投行创造价值高峰论坛成功举行

证券时报记者 刘筱攸

由证券时报社主办的“2016投行创造价值高峰论坛”4月27日在重庆举行,这是该论坛走过的第10年。

中国投资银行事业正在从市场容量、业务内容、行业格局上发生重大变化,这成了与会200多名金融机构高管的共同感受。

会上,参会嘉宾就资本市场融资功能恢复与券商投行机会、利率下行大背景下债券与投行业务发展、中小银行投行业务如何突破等业界颇为关注的热点议题深入讨论。

证券时报社副总编辑宫云涛用“喜忧参半”来形容去年的券商投行业务。她引用公开数据表示,尽管去年股市暴跌导致首次公开募股(IPO)暂停近4个月,但A股一级市场仍在快速扩容。去年A股一共完成1082个股权融资项目,同比增加七成;融资金额达到1.54万亿元,为2014年的两倍之多。IPO方面,全年发行224家,融资金额1578.29亿元,同比大幅增长。债券融资市场方面,去年我国债券市场总计发行规模12.45万亿元,全市场共发行各类债券7816单。异军突起的公司债,正成为一些券商投行板块的新核心业务。

对于商业银行的投行业务,宫云涛则形容以“负重前行”。她说,现实不断倒逼政策,越来越多的银行开始尝试投商行一体化的业务架构,以期在越来越窄的息差空间中生存下去。随着各类发债主体预算约束步步收紧,传统的债券承销业务不仅上升空间有限,问题也接踵而来。但大的政策环境依旧明朗,投贷联动等此前只停留在想象之中的政策正在陆续落地。

山西证券董事长、总裁,中德证券董事长侯巍表示,市场环境正在发生变化:首先,虽然目前债券市场形势复杂,但随着国内融资成本的大幅降低,很多原本希望在海外发展的客户回到国内发展;其次,相对海外市场而言,国内资本市场的高估值还将继续维持。

会上,重庆市金融办副主任袁卫介绍,重庆在构建多层次资本市场建设上取得积极成效。一是上市公司数量加速成长,2015年重庆的上市公司达62家,自2012年来新增21家上市公司;二是股票融资大幅度增长,特别是公司债券发行主体扩大到非上市公司以后,2015年全市公司债券融资439亿元,是重庆历年公司债融资额度的3倍以上;三是场外交易市场快速发展,重庆新三板挂牌企业达75家,同比增长226%。

中国民生银行投行部总经理张立洲表示,虽然已经证券化的资产占比仍然很小,与世界发达国家相比有很大差距,但中国资产证券化前景广阔,资产证券化市场将是中国金融市场的第三极。在这个大时代下,我们必须变革传统的思维方式,以轻资产运营为王道,树立流量致胜、合作共享和价值共创等新金融思维。

论坛结束后,主办方举办了2016中国区优秀投行评选颁奖典礼,国信证券、广发证券等9家公司获得2016中国区最佳全能证券投行;工商银行、中国银行等7家银行获得2016中国区最佳全能银行投行;国信证券胡华勇、民生银行张立洲等10人获得“2016中国区十大投资银行家”称号。

吴比较/制图

山西证券董事长、总裁侯巍:
回归投行本源机会更多

证券时报记者 张欣然

在日前证券时报社主办的“2016投行创造价值高峰论坛”上,山西证券董事长、总裁,中德证券董事长侯巍就当前形势下的投行业务机会与挑战展开演讲。

侯巍认为,长期来看,无论是宽投行还是窄投行,都需要回归投行本源,第一要主动提升投行服务实体经济的意识,要更加快速地融入国家的“一带一路”、供给侧结构性改革;第二要提升投行服务实体经济的能力;第三要能与客户共同成长,真正以客户利益为重。

“宏观来讲,我们要服务实体经济,从具像角度来讲,只有客户利益的提升和获得,我们才有更好的业务机会。”侯巍称。

侯巍坦言,当前经济形势下投行的机会和挑战,其实是个非常难的命题。他认为,无论是从当前的经济结构,还是从监管环境分析,投行都将面临三个变化和三个机遇。

侯巍称,从监管角度看,前一个阶段全牌照资格的放开,会带来更多竞争对手,这就要求我们中介机构更加注重目前的差异化竞争。如果单纯从投行角度讲,更多的是要求投行具备较强的定价销售能力和质量控制能力。

侯巍表示,从市场环境变化的角度看,投行更多的是从中获得市场机会。今年以来,能明显感受到市场变化给投行带来的新需求。随着国内融资成本的大大降低,很多希望在海外发展的客户重新回到国内发展,这样的趋势并未改变。侯巍认为,相对于海外市场而言,中国资本市场的高估值还将继续维持,因此会有越来越多的海外上市公司希望寻求回归A股。这当中既包括商业地产巨头,也包括过去大家看到的优秀的互联网公司。

从客户需求角度看,侯巍称,投行面临的最大挑战是,目前诸多大客户对于资本市场的认识或者说理解已经逐步深化,而投行为其服务的空间在逐步缩小。侯巍表示,发起人主体如果全身心地投入到资本市场的每项工作,产品做完后,大多数人对资本市场的理解可能都会超过投行。因此,投行人员需要提升自身专业性和综合能力。

对于2016年,侯巍用12个字作了总结:控风险,夯基础,补短板,促转型。在过程中能够如果把短板补足,夯实基础,投行真正的春天才可能到来。

重庆市金融办副主任袁卫:
聚焦重庆 合作共赢

见习记者 裴晨汐

由证券时报社主办的“2016投行创造价值高峰论坛”,于4月27日在山城重庆举行。

本次投行论坛至今已成功举办十届,逾200位银行和券商嘉宾参会,已成为全国范围内金融资本界高端对话的重要平台。

该论坛得到活动指导单位重庆市金融办的大力支持,重庆市金融办副主任袁卫到场致辞。

袁卫在致辞中表示,近年来重庆市金融发展主要体现在三个方面。

首先,重庆经济金融快速发展,成为中国发展速度最快的地区之一。

近年来,重庆经济以年均10%以上的速度,处于全国领先水平,这为重庆金融业成长提供了良好的土壤。袁卫称,重庆金融业牢牢把握服务实体经济的本质,深入推动金融改革,切实防控金融风险,实现了良好的发展。一是行业规模持续增长,2015年重庆市金融业增加值同比增长15.4%,占GDP的比重达到9%,行业资产规模4.2万亿,同比增长10.3%。二是机构体系加快完善。截至2015年,重庆市各类金融机构总数达1500多家,持牌金融机构26个,金融要素市场13家,其中外资银行及代表处有17家,均为中西部第一位。三是金融结构持续改善。2015年重庆市社会融资规模新增5445亿。四是对外开放水平逐步提高。2015年重庆市实现跨境人民币结算1983亿元,增长23.8%,结算量为中西部第一位。跨境电子商务结算量58.8亿,同比增长2.3倍。全年金融领域引进外资24.7亿美元,占全市引资比重达23%。五是市场风险总体可控。重庆银行业不良率0.9%,保持在全国最低位。

袁卫介绍,近年来重庆多层次资本市场建设取得了积极的成效。一是上市公司数量加速成长。2015年重庆上市公司达62家,自2012年来新增21家,超过2000年到2009年十年的总和。二是股票融资大幅度增长,特别是公司债券发行主体扩大到非上市公司后,2015年重庆市公司债券融资439亿元,为该市历年公司债融资额的3倍以上。三是场外交易市场(OTC)快速发展。重庆新三板挂牌企业75家,同比增长226%,重庆OTC挂牌企业达285家。

其次,抓住多层次基本市场发展的机遇,全力推动企业改制、挂牌和上市。根据重庆市金融发展规划,“十三五”期间重庆社会融资规模将保持稳步增长,到2017年储备300家符合上市挂牌条件的企业。到2020年要实现境内外上市公司150家以上,直接融资、间接融资均衡创新发展,直接融资稳步提升到30%以上,证券化率达100%以上。

为此,重庆市金融办着力推进四方面工作。一是优化财税支持政策。对拟上市重点培育企业给予财政奖励,进一步减轻企业改制、挂牌、上市成本,提高企业积极性。二是强化上市资源培育的能力,调查筛选重庆市的上市资源。三是固化中介和企业的对接机制,组织举办多种对接活动,提高对接效率,加强企业服务。四是细化市级部门的服务举措,建立起市级部门协作工作的机制,构建企业改制挂牌上市的快速通道。

最后,合力推进,为更多的重庆企业上市挂牌提供良好的条件。重庆企业资源储备相对丰富,发展潜力相对较大,全市中小企业达55.2万户,规模以上的工业企业6100多家,国家级高新技术技术756家。这些企业壮大的愿望十分强烈,需要中介机构提供优质高效的服务。特别是中新互联互通项目的启动,为重庆进步发展注入强大的活力。

中国民生银行投行部总经理张立洲:
资产证券化是中国金融市场第三极

证券时报记者 王莹

由证券时报社主办的“2016投行创造价值高峰论坛”日前在重庆举行。中国民生银行投行部总经理张立洲发表了《证券化创新与商业银行的转型》主题演讲,详细阐述证券化创新是中国金融市场转型必然之路的动因及影响。

张立洲表示,中国金融目前正处于全面推进证券化的启动期。虽然已经证券化的资产占比较小,与世界发达国家相比有很大差距,但中国资产证券化前景广阔,资产证券化市场将是中国金融市场的第三极。我们必须变革传统的思维方式,以轻资产运营为王道,树立流量致胜、合作共享和价值共创等新金融思维。

资产证券化是商业银行必然选择

在利率市场化和金融脱媒的冲击下,商业银行传统的资产负债表扩张模式以及重资产、重资本道路已难以为继,打造轻资产、轻资本、可持续的经营模式和发展模式是必然的选择。用证券化的思维,创新金融服务方式,盘活存量,做大增量与流量,是应对利差收窄、息差下降的有效途径。

张立洲表示,2015年可谓资产证券化大爆发元年,商业银行作为最重要参与者,其背后有三大动因。

首先,市场的变化带来了证券化创新的必然之路。在经历过山车般的洗礼后,资本市场最大的变化就是金融市场的融合。我们不再简单地区分股票市场、债券市场,抑或是证券化市场。在股票交易不太火热、IPO不太顺畅时,证券化业务是证券机构未来应该选择的。

其次,商业银行亟须通过资产证券化创新来拓展资产出口。张立洲指出,虽然债券市场投资与交易机会不少,但获利相对微薄。而中国还有一个尚未开发的市场——证券化市场。2015年中国资产证券化公开市场发行规模在6000亿左右,与股票市场相比,完全不是一个量级。但是,中国金融市场有着庞大的存量资产,商业银行尤甚,其存量规模已超100万亿。

三是,实体企业有巨大需求,证券化将成中国金融业的必然选择。除了上市公司的并购、重组等业务领域外,企业资产证券化是商业银行投行部门涉足较少的一个巨大市场。

在金融脱媒和混业经营继续深入的背景下,很多企业选择了债券融资之外的直接融资或是所谓的准直接融资方式。拥有能产生较好现金流资产的企业,都会采取证券化的方法来融资。因此,证券化是商业银行,乃至中国金融业的必然选择。

证券化的四大效果

张立洲称,证券化将产生四大效果。

首先,证券化将改写中国金融结构,包括金融资产结构和金融市场结构。资产证券化市场将作为继股票市场、债券市场之后的第三大市场,会极大改变金融资产的机构间分布,改变投资者结构和市场投资与交易行为。

第二,证券化会带来社会融资格局的变革,进一步弱化商业银行“储蓄-信贷”主导的间接融资模式,而扩大直接融资规模,提升整个社会直接融资占比;当然,还包括实业企业融资习惯、融资模式和经营模式的改变。

第三,证券化将会显著提升中国金融市场的效率。作为正在崛起的第三大金融子市场,资产证券化将提供规模巨大的标准化投资标的,在带动投资与交易习惯改变的同时,有效盘活商业银行巨大的金融存量,实现金融资产的有效流动和高效利用,这既有利于支持实体经济,也有利于降低社会融资成本,促进实体经济发展。

最后,资产证券化也是当前化解商业银行系统金融风险的有效途径。借助证券化途径,能使过于集中的金融风险得到有效分散和缓释,维护金融业的稳定。

证券化发展仍存不足

张立洲表示,尽管资产证券化业务正在快速发展,但资产证券化相关配套制度尚不完善,未来仍具有很大的发展空间。

我国资产证券化业务缺乏独立的制度规范体系。资产证券化是一项涉及面广、专业化程度高、技术性强的过程,各环节都涉及诸多法律问题。如果缺乏有效的制度规范,交易成本将非常高昂。现有为资产证券化提供支撑的法律法规,广泛分布于公司法、信托法、合同法等,但它们在法律制度上没有级别的高低之分,有些规定甚至相互冲突,这对证券化的操作造成极大障碍。

目前,资产证券化市场规模仍偏小。目前信贷资产证券化业务基础资产种类相对较少,这限制了一级市场的发展壮大。此外,一级市场投资主体过于单一也是资产证券化二级市场流通不畅的因素之一。