

新三板定向增资项目受热捧

开源证券国盛证券筹备登陆新三板

证券时报记者 桂衍民

随着新三板交易机制的完善和赚钱效益凸显,市场上各类资金开始将目光投向新三板,其中定向增资项目受热捧。

与此对应的,继湘财证券、联讯证券之后,开源证券、国盛证券等新一批券商也开始积极筹备登陆新三板市场。

资金抢筹定增筹码

2月14日,股转系统联合中国结算北京分公司、深证通组织开展托管人结算模式下的技术系统通关测试。测试当天,各项数据收发正常,测试工作有序进行,顺利达到通关测试的预期目标,技术系统平稳、如期上线。

这是股转系统自2014年12月以来组织的第四次仿真测试和一次全网

测试,验证了自身及其他市场参与主体的技术系统,包括交易系统、行情系统、结算系统、托管账务处理系统、数据汇总系统等。

交易系统现在已没什么问题,就等着资金入场。”深圳某中型券商新三板市场部负责人预测,未来随着投资者门槛由500万降至100万、竞价交易的上线,新三板交易量将会出现井喷,新三板挂牌企业整体估值也会水涨船高。

多位新三板项目组人士介绍,2014年下半年起,新三板定向增资项目已出现供不应求局面,尤其一些在A股市场受追捧的行业,在新三板市场上的定增更是炙手可热。要求参与的资金除了券商、基金外,最近不少网贷平台(P2P)、私募、信托产品等纷纷上门拜访。”

以联讯证券2014年12月启动的30亿规模的定增为例,公告一出,公司就接到诸多投资者要求参与的电

话。但因为老股东全部行使优先认购权,最后连做市商认购额度都只能按20%给予配售。

联讯证券此次定增项目非常优秀。”广东一家做市商介绍说,一方面溢价不高,发行价才1.46元,而每股净资产也有1.2元。在新三板市场,联讯证券最新的协议转让价为3元,定增参与方尚未出售账面就浮盈一倍多,赚钱效应非常明显。

第二梯队券商浮出水面

联讯证券除了让投资者大赚外,自身利用新三板市场的融资功能,在2014年8月份挂牌后就成功实现了两轮融资,以400万元的融资成本共融资了40亿元,极大地缓解了该公司资本金不足的短板。

联讯证券登陆新三板后,低成本快速融资的效应激发了小券商挂牌新三板的热情。证券时报记者日前获悉,

开源证券、国盛证券等券商内部亦已明确登陆新三板的短期目标,目前已开始着手挂牌工作。

开源证券目前注册资本为13亿元,已于2014年12月21日完成了股改。截至2014年9月,该公司净资产规模为11.48亿元。2014年1月-9月,该公司营业收入2.65亿元,实现净利润8936万元。

国盛证券也正在积极筹划登陆新三板。知情人士介绍,该公司选好了推荐挂牌的主办券商,目前正在进行股份制改造。国盛证券现有注册资本12.72亿元,旗下拥有68家证券营业部。

国盛证券目前大股东为中江国际信托,持股比例达49.64%;开源证券系陕西煤业集团控股的证券公司。值得一提的是,两家小券商现有股东中,均有上市公司在列,国盛证券第三大股东即为赣粤高速,持股比例达11.94%;开源证券股东亦有德美化工在列,持股比例达2%。

盘点那些年中资行引进的海外战投

5外资行清仓救急,7外资行不离不弃

证券时报记者 蔡恺

步入2015年,随着西班牙对外银行(BBVA)和香港恒生银行大手笔减持股份制银行,外资行股东退出的话题再次发酵。

出于自身原因,外资银行陆续减持甚至清仓中资银行,屡次成为中国资本市场的头条新闻。

2004年至今,一批外资银行作为战略投资者入股当时羽翼未丰的中资银行,见证了后者从引资上市到发展壮大的蜕变过程。

证券时报记者梳理数据发现,2008年底至今,共有5家外资银行清仓上市中资银行股,但同时仍有9家外资行股东持有中资行股份,其中,入股至今从未减持的外资行有7家。

外资行股东紧急套现

2008年末至2013年9月,共有5家外资行清仓中资银行的持股,究其原因,均与金融危机后的资本告急有关。

2008年最后一天,中国银行的外资战略投资者——瑞银的持股限售期满,后者即宣布将其全部中行H股出售,套现约8亿美元。

2008年的国际金融危机对欧美大行的资产负债表造成重创,瑞银的清仓行动被外界解读为“套现救急”。很快,接受英国政府救助的苏格兰皇家银行也卖掉所有中行H股,套现24亿美元救急。2009年1月7日,美国银行开始减持建行H股,同年6月高盛开始减持工行。接着,花旗集团在2012年3月将浦发银行的持股全部出售。

不同于上述几家外资行,美国银行和高盛持有的中资银行的股数较多,金额较大,这两家美资大行在2009年之后的数年里,分6次减持中资行直至清仓。同时,多次减持加上巨额的回报,也引发了中国投资者对它们“看空中国银行业”的质疑。

外资行均否认上述观点。从官方回应来看,美国银行的减持与美国银行业监管部门对资本的要求日趋严格有关。高盛首席执行官CEO贝拉克曾对媒体回应称,高盛仍然看好中国的未来。

从五大国有银行来看,截至目前,除了汇丰银行在交行的18.7%的持股,渣打银行在农行的0.37%的持股,以及三菱东京日联银行在中行的0.19%的少数持股外,其他外资银行战略投资者已基本退出投资。

减持股份行补充资本

2015年开始,外资行减持的对象变成了股份制银行。

2015年1月28日,中信银行公告称接到西班牙BBVA的减持通知,

9家仍持有上市中资行股权的外资行战略投资者(截至2014年三季度末)			
外资银行名称	持股中资行	最新持股占比(合计)	首次入股时间
新加坡华侨银行(及QFII)	宁波银行	20.00%	2006年5月
德意志银行(及一致行动人)	华夏银行	19.99%	2005年5月
香港上海汇丰银行	交通银行	18.70%	2004年8月
法国巴黎银行(及QFII)	南京银行	16.18%	2005年10月
荷兰ING BANK	北京银行	13.64%	2005年3月
香港恒生银行	兴业银行	5.87%	2004年4月
西班牙对外银行	中信银行	4.70%	2006年11月
渣打银行	农业银行	0.37%	2010年6月
三菱东京日联银行	中国银行	0.19%	2006年



蔡恺/制图 彭春雷/制图

累计减持逾5%,套现131亿港元(约105.5亿人民币),且BBVA在未来一年内还可能继续减持剩余4.7%的持股。市场人士表示,西班牙房地产市场受到重创使得BBVA财务状况恶化,同时作为欧洲系统性重要银行,BBVA急需提高资本水平。接着,2月10日,香港恒生银行宣布,将出售兴业银行5%股权,最高筹资127亿元人民币;剩余5.87%的持股在90天内不会再出售,但也会定期检视处置方式。

从这两起减持情况看,不难看出外资行股东均有提高资本水平以应对监管的诉求。根据恒生测算,该交易可以提高恒生普通股一级资本充足率以及资本充足率约2.3个百分点。兴业银行相关人士也曾表示,恒生对兴业的持股超过了10%,较大影响了前者的资本充足率。

一位港资银行高管分析称,恒生减持兴业背后有两方面动机:一是恒生持股兴业10年已累积了一定回报,目前来看,提高资本水平以增强资本实力似乎更为迫切;二是恒生近年来加大“陆港联动”战略的资源投入,在内地陆续增开网点,未来还需要大量资本投入。

华泰证券银行业分析师张帅帅表

示,从过去兴业和恒生的高层互动来看,恒生更像是财务投资者。另一方面,兴业银行在10年间已成为具有竞争力的股份制银行,恒生的减持乃至退出都不会对兴业有显著影响。但一位兴业银行人士却称,与恒生合作10年间,兴业从恒生的零售业务上学习到不少,恒生并非纯财务投资者。

坚决不减持的外资行

对比清仓和减持中资银行的外资行,坚守中资行的外资银行也值得投资者关注。截至目前,仍有9家上市银行的外资银行战略投资者持有中资行股权,除了恒生银行和BBVA之外,其余7家外资行股东从未减持,多次增持的更不少。

最为典型的包括新加坡华侨银行、德意志银行、汇丰银行和法国巴黎银行。其中,华侨银行从2006年入股宁波银行以来,对宁波银行的数次增发均积极参与,最近一次增持更达到监管规定的外资持股上限——即20%。华侨银行去年还斥资384亿港元(约309.3亿人民币)收购了香港永亨银行,但对宁波银行仍不离不弃。

另外,2005年入股以来,德意志银行也数次增持华夏银行,即使限售期满也没有减持——截至2014年三季度末,仍然维持近20%的持股。至于汇丰银行,从2004年入股交行至今也没有出售交行的持股。另外,法国巴黎银行在2013年初还悄悄地在二级市场增持南京银行。

从上述外资行与中资行的业务互动交流来看,无一不体现战略投资者对参股银行的重视。例如,汇丰和交行多年来一直坚持互派高管学习的惯例;2013年6月,德意志银行与华夏银行在德国续签全面长期战略合作协议。

华东一家上市城商行高管称,有些外资行清仓持股,而有些从未减持,只能从股东自身的财务状况和战略考虑来寻找原因;另一方面,入股股份制银行和城商行所需的金额和入股国有银行也不是一个量级。

上述高管表示,相比其他欧美大行,德意志银行的经营较为稳健,因此金融危机期间受到的冲击较小,随后也迅速地恢复了元气;而新加坡的银行也是以稳健经营著称,且受益于东盟区域的垄断地位,盈利增长较快,有足够的资本增持中资银行。

国海证券联手金证股份建互联网金融服务平台

国海证券今日公告称,公司于16日与金证股份签署战略合作协议,双方将在互联网金融领域展开全面战略合作。双方将联手打造互联网金融服务平台。

此外,国海证券将与金证股份一同探索新的盈利模式,金证股份为国海证券开发金融服务产品,承诺予以优惠的收费,帮助国海证券降低开展

业务的启动成本。同时双方共同开发创新金融服务产品,双方可研究并实施与业务拓展效果紧密相关的弹性收费方式,使得双方在业务的发展中共同获利、共同成长。

国海证券称,公司与金证股份的合作,将有助于公司在网络开户、金融服务平台、云计算和大数据处理方面获得技术支持。(杨卓卿)

安邦保险收购荷兰Vivat保险公司

安邦保险集团昨日宣布正式收购荷兰Vivat保险公司100%股权,成为国内企业进入荷兰保险市场的首个案例。

据介绍,Vivat保险公司是荷兰领先的保险和资产管理公司,拥有100多年的经营历史,是荷兰100%国有银行及保险集团SNS Reaal N.V.的全资子公司。

对于本次交易,安邦保险相关负

责人称,此次收购符合安邦全球化的战略,安邦可以从荷兰保险市场的整合中受益颇多。Vivat客户群体稳定,其Reaal及Zwitserven两个品牌有近300万名客户,品牌知名度均逾80%。收购后,安邦可借助于其各个品牌进入当地多个保险板块,整合多种资源,通过客户资源共享,同步为欧洲客户提供更好的服务。(曾炎鑫)

方正证券民族证券和解生效

法院准许方正证券撤回起诉

继2月10日方正证券同民族证券及其三名董事达成和解协议之后,双方的和解进程再进一步。

方正证券今日公告称,公司已经向民族证券出具股东决定:同意聘请中准会计师事务所为民族证券2014年度年审会计师事务所,同意由天健事务所对中准事务所的审计工作和结果进行现场复核。民族证券及其相关负责人应当配合并且督促中准事务所开展审计工作并配合天健事务所的复核工作,中准事务所配合工作需以

满足天健事务所开展本公司年度审计工作并出具审计报告、信息披露要求为标准。

该公告称,天健事务所工作人员目前已经进入民族证券工作场所开展工作。这意味着,上述和解协议已经生效。

方正证券称,2015年2月15日,公司按照《和解协议》约定向朝阳区人民法院申请撤诉。同日,公司收到朝阳区人民法院的裁定,准许公司撤回起诉。(杨卓卿)

银行理财收入承压 今年固收投资策略料调整

证券时报记者 孙璐璐

自去年债券牛市以来,债市的利率已相对于去年年初下降近100基点。随着未来宽松货币政策的加码,对银行理财业务而言,意味着新增债券的投资收益率下降。

在理财产品成本并未显著下降的情况下,银行理财业务收入的空间进一步被压缩,这对银行当前固定收益的投资策略形成较大挑战。

去年年初大力建仓

证券时报记者走访几家银行的资产管理部门发现,为保持在债券牛市背景下银行理财业务固定收益投资的稳定回报,各家银行早在2013年年末至2014年上半年就加大债券市场的投资力度。

对此,工行资产管理部固定收益投资处处长刘劲松解释,2013年整个债券市场价格跌到低点,这与中央一再强调的降低实体经济融资成本相背离,因此,当时预计下一步政策将围绕降低社会融资成本展开,整个债券市场的利率水平将趋下行。所以,当时从宏观政策、债券市场等多方面角度考虑,2014年年初是大力建仓的机会。

到了去年下半年,我们对债券市场的投资力度在减少,因为去年七八月份时,整个债券市场的利率已经比去年年初下降100多个基点,但理财业务的成本并没有降低,银行理财业务的边际效益递减,所以我们也相应调整了投资策略,减少投资力度。”刘劲松说。

交易性操作将更频繁

面对今年银行理财业务的发展,多数受访人士表示,压力不小,银行理财收入的空间将被进一步压缩。

一位股份行资管部总经理表示,2015年银行理财业务将面临投资难度加大、监管规范力度加大等问题,规模增速将大幅下降、收益率水平也将持续下滑。

相对应的,理财固定收益的投资策略也将面临调整。刘劲松表示,今年债券市场的总体收益率仍将延续下行态势,但波动的频率、幅度都要比往年大。因此,虽然固定收益投资的整体策略是以持有到期为主,交易性操作为辅,但今年会加大交易性操作,以抓住市场机会。

据了解,今年年初,工行就新推出了几款净值型理财产品,通过交易性波段操作主动套利。以工行发行的国内第一款含有国债期货投资标的的理财产品为例,该产品先大量配置基础资产,再用收益部分投资国债期货。由于目前国债期货市场只有五年期的标准,因此通过债券期货和现货之间的期限套利获取超额回报。

这个产品刚运行1个月左右,目前的年化回报率在6%左右,比其他基础产品的回报率高近1个百分点。”工行相关负责人表示。

上述股份行资管部总经理也表示,现阶段我国经济在下行阶段,尚未探底,货币政策可能逐步放松,这会继续引导市场利率下行,进而带动理财投资端收益率下行,银行理财必须通过加大交易性操作力度,把握时点机会以获取相对稳定的收益。