

券商“拉黑”中国平安仅是开始

中信证券兴业银行亦被调出融资标的

证券时报记者 李晓

中国平安被申万宏源证券“拉黑”才刚过几天,又有新的两融标的被剔除。兴业证券紧随申万宏源证券之后,暂停对中信证券、中国平安、兴业银行的融资买入。

6月1日股市收盘后,兴业证券发布新的两融公告:根据该公司融资融券证券管理规则,为控制单一证券融资规模集中度风险,即日起暂停中信证券、中国平安、兴业银行的融资买入。待融资集中度风险平缓后,该公司将恢复其融资买入功能。

继5月29日申万宏源证券宣布将两融“巨无霸”中国平安调出融资买入标的之后,这显然是券商同行的一次迅速跟进。

值得注意的是,上述被拉黑的标的都是“大块头”。融资融券业务自2010年3月推出以来,至2015年6月1日,标的证券累计融资融券余额前4名分别为中国平安、中信证券、海通证券、兴业银行,这四只个股的两融累计余额分别为503.12亿元、403.48亿元、212.65亿元和200.68亿元。

统计数据显示,此次被申万宏源证券、兴业证券调出融资买入标的中国平安、中信证券、兴业证券融资融券累计余额,占两融市场累计总余额比例高达2.39%、1.91%和0.95%。

对此,业内人士表示,两融余额天花板已近在咫尺,“拉黑”部分融资买入标的已势在必行。中国平安、中信证券、海通证券、兴业银行这些“巨无霸”无疑处在拉黑风口。

交易活跃度问题,或许也是导致上述“大块头”被“拉黑”另一原因。一位券商经纪业务负责人称,买中国平安和中信证券的人一般很少进行短线操作,交易量贡献不多。券商在两融资金不足时必然会将融资买入股票中换手最差的那些标的个股去掉,把资金融给那些买卖频繁换手率高的标的和投资者。

业内目前的普遍看法是,两融规模正日益接近天花板,受到净资本规模的限制和出于风险控制考虑,预计将有



李晓/制表 张常春/制图

越来越多的证券公司将限制融资买入标的。

根据有统计口径和可比口径的79家券商数据,4月末的融资融券余额总规模为17176.46亿元。而按券商净资本4倍额度算出的上述79家券商,对

应的两融天花板规模为24152.84亿元,两者仅仅相差了6976.38亿元。按目前两融规模增速,最多2.5个月即可耗罄。

还有一组数据同样让业内人士感到担忧——已有多家券商两融规模较净资本的比值超越了4倍:分别是华福

证券、中信证券(浙江)、华泰证券、安信证券、齐鲁证券、银河证券、国信证券、招商证券、中信证券(山东)和广发证券。其中,上述比值最高的是华福证券,已达5.99倍,紧随其后的是中信证券(浙江),也有5.54倍。

中资券商加速在港跑马圈地

光大证券完成收购新鸿基金金融七成股权

证券时报记者 梁雪

昨晚晚间,光大证券公告称,该公司已完成收购香港的新鸿基金金融公司70%股份,股权交割昨日已经完成。早在今年2月,光大证券就宣布,将以40.95亿港元收购新鸿基金金融70%的股份。

光大证券副董事长、总裁薛峰表示,双方将加快业务、客户、牌照、产品、人员等方面整合的速度,提升管理层与员工之间的沟通效率。

纷纷赴港买券商牌照

据悉,通过全资控股公司——光大证券金融控股公司,光大证券现持

有新鸿基金金融70%股权,新鸿基金金融原控股股东新鸿基有限公司仍继续持有新鸿基金金融的30%股权。此次收购后,新鸿基金金融将继续由原有的管理层成员独立运营,日常运营及服务正常有序进行。

据了解,新鸿基金金融成立于1969年,是香港本地最大的证券经纪商之一,主要业务涵盖财富管理、经纪业务和资本市场业务等。截至2014年底,该公司管理、托管、提供顾问服务的资产总值约850亿港元,2014年的净利润为6.1亿港元。

新鸿基金金融行政总裁梁永祥表示:随着光大证券成为新的控股股东,我们将可以接触到更为广阔的企业客户和内地高净值投资者,并涉足

更多人民币计价产品,这将有助于公司加快发展。”

最近几年,国内已有多家券商赴港收购券商获得当地牌照,从而拓展境外市场。其中,西南证券在今年2月份完成了对香港一家持有全牌照的上市证券公司敦沛金融的收购,持股近75%。国金证券亦于去年11月收购香港小券商粤海证券绝大部分股权。中信证券全资子公司中信证券国际于2013年8月完成收购里昂证券剩余80.1%股权的交易。

国际化战略布局

近年来,内地证券公司纷纷加大了在港投入力度,国际化路径日渐清晰。以海通证券为代表的大券商更是加

大国际化布局力度。2009年,海通证券收购香港大福证券后,将后者改组成为海通国际证券集团(海通国际)。之后,又在新加坡及日本通过设立或收购,在当地建立分公司,海外布局得以推进。2013年,海通证券以7.15亿美元收购恒信金融集团,进入金融租赁行业。

对此,中国企业兼并重组研究中心副主任张金鑫表示,中国内地券商海外并购遵循着“追随客户的策略”,即金融机构追随中国企业走出去的步伐与节奏。中国企业去哪儿投资,金融服务就跟到哪儿。

光大证券于2010年在港设立了光大证券金融控股公司,整合了光大集团香港地区原有的证券类资产,成立了光大证券国际公司进行实际运营。

企业债利率罕见低于中票 发行有望提速

证券时报记者 李东亮

一度遇冷的企业债市场已有回暖迹象:不仅国家层面5月底出台了相关扶持政策——明确提出要“扩大企业债券融资规模”;市场上还罕见出现企业债利率低于中票,这也表明市场开始追捧企业债。

去年10月,国务院发布了《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发43号文),规范地方政府的债务融资及债务管理。国家发改委对城投债的发债申请审核趋于严格,企业

债发行市场出现了短暂的放缓。截至2015年5月底,今年以来企业债发行规模为1656亿,比去年同期下降58%。

由于发行量萎缩,出现需求大于供给的状况,企业债券逐渐成为市场投资者追捧的债券品种,成本优势成为了新的亮点。随着央行的降准、降息以及市场流动性进一步向好,企业债券的发行利率呈持续下降态势。

5月份,企业债平均发行利率进一步降至5.37%,例如申万宏源证券承销的15九江城投债(AA/AA)发

行利率5.5%,创造了2015年以来AA/AA评级的企业债券票面利率最低点,低于个别同期同级别中票;而15邯郸建投债(AA+/AA+)发行利率5.48%,甚至低于当月同期限同级别的中票平均利率14个基点。

由于今年上半年发行规模下降,企业债券承销市场竞争进一步加剧,企业债主承销机构出现了重新洗牌。从2015年上半年企业债主承销排名情况看,个别券商承销业绩大幅提升,由10名开外跃至行业前10,如西南证券、东方花旗,而前10名的老牌券商排名也发生了变化。

展望后市,由于国内宏观经济在固定资产投资下滑、国内消费市场需求回落的影响下,国内生产总值(GDP)增速出现持续下行,显示经济下行压力巨大。在这一大背景下,企业债券发行速度有望重新提速以支撑经济平稳增长。

宏源申万证券固定收益部相关人士表示,随着国家宏观经济政策的逐步宽松,企业债券在促投资、稳增长方面的积极作用将进一步发挥,企业债发行有望提速,发行规模可能比上半年明显增加,而发行利率仍将继续维持在较低水平。

第二批民营银行试点胎动 江西裕民银行筹建待批

见习记者 马传茂

当市场注意力被首批试点民营银行全部拿到开业“通行证”吸引时,还有更多的民营银行筹建工作已到关键节点,正全力争取第二批民营银行试点资格。

证券时报记者获悉,江西省政府已对江西裕民银行出具风险处置意见书,筹建申请材料也已上报银监会等待批复。据悉,裕民银行将主要服务于农业产业及中小微企业。

江西省内名企牵头

裕民银行的筹建于去年银监会公布5家民营银行试点方案后正式开始,原本打算分别发起成立“裕民银行”、“商联银行”的正邦集团、博能集团决定携手合作,共同成立“裕民银行”,并成立筹建工作小组,由博能集团常务副总裁邹美才、正邦集团金融产业集团副总裁分别担任组长、副组长。

在咨询机构指导下,筹建组先后完成股东资格初审、可行性研究、差异化市场定位、自担风险的制度安排等多项工作。在申请阶段,将需要提交银监会的9大类62项材料全部收集、编写完毕。

江西省相关部门也对该银行筹建工作予以大力支持。江西省金融办去年9月份组织银监局、人行南昌支行及筹建组举行筹建工作联席会议,对裕民银行下一步申办工作提出指导意见。

江西省政府也在今年初对裕民银行出具风险处置意见书,目前裕民银行筹建申请材料已正式上报银监会,只待银监会相关部门意见反馈及最终批复。此外,江西省政府办公厅明确表示,省政府将继续做好裕民银行的筹建辅导工作,并加强与银监会的沟通协调,力争今年上半年获批筹建裕民银行。

据了解,裕民银行注册地拟定

南昌市,办公地点或定为南昌市红谷滩或高新区,注册资本初定为30亿元。除正邦集团、博能集团分别持股15%外,裕民银行普通发起人还有煌上煌集团、恒茂集团、蓝天驾校、江西民生集团、济民可信集团、洪城大厦集团、超弦控股、江西际洲集团、赣州华坚国际鞋城、上饶光电高科等省内知名民企。

瞄准农业产业及中小微企业

江西省内已有五大行及兴业、招商等股份行的分行,此外还有多家省内城商行、农商行,而随着由南昌银行合并景德镇商业银行组建的江西银行将在上半年挂牌,以及广发、平安入赣设立分行的推进,江西省内银行业竞争日益激烈。对裕民银行来说,寻找差异化发展道路成为必然选择。

在正邦集团发起裕民银行时,正邦集团就对外表示,正邦的目标是发起一家专门服务于“三农”的银行,甚至主要服务于“三农”某些领域(如养殖)的银行。

而在正邦与博能携手发起时,裕民银行业务方向确定为“主要服务于农业产业及中小微企业,解决中小微企业及农业等短小频急的融资需求”。筹建小组副组长何锦心接受媒体采访时举例称:比如正邦的合作农户在春耕时出现资金困难,就提供低利率贷款供其购买化肥、种子等,农民可等到秋收后再还款。”

当地银监人士对证券时报记者表示:裕民银行的业务方向与主要股东的现有布局有密切关系。”据了解,正邦集团致力于发展规模农业产业化,同时发展基于农业产业链的贷款、担保、融资租赁、资产管理。此外,正邦集团旗下上市公司正邦科技在农业金融的布局也将依赖裕民银行平台,解决农户小额贷款的风险问题。

中富债“讨债大会”倒计时 本息偿还顺序惹争议

证券时报记者 朱凯

5月末,*ST中富发布无法按时足额偿付“12中富01”公司债券本金的公告,引发轩然大波。这已是2015年的第三起公募债券违约事件。

公告显示,6月12日中富债将召开第一次债权人会议。会上,将探讨上述本息偿还方案的相关事宜。

只支付35%本金

*ST中富近日公告称,将对每10张债券足额偿还利息52.8元,扣除利息税后余额为42.24元。而本金则只能偿付35%,即每10张债券偿还350元。需要说明的是,上述利息方案仅指那些适用于20%利息税的个人及基金投资者。QFII(合格的境外机构投资者)和RQFII(人民币合格境外投资者),则适用于10%的税率。

根据中富债相关公告,此次偿还方案确定为“先息后本”。而在下周的债权人大会议案中,也没有给出可以对“先本后息”或“先息后本”方式做选择的余地。证券时报记者查阅了持有人大会的规则,里面说,单独或合计持有10%以上未偿还债券的持有人,将有权提出临时议案。只要有50%的债权人参会,即表明大会有效。而只要出席大会的50%债权人持有人表决通过,相关临时议案即可生效。

那么,债权人是否有必要如此兴师动众呢?对此,华东地区某基金公司固定收益负责人解释,一般而言,假设债券违约,100元本金和10元票面利息,最终只能偿付35元的话,那么存在两种偿还方式。第一种是“先本后息”,即支付35元本金和0元利息;第二种是“先息后本”,即

支付10元利息和25元本金。由于会计处理的不同,会产生不同的税收,直接导致持有人的收益情况发生较大变化。

先息后本模式需商榷

那么,在本息无法足额兑付的情况下,偿还本金和利息的顺序是否可以自由选择?相关法律人士表示,债券在发行时,应在相关法律文件中规定违约时的违约责任及偿还顺序。记者随后翻阅了该债券募集说明书,未发现有偿偿还顺序的规定。

根据《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国民事诉讼法〉若干问题的解释(二)》相关规定:债务人除主债务之外还应当支付利息和费用,当其给付不足以清偿全部债务时,并且当事人没有约定的,人民法院应当按照下列顺序抵充:实现债权的有关费用、利息和主债务。”从这里判断,先息后本,的确是具有法律依据的。

上述人士表示,如果召开债券持有人大会,经债权人与债务人协商,经持有人大会通过的话,债务人违约时的偿还顺序也是可以修改的。

此外,机构出于避税的考虑,一般会选择对自己有利的做账方式,如“12中富01”兑付的偿还款,全部计入本金收入的话,那就不需要缴纳利息所得税。此外,如果是“先本后息”的偿还方式,一般可以反冲作为基金的收益。

不过多数情况下,机构并不能自主选择做账方式,只能按照兑付公告去入账。业内人士表示,目前距离债权人大会还有9天时间,对于以基金公司等为主的“12中富01”债券持有人来说,现在想要争取相关利益,应该还来得及。