

# 券商补充资本规划起底:短融受青睐



证券时报记者 杨庆婉

券商流动性风险管理正迫在眉睫。监管层近日明确要求,券商3年内必须补充资本一次,并于今年年底前上报资本补充规划,同时还允许20家券商试点发行短期公司债券。

据证券时报记者调查发现,上市券商可选择多种融资方式,显然更具优势,拟上市券商则打算通过首发(IPO)融资,未上市中小券商更钟情于发行债券。汇总2014年券商各类融资情况后,成本低、期限较短的短期融资券成为券商普遍青睐的融资方式。

## 券商补充资本需求迫切

9月下旬,证券时报报道了证监会下发的《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》,通知要求各券商未来3年内至少应补充资本一次,并在今年年底前报送相关规划。10月10日,证监会主席助理张育军在武汉座谈会上再次强调券商资本补充机制的重要性。

中国证券业协会刚刚发布的《证券公司短期公司债券试点办法》,再次明确券商资本补充方式,其中提到新增1年内还本付息的短期公司债,为券商补充资本提供新的渠道。

记者多方采访发现,上市券商补充资本的方式多样化,基本不必为此发愁。数据显示,今年以来定向增发的有东吴证券、方正证券等5家券商,国金证券定增也在筹划中。发行次级债的上市券商有方正证券、光大证券等6家,发行公司债的有海通证券等3家券商,发行短融的有10家券商。

其中,海通证券、兴业证券、方正证券、招商证券、中信证券等今年内至少采用了两种融资方式补充资本,除了东吴证券在定增批文有效期内股价一度出现倒挂,其他上市券商融资都较为顺利。

证监会对拟上市券商还将取消具有较强市场竞争力和具有良好

成长性”两项审慎性监管要求,目前排队的国泰君安证券、东方证券、浙商证券、第一创业证券等拟上市券商的补充资本规划将以IPO融资为主。

最值得关注的是距离上市遥远的中小券商。上海一位中型券商总裁告诉记者,目前有些中小券商的流动性风险监管指标低于100%,按监管要求需要在2015年6月30日前进行调整,迫切需要补充资本。

关键在于,亏损或业绩不佳的中小券商难以得到股东支持,定向增发这种方式未必可行。而随着两融等中介业务的快速增长,小券商资本金不足更显被动。截至前三季度,两融余额不足10亿元的券商有18家,包括爱建证券、日信证券、中邮证券、五矿证券等券商。

## 短融券最受青睐

记者调查发现,中小券商普遍愿意选择发行债券,其中公司债、次级债、短期融资券是最常见的3种补充资本形式。

我们距离上市比较遥远,补充资本要通过发行债券,选择哪种债券主要看成本。”上海某小型券商总裁表示,小券商业务发展明显受制于资本金,未来将根据业务发展阶段的情况,在公司债、短期债、次级债、短融、中票等融资方式中做出选择。

上海证券债券分析师李晓娟表示,公司债和次级债的发行周期较长,一般以3~5年居多;短融期限不超过一年。中证协刚刚发布的短期公司债

试点方法,相当于将公司债的期限缩短到1年内,又为券商增加了灵活多变的融资品种。

数据显示,今年以来发行公司债的未上市券商有中原、东海、东方、天风4家券商;发行次级债的未上市券商有第一创业、安信、渤海、国泰君安、上海证券、华融、齐鲁浙商、中信建投8家券商;发行短融的未上市券商有安信、渤海、财通、东海等22家。

发行短融的成本约在4.35%~4.8%之间,而公司债成本普遍在5%以上,次级债多数介于6%~7.6%之间。”李晓娟告诉记者,短融的成本明显低于其他两种债券,因此最受中小券商欢迎。记者统计发现,上市券商采用这种融资方式补充资本的已有10家,多于其他融资方式。

# 20家券商获准试点发行短期债

证券时报记者 杨庆婉

日前,中国证券业协会最新发布了《证券公司短期公司债券试点办法》,进一步拓宽了证券公司的融资渠道。证券时报记者获悉,获得短期债试点的券商仅有20家,包括国泰君安、海通证券等。

今年券商的流动性风险需要格外留意。”上海一家中型券商总裁在年初就对记者说道,做好流动性风险管理将是券商高管工作的重中之重。

证监会于上月下发了《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》,要求券商3年内必须补充资本一次,并于今年年底前上报资本补充规划。中国证券业协会发布的《证券公司短期公司债券试点办法》,则进一步拓宽了券商的融资渠道。

已有的债券品种中,短期融资

券、中票是在银行间市场进行交易,公司债则要求资质较好的券商才能发行且周期较长。短融债为券商多提供了一条融资路径,也是为了鼓励券商进一步补充资本,做好流动性风险管理。”上海一家小型券商总裁表示。

短期债指证券公司以短期融资为目的,约定在1年(含)以内还本付息的公司债券。短期债实行余额管理,发行时间、期限和规模在证监会规定的范围内由发行人自主确定。

办法规定,具有证券承销业务资格的发行人可自行销售,是否提供担保、是否进行信用评级皆由发行人确定。短期债采用备案制,在备案完成后1年内完成发行,逾期未发行的应当重新备案。

办法同时明确,短期债的合格投资者合计不能超过200人,且仅限合格的机构投资者。转让方式可采取协

商成交、点击成交、做市等报价系统认可的方式进行转让,还可进行现货交易和协议回购。

短期债作为公司债等其他债券的有效补充,大大简化了发行流程,为券商拓宽了融资渠道,但并非所有券商都具备发行资格。上述中型券商总裁向记者透露,目前获得短期债试点资格的券商只有20家,包括国泰君安、海通证券等。”

此前,证监会主席助理张育军提出,券商应充分利用挂牌上市、发挥股东和潜在股东的作用,实现增资以及资本积累等主要资本补充路径。资本补充计划要与公司战略定位、改善公司治理和股权激励、创新业务发展及客户结构相结合。证监会派出机构、中国证券业协会、证监会基金机构监管部以及自律组织要积极开展相应工作,支持证券公司资本补充。

# P2P风控:穿T恤的要跟着穿西装的

证券时报记者 刘筱筱

在上周日举办的“中国互联网金融创新与风控高峰论坛”上,不少参会的原银行系人马引起记者关注。

这类人才是网贷(P2P)的挖角对象,从银行跳槽去P2P后,他们大多已成为风控掌舵者。比如,红岭创投风控代表陆斌,两个月前还是交行深圳分行的风险管理部总经理。联合所风控总监,也是出身交行。

事实上,但凡做出些模样的P2P,风控团队皆不乏银行系人马。这些原来在银行风控岗位上有着丰富经验的大佬们,却未必乍一到P2P平台就能收放自如。西装与T恤,银行系与互联网系人马奉行的理念显然不尽相同——前者保守,信仰严谨;后者奔放,追求创新。碰撞与磨合后,谁成主导?一位曾在央行工作多年的小贷行

资深人士将银行信贷与P2P深刻划界:银行信贷依托于强大的线下尽职调查渠道,依托的是信贷工厂、三品三表等多种风控模式。

其中,信贷工厂是指银行以标准化程序对信贷进行批量处理,民生、平安银行等皆践行此模式;三品三表也极易理解,前者是指产品、人品与抵押品,后者指水表、电表与海关报表,是指通过关注企业真实生产状况了解企业市场风险。

P2P则不然,他们大多把“大数据”挂在嘴边,他们的理念是,沉淀的企业经营数据加上供应链信息,已相当于企业的真实实质。

就在这次论坛上,亦不乏P2P高管言必称“大数据风控”。

在前述小贷资深人士看来,槽点并不仅限于此。他认为,很多P2P获取的只是企业的部分信息。通过

P2P借款的不乏线上线下同时经营的小微商户,且大部分的线下业务规模大于线上。线上业务由于透明度、平台限制等原因,往往显示经营状况良好、资金流水正常,但剔除运营成本以后的经营利润、资金来源、负债结构等关键信息却无法通过线上获得。

这也意味着,所获取数据的可信度已经打了折扣,更遑论草根P2P们靠两三年摸爬滚打探索出来的数据分析模型的科学性。

事实上,没有哪一个与信贷沾边的机构,如银行、小贷、担保公司会白白放着客户的交易数据与现金流数据不做分析。但是,单纯靠数据判断企业资质必然不足,那些银行信贷员实地蹲点摸底的重要性已不必多论。

所以很多银行系的风控高管加盟P2P以后,第一时间几乎都是招揽大批线下尽调专员,甚至引进旧部,将业务

营销与资质审核双岗位完全隔离。

比如红岭创投,这个由多达39个银行系高管撑起来的风控队伍(只是领导层,不含业务岗),在挖掘到潜在的优质项目后,会照搬银行经验,线下对企业进行资质审核、抵押品评估,同时还要请到第三方评估。

在完成所有的审核流程和法律手续后,才允许借款方到线上发布借款信息;再比如同样身处深圳的众金在线和联合所,会在拿到央行和第三方评估机构提供的征信结论后,向银行反向验证借款人情况,并剔除其中非实质性收入的部分;最重要的是,P2P仍会联合关联小贷公司进行线下尽职考察和签约。

一个有意思的现象是,P2P引以为傲的风控模式中,“信贷工厂”这个词被反复提及。很显然,穿T恤的人跟着穿西装的人干,没错的。

# 中金公司 董事长金立群离职在即

证券时报记者 张欣然

继总裁朱云来离任后,中金公司高管如今再次面临变动,此次即将离职的核心人物是现任董事长金立群。

据媒体报道,金立群已正式离职,并将出任亚洲基础设施投资银行高管,几个月前他已参与该行的筹备。中金公司董事长一职将由中国投资有限公司董事长丁学东兼任。

对此,中金公司内部人士向证券时报记者表示,公司对此事暂不予置评,一切以公司公告为准。

据悉,1949年8月出生的金立群为北京外国语大学英语文学硕士,1980年进入财政部工作;1987-1988年间,曾就读美国波士顿大学经济学研究生院,历任财政部世界银行司司长、世界银行中国副执行董事、财政部副部长、财政部副部长等。

2003年8月1日金立群出任亚行副行长;2008年9月,金立群被任命为中投公司监事长、党委副书记;2013年5月,金立群从中投公司监事长一职离任,出任中金公司董事长。

事实上,近年来中金公司一再陷入人事动荡的困境。除新近发生的总裁离职外,此前的变动也不少,包括中金首席经济学家哈继铭转投高盛,投行部董事总经理贝多广、投行部执行董事陆垠跳槽,投行部主管丁玮赴任新加坡投资集团淡马锡中国区总裁。据证券时报记者不完全统计,近年在中金公司投行部门、研究所任职的台柱和骨干出走超过10人。

人事动荡频现的背后,是中金公司业绩的连年下滑。2000年到2007年间,中金公司通过承揽大批“中”字头超大型境内外上市的项目,公司一度成为行业数一数二的佼佼者。但随着超大型国企首发项目的减少,中金公司昔日雄风逐渐被削弱。数据显示,中金公司2011年至2013年的净利润行业排名分别滑至45位、27位、33位。

中金公司两大元老谢幕后,迎接新高管团队的最大挑战是,昔日贵族能否放下身段面对现实,力挽业绩连年下滑的局面,建立新的高管激励机制,稳固核心高管团队、留住核心人才。

# 备案私募基金管理人数量已突破4000家

截至10月22日,中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人数量已达4010家。

自2014年8月22日《私募投资基金监督管理暂行办法》发布实施以来,我国私募基金行业发展进入依法发展的快车道。截至目前,已经登记备案的私募基金达787只。

格上理财研究员朱尧分析称,私募基金管理人主体资格确立之后,对

传统的信托、基金子公司、券商通道业务有一定的挤出效应,通道费用急剧下滑,由此曾高达1%的信托通道费用,而今已经下滑至3‰-5‰。

记者注意到,私募基金管理人虽然分布广泛,但绝大多数集中在北京、上海、深圳,三地私募基金管理人占比高达六成。此外,登记备案的私募基金管理人 also 出现外资身影,未来这部分比重将有所提升。(杨卓卿)

# 交行和农行 获港股通跨境资金结算资格

近日,交行、农行正式获得中国结算批复,成为首批港股通跨境资金结算银行,加之此前已获资格的中行,目前已有3家银行获此业务资格。

交行表示将从人员、系统、内部制度等方面,保障港股通跨境资金结

算业务的安全稳定进行,提供优质高效的金融服务。农行已建立起集清算、结算、贸易融资、资金交易、代理投资债券市场于一体的跨境人民币产品体系,并已成功在台湾、法兰克福、迪拜发行离岸人民币债券。(梅苑 孙璐璐)

# 华兴银行成立资管事业部

昨日,广东华兴银行在广州宣布成立资产管理事业部,公司称将全力发展理财业务,最快3年内成立独立资管子公司。该行还将推出竞价式理财以及可转让式理财业务,以创新手段吸引客户。

今年7月,银监会下发了要求商业银行设立理财业务管理部门的通知,不少中小型银行迅速响应。华兴银行资产管理事业部负责人马晓琴表示,监管通知下发后,该行随即向监管部门提交了理财事业部改革方案,并于9月份将原金融市场部下辖的资产管理中心升级

为资产管理事业部,作为专门的代客理财业务经营部门,力争在3到5年内将该事业部打造成为真正意义上的独立资管法人机构。

开业仅3年的广东华兴银行发展迅速,今年上半年净利润同比猛增2倍至7090.3万元,全行资产总额达到695.53亿元。其中,理财业务被视为该行重点发展领域。该行业务总监苏春华介绍,该行正式对外营业的第二个月即推出第一期理财产品,目前已发行超过800期,累计发行规模超过500亿元,覆盖对公、对私、同业理财。(蔡恺)

# 新华保险前三季度保费增幅领跑

新华保险日前公布的前三季度保费收入显示,公司累计实现原保险保费收入862.25亿元,同比增长19.3%,季度环比增长29%。其中,9月份单月保费收入为87.38亿元,环比大幅增长69.5%,增幅继续领跑行业公司。

新华保险前三季度保费收入全面飘红,增速行业领先,主要得益于公司持续深入推进的战略转型。公司

董事长康典认为,保险业“新国十条”为公司的未来发展方向做出了指引,就是要抓住客户体验、移动互联网、大数据这三个关键词。

康典还要求全系统学习互联网公司的思考方式、运营方式和管理模式,把互联网的迭代、精益、专注、协同等理念运用到极致,进一步推进、落实公司战略构想,实现全新转变。(牛溪)