

# 证券公司融资正欢 多家中小券商筹备上市

证券时报记者 程丹

随着业务版图的扩大,作为中介机构的证券公司融资需求不断提升。上市券商频繁通过股权融资的方式进行“补血”,募集资金则大多投向以融资融券为代表的资本中介业务及投资交易业务等,同时,多家未上市券商正在积极筹备IPO,通过资本市场扩充实力。

开源证券分析师高超认为,近年来券商场外衍生品等占表型业务快速发展,带来增量利润和高净资产收益率的同时,催生了头部券商的再融资需求,在当前的政策和市场环境下,轻资本的业务模式以及温和的融资模式更易受到二级市场的认可。

## 头部上市券商纷纷“补血”

证监会近日就上市券商再融资发文,明确了下一阶段对于券商再融资审核的方向,即证券公司自身必须聚焦主责主业,树立合规风控意识,坚持稳健经营,走资本节约型、高质量发展的新路,发挥好资本市场“看门人”作用。

近年来,上市券商再融资规模大幅扩容,选择配股的比例提升,2022年,已有国金证券、长城证券、兴业证券、东方财富、财通证券、中信证券、中国银河和浙商证券,共计8家上市券商完成再融资,融资规模分别为58.17亿元、76.16亿元、100.84亿元、127.15亿元、71.72亿元、223.96亿元、78亿元、70亿元。

从募集资金流向上看,资本中介业务是券商再融资的主要投向之一。资本中介业务是资本消耗型业务,业务规模和盈利能力依赖于较为稳定的长期资金供给,通过募集资金增加对资本中介业务的投入,能更好满足各项风控指标要求,保障资本中介业务规模的合理增长。此外,投资与交易业务、补充资本也是募集资金的主要用途。券商发债募集资金则主要用于补充公司营运资金、偿还债务等。

高超认为,较好的市场环境下,融资需求提升,再融资难度下降,券商资金型业务需求明显提升,市场日均两融规模自2019年9116亿提升到2021年17676亿元,增长幅度达94%。加之,证券行业竞争加剧,经纪业务佣金率大幅下降,轻资本业务牌照红利减小,券商积极发力资本中介类业务,随着业务创新和机构业务需求大幅增长,以两融、衍生品、直接跟投等资本推动型业务的需求持续增加。

另外,证券行业面临杠杆率、流动性和集中度三重风控监管体系,股权融资是补充净资本、缓解流动性等指标压力的最有效手段。近年来券商场外衍生品等占表型业务快速发展,带来增量利润和高净资产收益率的同时,也催生了头部券商的再融资需求。

券商融资多通过定增、配股、可转债等多种方式完成,其中配股最受关注最多。深圳私募人士表示,配股融资一直备受投资人诟病,主要是两方面原因,一是参与配股意味着增加投资成本,二是不参与配股意味着所持



2022年,已有国金证券、长城证券、兴业证券、东方财富、财通证券、中信证券、中国银河和浙商证券,共计8家上市券商完成再融资,融资规模分别为58.17亿元、76.16亿元、100.84亿元、127.15亿元、71.72亿元、223.96亿元、78亿元、70亿元。

- ▶ 渤海证券、财信证券、开源证券分别在2021年、2022年、2022年获得证监会受理,目前处于“预先披露更新”状态;
- ▶ 华宝证券、华龙证券获得受理,目前处于“已反馈”阶段;
- ▶ 东莞证券早在2022年初已经通过发审会,目前仍未拿到证监会批文;
- ▶ 信达证券IPO发行已在进行当中,不久将进入网上打新环节;
- ▶ 申港证券、华金证券、东海证券已在IPO辅导备案中。

图虫创意/供图 本版制图:翟超

股权的缩水,因此对股东特别是中小股东来说,参与配股并不划算。

对于上市券商的再融资,证监会表示,应该为市场树立标杆,提高公司治理质效,结合股东回报和价值创造能力、自身经营状况、市场发展策略等合理确定融资计划及方式,董事会和股东大会要统筹平衡,审慎决策,切实维护各类投资者特别是中小投资者合法权益。

## 中小型券商上市潮

多家小型券商已在积极筹备上市,并陆续获得实质性进展。截至目前,共有6家券商IPO在证监会排队,另有一家券商信达证券正处于发行阶段。

具体来看,渤海证券、财信证券、开源证券分别在2021年、2022年、2022年获得证监会受理,目前处于“预先披露更新”状态;华宝证券、华龙证券获得受理,目前处于“已反馈”阶段;东莞证券早在2022年初已经通过发审会,目前仍未拿到证监会批文。

另外,信达证券IPO发行已在进行当中,不久将进入网上打新环节;申港证券、华金证券、东海证券已在

IPO辅导备案中。

一家券商的投行人士表示,目前正在备战IPO的券商以营业收入排名40位以后的中小券商为主,相较于头部券商,中小券商上市速度可能相对较慢,但由于上市之于券商展业的助力较大,且目前正在备战中的券商数量较多,券商上市有望再度提速。而从近期上市的首创证券股价表现来看,一定程度上体现了投资者对券商潜在价值的认可。

# 深化科创板制度创新 上海将支持科创企业做大做强

证券时报记者 朱凯

昨日,上海市第十六届人民代表大会第一次会议在上海世博中心开幕,上海市市长龚正作政府工作报告。龚正指出,2023年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年,建议2023年上海经济预期增长5.5%以上,城镇调查失业率5%以内,居民消费价格涨幅3%左右。

龚正说,过去5年,上海城市综合实力跃上新台阶。全市生产总值突破4万亿元大关,人均生产总值达到17.8万元左右。地方一般公共预算收入达到7608.2亿元。金融市场交易总额从2017年的1428.4万亿元增加到近3000万亿元。上海口岸贸易总额突破10万亿元,占全球比重提高到3.6%左右,保持世界城市首位。上海港集装箱吞吐量达到

4730.3万标准箱,连续13年排名世界第一。

过去5年,上海科技创新策源功能持续增强。上海重点领域改革持续深化,全面完成区域性国资国企综合改革试验和国企改革三年行动,中国船舶集团、中国电气装备集团总部落户。新增民营企业总部501家。三大先导产业规模实现倍增,工业战略性新兴产业总产值占规模以上工业总产值的比重达到45%,跨国公司地区总部达到1200家。

龚正指出,2023年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年,是实施“十四五”规划承上启下的关键一年,也是新一届政府各项工作的开局之年。今后5年,上海要在推动高质量发展、创造高品质生活、实现高效能治理上迈出坚实步伐,取得重大突破。

龚正说,综合各方面因素,建议今年上海市经济社会发展的主要预期目标是:全市生产总值增长5.5%以上,地方一般公共预算收入增长5.5%,全社会研发经费支出相当于全市生产总值的比例达到4.3%左右,城镇调查失业率5%以内,居民人均可支配收入增长与经济增长基本同步,居民消费价格涨幅3%左右,环保投入相当于全市生产总值的比例保持在3%左右,单位生产总值能耗、单位生产总值二氧化碳排放量进一步下降,主要污染物重点工程减排量完成国家下达目标。

他说,未来5年,上海将推动高质量发展取得新进展。现代化经济体系基本形成,经济实现质的有效提升和量的合理增长,国内大循环中心节点和国内国际双循环战略链

接的作用更加凸显。高水平改革开放走出新路,浦东引领区建设等国家重大战略任务取得显著成果,重点领域、关键环节改革持续深化,开放型经济新优势持续增强,营商环境市场化、法治化、国际化水平持续提升。

推动实施综合改革试点,配合制定浦东放宽市场准入特别措施清单,推动洋山特殊综合保税区政策在浦东特定区域复制推广,发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外投融资服务。推动实施自贸试验区及临港新片区建设行动方案,深化跨境贸易投资高水平开放外汇管理改革试点。积极配合深化科创板制度创新,支持

更多优质科创企业做大做强。

龚正表示,政府工作报告提出,强化国际科技创新中心创新策源功能。强化国际金融中心资源配置能力,深化全球资产管理中心、国际再保险中心建设,加快打造国际金融资产交易平台,推动更多商品期货和金融衍生品创新,支持设立更多总部型、功能性金融机构,推进绿色金融、金融科技等改革创新,建设科创金融改革试验区。完善地方金融监管制度,牢牢守住不发生区域性系统性金融风险的底线。上海将增强消费对经济发展的基础性作用,把恢复和扩大消费摆在优先位置。

# 深港恢复通关 口岸商业热闹起来

证券时报记者 吴家明

“久违的人流终于回来了,希望生意可以赶紧红火起来。”在深圳福田口岸,记者见到在此经商的陈经理,他的店铺正准备重新开业。

随着深港口岸有序恢复通关,口岸周边的客流车流逐渐开始升温。许多经营者纷纷表示,期待了3年,希望生意早日恢复到疫情前的水平。不仅如此,深港口岸经济带有望加速发展。

“湾区返理,欢迎香港同胞返深”,这个亲切的粤语标语醒目出现在福田口岸旁。近日,证券时报记者再次前往深圳福田口岸和罗湖口岸,与恢复通关前相比,福田口岸周边片区的商业气息浓厚了许多。

“自从上个月深港即将恢复通关的消息传出之后,便有商户提前租门面进场装修。”一家地产中介机构的经理告诉记者,“最近几天,也有不少香港客户过来询问,以咨询租房事宜居多。原本农历新年前一直是深圳租房市场的淡季,但为了迎合通关后香港客户的需求,今年我们准备多派人手值班。”

在福田口岸对面的海悦华城小区楼下,记者也见到一家餐厅贴出2



“湾区返理,欢迎香港同胞返深”,这个亲切的粤语标语醒目出现在福田口岸旁。吴家明/摄



在福田口岸对面的一小区楼下,一家餐厅贴出“重新开业”的标语,多家餐厅也排起队,有不少是提着行李刚刚从口岸入境的旅客。



月中旬“重新开业”的标语。几家茶餐厅内座无虚席,有不少是提着行李刚刚从口岸入境的旅客。“过去3年受到疫情的影响,生意挺难做,特别是口岸这边人流下滑很严重,幸运的是这几天的营业额比通关前有所增加,人流量最少增加一半。”一家茶

厅的负责人表示,“来消费的有不少是香港人,恢复通关之后的生意开始好转。”

而在罗湖商业城,尽管罗湖口岸仍未开放,但越来越多店铺开始做恢复营业的准备。而在口岸片区,记者也发现深圳正推出多个消费活动。

客群方向瞄准香港旅客。例如,临近罗湖口岸的人民南海燕广场最近“变身”深港迎春年货市集,让消费者欢喜喜办年货、乐趣游玩迎新春。

如何进一步推进粤港澳大湾区内人流、物流、资金流等要素更方便地流动?口岸以及口岸周边区域,在

地理位置上自然成为内地与香港深度交流的第一站。疫情之前,深港口岸每年出入境人次以“亿”级计算。随着恢复正常通关,人员往来频繁、交流合作热络的场景也将再现深港两地。

有分析人士表示,深港口岸客流恢复不仅会直接带动口岸商贸再度兴盛,更重要的是深港人员频繁密切交往,将使深港两地各自优势因素叠加释放,为经济发展提供强大支撑,其中就包括对商业和消费市场的提振。

仲量联行认为,随着防疫措施调整,内地与香港恢复正常通关,区域内外人员出行和经济活动的有序恢复将显著带动商场客流回升,预计2023年深圳商业活动将渐回正轨。仲量联行华南区研究部总监曾丽表示,消费作为内需最重要的组成部分,提振消费也将被放在优先位置。随着就业及收入预期向好,消费信心增强,深圳全市零售物业租赁需求将整体回暖。

此外,随着河套开发,莲塘/香园围口岸的开通,以及香港特区政府提出将建设香港北部约300平方公里宜居宜业宜游的都会区,深港之间的口岸经济带越来越成为高频词,有望成为粤港澳大湾区的重要发展极。

## 广东企业借RCEP红利扩大外贸

据多个海关最新统计,区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)正式生效一年以来,众多广东企业凭借RCEP优惠政策扩大了海外贸易。

“RCEP实施一周年,我们明显感受到关税优惠带来的竞争力,去年出口同比增长了16.8%。这是‘真金白银’的政策红利。”东莞晶苑毛织制衣有限公司报关经理刘妍说,2022年,公司出口货值超过5500万美元,其中通过RCEP享受进口关税减免16.6万美元。

汕头市哈狄尔贸易有限公司的纸制产品进入泰国时,凭借汕头海关签发的RCEP原产地证书,税率从10%降为零。关务经理黄少芝说:“客户得到实惠,更愿意选择我们的产品。”今年伊始,该公司已获得RCEP原产地证书30份,涉及签证金额近500万元人民币,可在泰国享受进口关税减免约50万元人民币。

2022年1月1日,RCEP正式生效,中日之间建立了自贸协定关系,RCEP证书成为广东企业开拓日本市场的好帮手。东莞市秋天塑胶材料有限公司主动向日本客户提供RCEP原产地证书,对方进口税率将从3.9%降到3.2%,客户很快就签了约。该公司的瑜伽垫在日本大卖。

RCEP生效后,对原材料和销售市场均在海外的企业尤其受益。广东威孚包装材料有限公司从东盟地区进口原料,成品销往日本、澳大利亚等国。2022年,该公司在RCEP项下进口货物累计享受近300万元人民币的税收减免,直接降低了进出口成本。

RCEP也让广东制造业受益匪浅。凭RCEP原产地证书,东风本田发动机有限公司主要进口的产品VTC电机,税率由12%降低到6%,2022年公司减免关税、增值税达400余万元人民币。该公司进出口负责人吴炳尧说,每降低一点成本就能提升一点竞争力,这将为扩大生产、后续研发提供有力保障。

RCEP协议生效,约占全国进出口额20%的广东迎来了新的外贸机遇。据黄埔海关统计,2022年全年,该关共签发出RCEP原产地证书1.7万份,货值超41亿元人民币;辖区内企业享受RCEP优惠进口货值约32亿元人民币,得到RCEP税款减免6400多万元人民币。(据新华社电)

(上接A1版)

去年财政部明确将新基建、新能源项目纳入专项债券重点支持范围。伍超明认为,今年新增专项债券资金在继续支持具有一定收益的传统基建补短板领域的同时,还将重点聚焦在5G网络、工业互联网等新一代信息基础设施领域。

## “专项债引领”成基建发展第一步

着力扩大国内需求是中央经济工作会议确定的2023年重点任务。目前来看,年初支撑基建投资的资金与项目都有保障。各地不仅积极开展专项债发行工作,还在推动重大项目密集开工。据证券时报记者此前统计,仅在新年首个工作周,各地宣布一季度集中开工的项目总投资额就已超过1.6万亿元。

在伍超明看来,一季度基建投资将延续高速增长态势。前期大量新开工项目的持续推进将为基建投资提供项目保障。一季度基建投资资金来源也较为充足,除了2023年新增专项债资金,去年已投放的政策性、开发性金融工具还将继续发挥对信贷等配套资金的撬动作用。

财政部PPP专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对记者表示,“专项债引领”无疑将成为2023年基建发展的第一步,而后,协调既有项目存量转化,加速引进外资或将是地方政府推进固定资产投资全面落实的增量手段。后续还可考虑继续追加专项债结存限額的释放,以及政策性、开发性资金的支持。

除了加大资金投入,提升资金使用效率同样重要。国务院发展研究中心宏观经济研究部副部长冯俏彬表示,在实际工作中,专项债资金“钱等项目”的问题依然突出,地方政府资金可用作专项债项目资本金的来源和数量都不足。“今年专项债不仅要加力,还要提效。”

冯俏彬建议,加快专项债使用进度,尽早形成实物工作量。针对专项债项目资本金问题,可考虑加快下达政策性开发性金融工具,为项目资本金搭桥,或是增加预算内投资,扩大项目资金来源等措施。



证券时报

(ID:www.stcn.com)