

邮储银行获批发行800亿元永续债,仅次于去年农行850亿元规模

# 银行永续债年内获批近1200亿元 邮储银行占比超六成

■本报记者 吕东

进入新的一年,银行永续债发行依旧延续着去年的火热势头,仅两个多月时间就有多家银行陆续获批发行永续债。

本周三晚间,邮储银行发布公告称该行800亿元永续债发行已获监管部门批复,占年内获批总规模的六成以上,这也创下了年内永续债发行规模的新高。

兴业研究分析师郭益忻在接受《证券日报》记者采访时表示,今年大中型银行的永续债发行规模占比仍将较高,而中小银行发行的数量有望在今年快速提升。“预计今年商业银行永续债发行有望超过2019年,发行规模或将突破6000亿元。”

记者注意到,虽然中小银行在单笔永续债的发行规模上难以与国有大行匹敌,但前者在今年已有6家获批发行永续债,合计发行规模已达380亿元,这也从另一侧面释放出了监管层坚定支持中小银行补充资本的重要信号。

## 邮储银行 获批800亿元永续债

在政策暖风的呵护下,银行资本补充渠道不但在2019年得到极大拓宽,“补血”的步伐也在加快。其中,永续债作为银行资本补充的新方式,迅速受到银行青睐,并自去年起成为了各家银行进行资本补充的最重要工具。

《证券日报》记者统计发现,中行于去年年初成功发行400亿元的永续债,正式开启商业银行永续债发行资本补充的大幕,其他银行迅速跟进。2019年全年共有高达15家银行共计发行了16只永续债(农行分两批各发行850亿元和350元),合计发行规模达5696亿元。其中,工农中建交

这五大国有银行合计发行3200亿元,占比逾半数。此外,7家股份行发行规模2350亿元,另有3家地方银行146亿元永续债,占比只有2.5%。

在2020年,银行永续债发行依旧快马加鞭。就在本周,年内最大规模的永续债发行即将诞生。

根据邮储银行日前披露的公告显示,该行已收到《中国银保监会关于邮储银行发行无固定期限资本债券的批复》和《中国人民银行准予行政许可决定书》,同意其在全国银行间债券市场公开发行不超过800亿元人民币无固定期限资本债券。而这也意味着,六大国有银行在发行永续债之路上已无一缺席。

资料显示,早在去年8月份,邮储银行董事会即审议并通过了永续债发行方案,发行所募集资金将用于补充该行其他一级资本。当年10月份,这一发行业务也已获得该行临时股东大会审议通过。

《证券日报》记者注意到,邮储银行这笔800亿元永续债发行,也将成为今年以来发行规模最大的单笔永续债。这一金额仅次于2019年农行850亿元的单笔永续债发行规模,邮储银行也将与工行一道,成为发行永续债规模并列第二高的银行。

此外,记者注意到,平安银行300亿元永续债和杭州银行70亿元永续债均在今年成功发行完毕。与此同时,除了邮储银行外,广西北部湾银行、桂林银行、湖州银行、江苏银行、东莞银行、华融湘江银行等多家银行的永续债发行方案均已获得监管部门批准。

## 中小银行资本补充获力挺 6家永续债发行已获批

从今年获批发行永续债的7家银行来看,除邮储银行外,其余全部为地



方中小银行。有业内人士预计,在“重点支持中小银行多渠道补充资本”的大背景下,发行永续债的地方银行数量在今年仍将有较大增加。

中小银行在服务实体经济过程中所扮演的角色愈发重要,东北证券研究总监付立春也对《证券日报》记者表示,中小银行服务的对象多为本地小型民营企业,这些企业在当前形势下,更加需要中小银行的支持。而拓宽中小银行资本补充渠道,让这些银行自身资本充足水平得到提升的同时,也会对解决实体经济的难点和痛点提供有力支持。

相比于国有大行及股份制银行资本补充的工具多种多样,地方银行的资本补充方式则较为有限,商业银行整体呈现出“缺资本”状态,而这点在中小银行身上表现得更为明显。

也正因如此,此类银行的资本补充自去年以来就得到了监管部门的高度重视,去年出现的首批中小银行永续债发行就是最好的体现。去年11月份之后,发行永续债的名单上首次出

现了地方银行的身影,而台州银行首期16亿元永续债从获核准,到银行间债券市场公开发行再到交易流通,仅用了十余天时间。

梳理去年银行永续债发行情况不难发现,以台州银行、威海市商业银行、徽商银行相继成功发行永续债为代表,通过这一工具进行资本补充的银行范围也在逐步扩大,呈现出由大型银行向中小银行、由上市银行向非上市银行扩散的趋势。

郭益忻对《证券日报》记者表示,由于体量大、单笔金额高,国有大行和股份制银行去年在银行永续债发行中的占比较高,今年也仍将维持这一态势。国有大行为了满足全球系统重要性银行的达标要求,每年都有发行相当规模资本工具的刚性需求,而永续债也是其中的重要组成部分。此外,在利率处于下行通道之际,发行动力也会更强。对于数量众多的中小银行,永续债也是监管层力推的重要资本补充渠道,预计今年会有更多的中小银行发行永续债。

## 私募新动向

# 年内私募备案产品逾2300只 景林资产11只居首

■本报记者 王宁

今年以来,私募发行新产品的积极性空前高涨。日前,《证券日报》记者梳理发现,截至2月底,私募合计备案新产品多达2340只,而在去年同期备案新产品仅有839只,增长了178%。

从备案私募机构来看,在春节后至今,私募合计备案新产品突破了1000只,其中,头部私募机构发行新产品热情最高。截止2月底,景林资产已备案11只新产品,位居行业首位,该私募在去年全年则共备案27只产品;年内淡水泉已备案新产品7只,去年全年仅备案11只。

## 私募申请备案产品忙

A股市场在今年仍不改火热行情,新型冠状病毒引发的肺炎疫情也未影响私募发行新产品的积极性。记者梳理发现,截至今年2月底,私募合计备案新产品多达2340只,而去年同期仅

有839只,增长了178%。其中,今年春节后开市后至今,备案私募产品也已经超过了1056只。

《证券日报》记者梳理发现,私募行业仍呈现出较明显的马太效应,大中型私募基金管理人数量占全行业的9%,管理基金规模占管理总资产规模的83%,另外91%的小型私募仅管理着17%的规模。

私募行业的马太效应仍在进一步加剧,数量较少的头部私募占据了市场较大资金份额,而数量众多的中小私募,在管理规模上则十分单薄。

根据私募排排网数据,截至今年1月底,在证券类私募中,50亿元以上的私募基金共管理着近1.2万亿元的资产,总规模占比从去年末的49.95%增长到50.38%,而10亿元规模以下的私募基金共管理着5200亿元的资产,规模不及前者一半。

业内人士表示,资管新规落地后,在去通道、去杠杆、消除多层嵌套的大环境下,私募行业受到了不小影响与

冲击,尤其是在资金端方面,行业马太效应进一步强化,资金开始从小私募退出,不断向大型私募集中。

截至今年1月底,在纳入统计有更新净值的939家股票型私募机构中,10亿元以下规模的私募基金占比达到81.36%,平均管理产品数量为6.69只;而管理规模在50亿元以上私募基金共有47家,仅占总数量的5%,但平均管理股票策略产品数量为37.74只,管理着全市场八成左右的资产。

## 头部私募备案热情高

A股市场火热行情同样带动着私募发行新产品的热情,今年以来,不少私募都扎堆上新,尤其是头部私募,在年后纷纷备案新产品。

从机构来看,景林资产年内备案产品数量最多,截至2月底已备案11只产品,该私募在去年全年共备案了27只产品。此外,淡水泉在新产品备案方面也不落后,今年以来已备案新

基金达7只,而去年全年仅备案11只。

在诸多知名头部私募阵营中,除了景林资产和淡水泉外,明澈投资、盘京投资、少数派投资、凯丰投资、盈峰资本、映雪资本、重阳投资等百亿级私募也在节后纷纷发行新产品。外资私募中,瑞银资产更是在同一天备案了4只产品,其中3只为股票型基金。

深圳某私募基金经理告诉记者,头部私募的优势在近年发展中逐渐显现,所管理的基金业绩稳定性高,市场号召力强,中小私募的生存发展压力相对较大。

今年以来,私募纷纷加快备案新产品,除了股票市场机会显现外,政策面的调整也是主要原因。在“分道制+抽查制”办理备案产品背景下,私募对于“上新”展现出了空前积极的热情,“分道制”的启动提升了优质私募的产品备案效率,扶优限劣有利于私募行业长期健康发展。

# 高瓴资本包揽凯莱英23亿元定增 再融资新规吸引私募设计产品

■本报记者 王宁

再融资新规落地后,各方参与者表现出较高热情,上市公司更是掀起了定增募资潮。

日前,《证券日报》记者梳理发现,截至目前,已有多家上市公司发布了关于定增的公告,其中不乏有私募身影显现。据不完全统计显示,超七成私募看好定增所带来的业绩增厚机会;另有部分私募认为,基本面的不确定性有可能使股票跌破定增价,参与定增还需对股票质地进行选择。

多位私募人士告诉记者,定向增发投资的收益主要来源于发行价格较市价的折扣,以及正常的股票价格收益,私募参与上市公司定增计划主要看产品策略,一般来说,低风险、高收益的策略很快就会被市场资金填平,定增策略也一样。目前来看,私募对于参与定增计划都有浓厚兴趣。

## “包干”凯莱英23亿元定增

再融资新规落地后,多家上市公司发布了关于定向增发的公告,一时间,再融资热情高涨;其中,高瓴资本

八折“包干”了凯莱英23亿元定增引发广泛关注。

根据凯莱英公告,本次非公开发行的价格为123.56元/股,股份数量不超过1870万股;募集资金总额不超过23.11亿元,扣除发行费用后将全部用于补充公司流动资金。而明星投资机构高瓴资本全部认购此次定增股份,将成为凯莱英持股5%以上大股东。

截止3月5日收盘,凯莱英最新报收于192.77元/股,上涨2.23点,涨幅为1.17%,全天资金流入超1.72亿元,主力资金净流入243万元。

不过,有业内人士向《证券日报》记者表示,从公开信息发布时间来看,高瓴资本参与凯莱英定增计划与再融资新规的关联性可能不是很大,毕竟私募参与上市公司定增计划需要很长时间的准备。

有私募人士告诉记者:“高瓴资本参与上市公司定增的举动,与这次再融资新规的落地可能并无太大关联,但部分定增条款可适应新规要求。”

对于投资者来说,定增价格往往低于公司盘面股票市价,盈利丰厚的同时还能够深入了解上市公司的实际情况,既减少了投资的不确定性,还提

高了投资获利的概率,这是投资者积极参与上市公司定增的主因。

根据私募排排网调查结果显示,73.68%的受访私募看好定增项目带来的业绩增厚机会,但也有26.32%的私募持否定态度,理由是定增市场经历了从火爆到热度退却的过程,甚至还有部分股票可能会跌破定增价,参与定增还需对股票质地进行选择。

华菁证券有关人士向《证券日报》记者表示,融资功能是资本市场核心功能之一,也是服务实体经济的重要体现。本次再融资改革关乎所有A股上市公司,在当前时点颁布,有助于上市公司抗击疫情、恢复生产和提振信心。

此外,再融资新规的出台还会起到促进创业板活跃度与信心,促使银行理财、保险资管、信托等各类资管资金入市的效果,有利于激发A股市场活力,盘活存量资金,吸引增量资金,对资本市场后续健康发展具有深远的积极意义。

## 多家私募筹备发行定增产品

有业内人士表示,定向增发投资

# 富时罗素纳入A股比例大幅提升 外资配置A股有望提速

■本报记者 孟珂

近日,全球第二大指数公司富时罗素(FTSE Russell)宣布,对富时中国A50指数、富时中国A150指数、富时中国A200指数、富时中国A400指数、富时中国A小盘指数的季度审核变更。该变更将于3月20日收盘后生效。

按照计划,富时罗素将A股纳入其全球股票指数体系,计划共分三步,分别在2019年6月份、9月份和2020年3月份;这三步实施后,A股纳入比例将分别为可投资部分的5%、15%、25%。2月21日,富时罗素曾公布,将中国A股的纳入因子由15%提升至25%,由此将新增88只中国A股进入富时全球股票指数系列。

中信改革发展基金会研究员赵亚表示,根据《证券日报》记者采访时表示,在承接富时罗素此前的提升A股权重第一阶段“三步走”计划,将于本次提升A股纳入因子后第一阶段任务完成,这标志着A股国际化上了一个台阶,会让国际投资机构进一步加大对A股的投资。

“值得注意的是,这次纳入了很多小盘股,说明国际大投资机构是兼顾价值和成长性的。这种风格比较符合中国机构的投资导向,会对当前的A股结构行情有相当的影响。从名单上来看,建材、材料、高科技、小银行等行业受益将会较多。”赵亚说。

对于本次富时罗素提升A股权重

可能带来的增量资金,富时罗素官方测算,本次预计将给A股带来40亿美元(约280亿元人民币)的被动资金流入。

随着国际指数加速纳入A股,多位业内人士认为,外资配置A股有望提速。赵亚表示,目前G7国家在财政和金融方面已经定调宽松,特别是当前美联储降息规模较大,大量资金释放,一时面临资产荒,而估值低成长好回报高的A股就成了“香饽饽”。中国经济的体量非常庞大,目前即便在新兴市场中的占比还是偏低,国际指数增加A股的比重,是必须的“补课”。个人预计今年国际指数提升A股权重的节奏会加快。

根据安排,今年MSCI、富时罗素等国际指数针对A股的纳入比例将有所放缓,由此带来的被动增量资金也会相应减弱。但部分机构预计,2020年来自海外的主动资金仍有望布局A股。据同花顺iFind数据统计显示,3月5日,作为境外资金的主要渠道,北向资金当日净流入额达61.48亿元,今年以来,北向交易净买入额已达538.27亿元。

川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,预计富时罗素对富时中国A50等指数的审核变更将吸引更多外资对A股进行投资配置。同时,MSCI、标普道琼斯等国际指数巨头也不断扩大A股的纳入权重,中国资本市场的开放性不断增强,预计国际指数巨头将继续加速提升A股权重的权重。

# 连连数字接盘网易小贷 助力中小微加快数字化转型

■本报记者 李冰

近日有消息称,网易将出让旗下小贷公司——上海网易小额贷款有限公司股份,牌照受让方或为连连数字。

3月5日,《证券日报》记者向连连数字确认了该消息的真实性。连连数字相关负责人表示:“目前已按照相关监管部门规定的流程,完成了对网易小贷的收购程序。”

西南财经大学金融学院普惠金融与智能金融研究中心副主任陈文对《证券日报》记者表示:“有支付基础的机构开展线上信贷业务具有一定优势,容易实现资金闭环。而在网联平台运营及备付金账户规范后,支付机构备付金账户利息的盈利基础受到侵蚀。对于支付机构而言,开拓盈利的方向仍然是将拥有真实交易数据的大量用户在合规前提下变现,衍生做信贷业务是其重要的战略选择。”

## 网易小贷股东“大换血” 原团队近百人并入连连数字

资料显示,网易小贷成立于2015年7月份,经营范围为发放贷款及相关咨询活动。而此次的接盘方连连数字,旗下全资子公司连连支付是其核心业务。资料显示,连连支付2011年8月份获得人民银行颁发的《支付业务许可证》。2013年11月份,获得中国人民银行义乌支行批准的跨境人民币结算业务资质。2016年8月份,获得《支付业务许可证》续展。

据天眼查信息显示,上海网易小额贷款有限公司(简称:网易小贷)原股东杭州朗和科技有限公司、广州博冠信息科技有限公司、网易(杭州)网络有限公司均已退出。新入场的股东为连连数字科技有限公司(以下简称“连连数字”)、连连银加信息技术有限公司(以下简称“连连银加”)、浙江连连信息技术有限公司(以下简称“浙江连连”)。

连连数字相关负责人对《证券日报》记者表示:“网络小贷牌照将作为一个非常重要的资质,使集团能够更全面的为中小企业服务。”

《证券日报》记者注意到,本次新入场股东之间也“关系匪浅”。其中,连连银加由连连数字100%控股,浙江连连是由连连数字全资子公司杭州连科投资有限公司100%控股,即连连银加是连连数字的全资子公司,浙江连连为连连数字的全资孙公司。

截止目前,连连数字及网易小贷方面并未对详细控股比例予以披露。据天眼查显示,网易小贷高管团队中执行董事刘庆生、总经理谢蔚、监事金春英并未显示变更。

而目前,网易小贷原团队的去留问题,尚未有官方说法。有知情人士向《证券日报》记者透露,网易小贷近百人

团队,“目前留下的人,基本都并入了连连数字。”

有业内人士对《证券日报》记者坦言:“借助于支付的数据,为消费者提供金融借贷服务,成为连连数字目前最佳选择之一。这种服务,既有利于提升支付公司本身的用户黏性,完善商业布局。”

## 未来将向中小微企业 提供金融科技服务

目前随着第三方支付的监管趋严和市场饱和度的不断提升,中小支付机构面临极大的生存难题,如何转型谋求生存成为摆在很多支付机构面前的难题。

苏宁金融研究院高级分析师黄大智对《证券日报》记者阐述道:“目前支付机构转型主要有几种形式,第一,拓场景,拓产业,部分具有互联网支付牌照的机构,从场景、行业的角度出发,拓宽业务边界,增加支付通道接入的行业;第二,谋牌照,综合化运作,国内支付行业的竞争使得支付的利润较为微薄,通过谋求小贷、征信、消金等金融牌照,综合提供服务;第三,科技转型,部分支付公司在过去积累了较多的技术优势,为行业提供技术支持服务,结合支付业务转型金融科技公司。”

《证券日报》记者注意到,连连数字近年来,谋求转型之路动作频频。

《证券日报》记者统计发现,目前连连集团已拥有50余张海内外支付及金融等牌照和相关资质,其跨境领域业务正在不断扩围。

此外,连连数字科技有限公司还曾参与筹建连通公司,美国运通、连连数字科技有限公司分别持股50%。

上述知情人士也向《证券日报》记者透露:“连连数字收购网络小贷牌照之后,将向全国的中小微企业提供金融及科技服务,助推其加快数字化转型。”

“跨境电商、支付以及信贷业务三者相互结合,才能形成场景和资金的闭环,具有战略互补性。连连数字核心业务连连支付具有国内零售支付客户,虽然尚未建成的国内消费场景,但可以探索与国内场景的合作,提供国内消费信贷业务。”陈文进一步表示,“跨境业务国内服务的是卖家,而买家(即消费者)在海外,因此其国内信贷业务发展的重方面是基于供应链金融服务这些卖家,向需要基于跨境贸易融资方提出解决方案。”

也有支付圈内知情人士对《证券日报》记者坦言:“在取得小贷牌照情况下,缺少C端流量,率先服务于B端企业确实是一个比较好的选择。一方面,小B企业对资金的需求小而分散,结合支付的数据情况,可以较好的控制风险;另一方面,通过金融增值服务提升用户黏性,也是支付机构竞争的有利手段。”