟由上海证券交易所在配套业务规则中明确。

对于最近三年分类评级在A类A级(含)以上这一准入条件,根据中国证券报记者统计,在2019年到2021年连续三年分类评级在A类A级(含)以上的券商,共有26家入选。其中既有中信证券、国泰君安、银河证券、华泰证券等头部机构,也有中银证券、中泰证券、平安证券等中小券商。

中国证券业协会下发给券商的2021年上半年证券公司经营数据显示,截至2021年6月底,上述26家券商净资产均超过100亿元。

东方证券非银分析师孙嘉康指出,考虑到同时符合两项定量条件的券商数量并不多,叠加定性标准,实

际能达到做市商门槛的券商将更少,做市商机制引入A股将重点利好头部券商。

申万宏源非银分析师许旸珊认为,试点门槛看重券商资本实力、风控能力,类似其他创新业务试点,头部券商受益。客户基础好、券源丰富、交易系统佳的头部券商预计获得更多蛋糕。

为券商带来增量收入

科创板做市商制度的推出具有重要标志性意义,证券行业将在资本市场发挥更重要的投研定价、交易撮合、价值发现等综合服务能力。

对于券商而言,买卖双方的市场空间非常广阔。按照光大证券非银分析师王一帆的测算,目前科创板市值规模为5.3万亿元,假设券商持仓市值在1%-4%之间,券商做市总规模预计在500亿-2100亿元区间。除了传统的交易佣金收入,做市商制度和传统制度最大的区别在于买卖价差收益。从海外成熟市场经验来看,做市商业务是投行重要的收入和盈利来源。

国泰君安非银首席分析师刘欣琦表示:“做市商机制之下,做市商可用自有的证券与买卖双方直接进行交易,更好地匹配证券的供给与需求,有效避免在传统的竞价交易模式下出现的交易量堆积与交易过程延缓等问题,将带动整个市场交易的活跃程度。”

刘欣琦预计,与纳斯达克类似的竞争型做市商制度被采用的几率较高。在这一模式下,单只股票的做市商数目通常高达十余家,做市券商将通过买卖价差来实现盈利,中性假设引入做市商后科创板总交易量提高,做市价差为0.5%,做市交易占比为20%,预计科创板引入做市商机制带来的增量收入占券商行业总营收的2.25%。

互联网巨头旗下小贷公司 密集增资

●本报记者 欧阳剑环

日前,福州三六零网络小额贷款有限公司注册资本由10亿元增至50亿元。自2021年以来,包括腾讯、京东、美团、字节跳动在内的互联网巨头纷纷增资旗下小贷公司。

互联网巨头纷纷增资

天眼查信息显示,福州三六零网络小额贷款有限公司发生注册资本变更,注册资本由10亿元增至50亿元,该公司成立于2017年,股东为上海淇毓信息科技有限公司,该公司由上海奇步天下信息技术有限公司(即360数科所属公司)全资持股。

2021年以来,包括腾讯、京东、美团、字节跳动在内的互联网巨头纷纷增资旗下小贷公司。天眼查信息显示,2021年12月,重庆京东盛际小额贷款有限公司注册资本由30亿元增至50亿元;4个月前,该公司注册资本由16亿元增至30亿元。京东小贷的大股东为北京正东金控信息服务有限公司,由京东科技全资持股,在最新增资完成后,正东金控对京东小贷的持股比例为88%。

2021年4月,深圳市财付通网络小额贷款有限公司发生工商变更,注册资本由25亿元增至50亿元。该公司成立于2013年10月,由深圳市腾讯网络科技有限公司全资持股。

2021年6月,字节跳动旗下的深圳市中融小额贷款股份有限公司将注册资本由30亿元变更至50亿元。2021年以来,该公司连续增资两次,注册资本从10亿元增至目前的50亿元。

2021年8月,重庆美团三快小额贷款有限公司发生工商变更,企业注册资本由30.58亿元增至50亿元。该公司成立于2016年11月,由北京三快在线科技有限公司全资控股。

行业集中度将逐渐提升

多位专家表示,互联网巨头旗下

小贷公司密集增资或是为了达到跨省展业的门槛。

2020年11月,银保监会、央行就《网络小额贷款业务管理暂行办法》公开征求意见,其中要求网络小贷业务应当主要在公司注册地所属省级行政区域内开展,个别经过批准后方可跨省级行政区域开展网络小贷业务。在注册资本方面,《办法》提出,跨省级行政区域经营网络小额贷款业务的小额贷款公司的注册资本不低于人民币50亿元,且为一次性实缴货币资本。

据中国证券报记者不完全统计,截至目前,注册资本达到或超过50亿元的小贷公司包括:重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司、南宁市金通小额贷款有限公司、重庆度小满小额贷款有限公司、重庆苏宁小额贷款有限公司等。不难发现,目前达到跨省展业门槛的多为互联网企业旗下的小额贷款公司。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智表示,互联网巨头想要开展金融业务有两个途径,一是拿到消费金融牌照、银行等金融牌照;二是成立可以跨省展业的网络小贷公司。

“小贷公司牌照由地方金融监管部门批准,对于互联网巨头来说申请相对容易。”招联金融首席研究员董希森称,此前网络小贷业务可以在全国范围内经营,所以实质上是一个全国性的牌照,对于互联网公司来说,网络小贷牌照可得性强、可用性强。

随着监管规则逐步明晰,网络小贷业务在融资杠杆率等方面面临监管约束。根据央行发布的《2021年三季度小额贷款公司统计数据报告》,截至2021年9月末,全国共有小额贷款公司6566家,相比2020年12月末的7118家,已有552家小额贷款公司退出市场。

从近两年的发展趋势来看,黄大智预计,未来将有更多小贷公司加速离场。同时,股东实力较强的小贷公司将占据较大的市场份额,行业集中度将逐渐提升,“马太效应”逐步凸显。

App上架掀全民体验风 数字人民币迎来全面推广契机

数字人民币App(试点版)自1月4日在各大手机应用商场公开上架,如今已满月。用户的下载使用热情有增无减,该App在各大渠道的下载量飙升。

随着冬奥会日益临近,数字人民币有望迎来全面推广契机。未来,除了在衣食住行等领域加速推广外,数字人民币在政务场景、对公场景的应用也将大力跟进。

●本报记者 王方圆



视觉中国图片

App用户下载量飙升

华为应用市场数据显示,截至1月11日,数字人民币App下载量已超过600万次,而1月4日这一数据还不足1万次。其他渠道的下载量也非常亮眼。数字人民币App在OPPO软件商店的下载量超76万次,在小米应用商城的下载量超过260万次。苹果App Store虽未公开下载量,但

对于该App的评分达到4.5星。

用户反馈也相当热烈。有用户表示“就等商家大规模跟进了”,还有用户直言“什么时候全国推广,已经迫不及待”,另有用户感慨“从纸币到数字货币,见证了科技发展的历史”。

数字人民币App的简便实用得到了不少用户喜爱。有用户表示“无

广告真的太棒了”“很不错,离线也能支付”。同时,有用户为数字人民币App建言献策,希望更多商家接入。一些潜在用户则希望试点地区继续扩大,自己早日使用上数字人民币。

央行数字货币研究所所长穆长春透露,截至2021年10月22日,我国

已开立数字人民币个人钱包1.4亿个、企业钱包1000万个,累计交易笔数达到1.5亿笔、交易金额接近620亿元。同年6月末,央行官方披露,数字人民币试点场景超132万个,开立个人钱包2087万余个、对公钱包351万余个,累计交易笔数7075万余笔、交易金额约345亿元。

应用场景大扩容

众发放了数字人民币就业补贴。据悉,这是上海市首次以数字人民币形式发放就业补贴。此举进一步丰富了数字人民币应用场景,并为就业补贴资金监管提供了新路径。

即将到来的冬奥会有望成为数字人民币的全面推广契机。万联证券

TMT行业首席分析师夏清莹表示,区别于此前在各试点城市的测试,冬奥会场景下的数字人民币测试同时面向国内、国际用户,打开了数字人民币跨国、跨币种支付的新应用场景,将进一步加强数字人民币生态系统的建设。

“数字人民币已经由试点尝试

转为全方位深入推进。展望未来,数字人民币会接入更多的互联网平台,围绕居民的衣食住行提供全方位的支付服务。同时也会在产业端,围绕企业薪酬、社保、纳税、福利等各个职能提供服务。”招商证券非银团队首席分析师郑积沙表示。

打通底层市场逻辑

先进性和信息安全方面的领先性,也需要真正获得市场和用户的认可。

一名工作在深圳的数字人民币App用户对中国证券报记者表示,虽然自己下载使用App,但使用频率并不高,希望数字人民币运营机构能够提供更加丰富的红包、返现等奖励活动,同时吸引更多商家入驻,

形成数字人民币支付生态圈,以提高使用黏性。

另一名为在深圳工作的人士表示,虽然深圳已经开展了多轮试点,但自己至今并未使用数字人民币。建议相关机构进一步加大科普和宣传力度,向大众介绍数字人民币的益处,提高下载相关App的积极性。

“推广数字人民币的实质,是如何推广好数字人民币这一新的支付方式。”拉卡拉集团董事长孙陶然表示,各地政府主导的发放红包活动结束后,想要充分调动存量用户持续使用数字人民币的积极性,最关键之处在于打通底层市场逻辑,同时发挥政府和市场“两只手”的作用。