

# 证券业融资进入“新周期” 年内6家券商抛出不超818亿元计划

本报记者 周尚伊

“科技、人才、资本”已成为证券行业的重要发展方向。对于券商而言,由于资金类业务的发展对证券公司资本金提出了较高要求,因此,证券行业已步入增资扩股的“新周期”。

据《证券日报》记者统计,今年以来,券商通过发行证券公司债、次级债、短期融资券已累计募资4533.55亿元。同时,年内有6家券商抛出再融资方案,拟“补血”不超过818亿元。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示:“债券融资是补充券商资金和流动性的主要手段,从发行角度来讲,相对比较快捷。对于券商而言,实际上以中介业务为核心,这样对资金的要求更为迫切,比如两融和直投业务对资金占用非常大,因此,很多券商都是想尽办法加大融资力度。”

## 新三板粤开证券 拟定增不超150亿元

近日,新三板挂牌券商粤开证券拟抛出不超过150亿元定增计划,以进一步补充公司的资本金,优化公司财务结构。本次粤开证券定增募集资金将主要用于投资与交易类业务、信用交易业务、资产管理业务等业务活动发展,以及偿还次级债及其他债务,提升公司核心竞争力和抵御风险的能力。

2021年以来,国海证券、东兴证券、国联证券、中信证券、东方证券5家上市券商纷纷抛出再融资方案,至此,上述6家券商拟募资额合计不超过818亿元。

粤开证券前身为惠州证券公司,成立于1988年6月份。2014年8月份,粤开证券股票在新三板挂

牌。2014年10月份,粤开证券注册资本增至12.14亿元。2015年4月份,粤开证券定向增发股票,注册资本增加至31.26亿元。

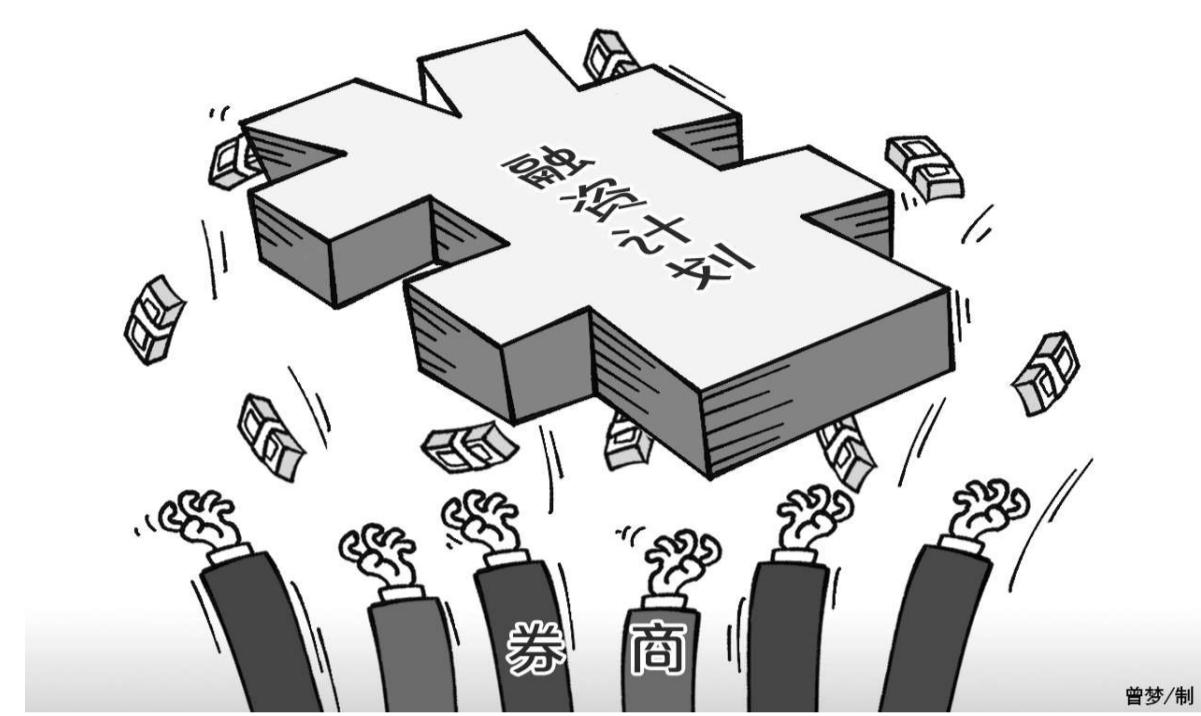
从经营业绩方面来看,2020年,粤开证券实现营业收入9.49亿元,同比增长13.87%;实现归属母公司所有者的净利润1.53亿元,同比增长33.56%,总资产153.26亿元,较年初上升1.7%;归属于挂牌公司股东的净资产49.64亿元,较年初上升2.16%。从各业务条线来看,粤开证券的私募股权投资业务表现最为突出,实现收入3181.58万元,占营业收入的3.35%,同比增加312.86%。

截至目前,还有招商证券、东兴证券、国联证券、国海证券、天风证券5家券商拟合计募资不超过448亿元的定增方案以及华安证券、红塔证券、中信证券、东方证券4家券商合计拟募资不超过568亿元的配股方案仍在路上,9家券商合计拟募资总额达1016亿元。其中,拟进行定增融资的天风证券和国海证券,均在去年完成配股。回顾2020年,共有15家券商完成定增或配股,合计募资总额为1142.36亿元。

对于券商大手笔抛出再融资方案的原因,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商大手笔再融资,主要是为了扩大业务规模。比如为券商带来很大收益的两融业务,券商就需要大量的资金来出借,同时还有很多其他需要消耗资本金的业务。为此,券商对资本金的渴求一直比较大。”

## 三债齐发 券商年内已融资4533亿元

《证券日报》记者梳理数据后发现,在间接融资方面,今年以来,券商已通过发行证券公司债、证券公司次



级债、短期融资券的形式,累计募资4533.55亿元,同比下降15.33%。

发债募资规模的下降,主要是由于短期融资券发行的减少。去年,券商通过发行短期融资券募资迎来爆发式增长。而今年以来,券商目前共发行65只短期融资券,发行总额1562亿元,同比下降49.3%。

3月5日,为规范证券公司短期融资券发行和交易,促进货币市场平稳健康发展,央行发布《证券公司短期融资券管理办法(修订征求意见稿)》(以下简称《办法》),并向社会公开征求意见。这是时隔近17年后央行首次修订该《办法》。

对此,国泰君安非银金融行业首席分析师刘欣琦表示:“近年来,券商短期融资需求提升,短融发行规模增加。《办法》取消发行前备案,强化事中事后管理,取消强制评级要求,进一步优化发行程序,有利于降低券商短融发行成本,提高发行

效率;延长短融最长期限有利于券商根据资金使用需要自主确定短融期限,提升发行效果。预计将进一步便利券商通过短融在公开市场上融资,满足券商短期融资需求,更好地发展金融科技建设等短期流动性资金需求大的业务,推动券商业绩提升。”

当前,发行证券公司债仍是券商融资的主要途径。今年以来,已有包括中信证券、国泰君安、中金公司、申万宏源等在内的多家券商获准公开发行超百亿元公司债。其中,中信证券获批发行超800亿元、国泰君安获批发行超500亿元的超大面额公司债,引发业内高度关注。

今年以来,券商已发行77只证券公司债,发行总额为1990.6亿元,同比增长12.43%。有6家券商今年发行证券公司债总额已超过100亿元。其中,海通证券已发行证券公

司债224亿元;招商证券已发行216亿元;中金公司已发行210亿元。此外,中信证券、国泰君安、中金财富发行的证券公司债总额也均超过100亿元。

另外,自券商获准公开发行次级债券后,包括头部券商在内,不少券商公开发行次级债的意愿强烈,进一步拓宽了券商发债渠道。今年以来,券商已发行37只次级债,合计发行总额980.95亿元,同比大增95.02%。37只次级债的票面利率在3.27%至6%之间。

“相比一般债券,次级债的偿债等级要低一些,发行门槛也更低些。同时,次级债的收益偏高,所以券商发行次级债的规模都较大。允许公开发行次级债,为券商补充资本金提供了一个新的渠道,让券商有足够的资金拓展融资融券等消耗资本较大的业务。”杨德龙进一步向记者表示。

# 焦炭期货十年蜕变 产业企业享有“私人订制”服务

本报记者 王 宁

自2011年上市以来,大商所焦炭期货历经10年蜕变。

近日,《证券日报》记者从相关产业人士处获悉,10年间,大商所多次根据现货贸易变化和企业诉求,对焦炭期货的合约规则、交割范围和交割制度等进行优化调整,使产业企业切实感受到了“私人定制”服务的优越和便利性,鼓励和推动更多企业参与其中。

一直以来,大商所适时增加交割库数量、支持龙头企业设立交割厂库,扩大可供交割量和交割范围,并根据现货市场变化调整升贴水。目前,焦炭期货已有9家指定交割仓库和14家指定交割厂库,山西阳光焦化集团、山西美锦煤焦化有限公司、河北旭阳能源有限公司等龙头企业均通过设立交割厂库的方式深度参与期货市场。

据了解,在扩大交割范围的基础上,大商所持续推进合约、交割规则完善,于今年1月份对焦炭期货交割标准品以及替代品的相关指标和升贴水进行调整。

新合约以准一级焦炭作为交割标准品的定位,对交割标准品的灰分、硫分、CSR、CRI、M40、挥发分的标准相应放宽,收严替代品灰分、硫分、CSR的拒收值,并设置合理的升贴水,以反映和贴近不同品质的产品价差,进一步提升期货价格代表性。

山东泰盈国际贸易公司副总经理柴磊对《证券日报》记者表示,将焦炭期货标准品调整为市场占有量较高的准一级冶金焦,使期货标准品与现货主流贸易焦炭品级相符,是交易所回应市场呼声、提高焦炭期货交割便利性的有效措施。

记者在采访中了解到,站在“十四五”规划的新起点,焦炭期货规则的上述调整对服务焦炭行业“国内

大循环”、服务行业整体高质量发展具有特殊意义。

2013年前,我国出口焦炭比例较高,年出口量基本保持在1000万吨以上,约占全球出口量的50%,主要用于出口的一级半焦炭是我国焦炭市场主流产品,也是市场价格“风向标”。因而在当时,焦炭期货交割标准品以出口主流产品为准。10年来,国内焦炭行业做大做强,焦炭从出口导向转向为内需导向,港口也从出口的天津港改为日照港等内陆港为主。大商所适时调整合约标准,扩大交割库分布,以贴近内贸和物流变化,近几年更是以焦炭期货为原点,推出商品互换、基差交易、场外期权等多种服务模式,围绕焦炭内需做大做强,大市场,在焦炭行业深化“国内大循环”发展格局、促进行业“十四五”高质量发展方面扮演重要角色。

回溯2011年上市时,焦炭期货采用了交割厂库与仓库并行的制度,厂库交割成本较低,受到交割企业青睐。为解决当时厂库出货难的问题,2015年4月份,大商所实施了焦炭厂库延伸交割制度,将仓库与厂库制度的优势相结合,在当时市场环境下为企业参与交割提供了便利。2019年8月份,大商所发布通知,自2009合约起焦炭期货开始施行滚动交割制度,以此缓解港口仓库导致的交割压力,进一步减少潜在交割风险。

市场各方对焦炭滚动交割制度调整给予了高度关注。“滚动交割制度在很多品种运行多年,是一种成熟的交割方式。实践证明,采取滚动交割有利于期货价格回归、现货交割的发展。”东岭集团内贸总公司焦化公司高级顾问陈浩对《证券日报》记者表示,实施滚动交割后,进入交割月的买方即使接到现货也能挂单卖出,给予买方更灵活的选择。

北京旭阳化工有限公司副总经

理王柏秋告诉记者,推出滚动交割制度有利于维护期现市场稳定。将交割窗口拉长,就好比设置了缓冲区,方便需求急切的企业走“快速通道”提前进行仓单交割,进一步维护交易及交割业务的顺畅性,有利于引导企业参与其中。

一系列的调整优化措施得到了市场认可。据公开数据,2021年一季度,焦炭期货单边成交量1692.22万手、日均持仓量19.32万手,同比分别增长133%、34%;法人客户持仓占比达47.74%,法人客户持仓近半数。由此可见,市场各方对焦炭期货参与度明显提升。

对未来焦炭期货发展,相关人士建议,在焦化集中的主产区增加交割仓库,进一步降低企业的交割成本,提升焦炭交割货物的品质,也有利于提升买方接货后现货处理能力。

# 央企担当 振响应国家战略 光大证券大力发展绿色金融服务实体经济

近日,光大证券发布《光大证券股份有限公司2020年度社会责任报告》(以下简称“报告”)。报告通过稳健治理、智慧光证,企业担当等章节,详细展示了光大证券一年来在服务实体、绿色金融、精准扶贫、克俭低碳等方面坚持可持续发展理念,积极履行社会责任的努力和成效。

2020年,面对资本市场改革新使命、注册制试点新环境、全面开放新趋势的背景下,光大证券全面实施新发展战略,构建业务协同生态圈,公司营业收入、净利润大幅增长,开创了客户收益和经营效益双赢的局面。与此同时,公司秉承“红色基因”,坚持“绿色发展”,肩负起财富管理和民生服务的央企职责与使命担当。

## 党建引领助力实体经济 大力发展绿色金融

光大证券以党建引领改革发展,主动服务和融入国家发展战略的大格局中,全面履行好经济责任、政治责任和社会责任。一年来,光大证券围绕党中央“六稳”“六保”工作要求,实施

“服务民生在行动”项目等,统筹推进支持实体经济发展、疫情防控和复工复产等工作。

光大证券根据“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”的要求,呼应实体经济企业需求,为实体经济切实“输血”,为资本市场和社会经济发展贡献力量。2020年,光大证券牵头光大集团投行E-SBU建设,着力打造“三大一新”产业大投行服务体系,积极参与环保、健康、旅游E-SBU战略单元,为全国28个省市区客户提供固定收益类资产承销服务,实现融资规模3663.95亿元;承做18个IPO项目,其中8个项目支持新一代信息技术产业、生物产业、高端装备制造产业、新材料产业等战略新兴产业,发行规模共63.23亿元。

## 积极响应国家战略 切实履行社会责任

光大证券积极响应国家战略,投身脱贫攻坚战,结对帮扶的5个国家级贫困县全部脱贫摘帽。2016年以来,公司先后与湖南省新田县,江西省万安县、兴国县、寻乌县以及宁夏回族自治区西吉县共5家贫困县签订“一对一”结对帮扶协议,帮扶数量居行业第一梯队。公司摸索出“一二三四五”扶

贫工作法,打造“证券+”为代表的光大特色综合扶贫创新模式,通过模块化、立体化、组团化、差异化、精准化的服务,推动扶贫工作向纵深发展。光大证券还将建立健全防止返贫长效机制,贯彻中央“四个不摘”政策,按照光大集团党委“脱贫不脱‘对’,致富奔小康”的思路,切实巩固脱贫成果,进一步提升贫困地区基础金融服务水平和“造血”能力。

近5年来,光大证券累计投入7250余万元用于扶贫及各类公益项目;帮助贫困地区企业融资金额近30亿元;连续三年帮助帮扶地区近40万师生购买重大疾病保险,总保额近330亿元;帮扶建档立卡群众4.9万人,实现脱贫超万人。

在抗击疫情和支持企业复工复产方面,光大证券强化疫情防控组织保障,全力守稳员工、客户和经营生产三大安全防线;设立新型冠状病毒感染肺炎防控工作专项资金1000万元,先后向湖北疫情地区捐款,共计超过750万元,与湖北地区同胞共克时艰;推进9个防控债券项目,总发行额合计90.64亿元;优先支持湖北地区企业投

行业务申报审批等。

## 持续强化公司治理 深化企业文化建设

2020年,光大证券持续强化公司治理,积极推动“三会一层”架构稳定、高效运转;牢筑风险防线,将严抓风险管理基本要求嵌入公司业务流程、风险管理内控管理、强化子公司垂直管理,在优化风险管理组织架构、强化信用风险管理机制、深化风险管理等方面取得积极成效。并且,光大证券高度重视与利益相关方的沟通,建立与股东、客户、员工、政府及监管机构、社区的常态化沟通机制。通过沟通,深入了解各方诉求、意见和建议,将其重点关注融入运营和决策过程中。

光大证券积极推动企业文化建设与公司治理、发展战略、发展方式、行为规范深度融合。在“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化引领下,以“一个光大”为核心,“光大新文化”为基础、“四梁八柱”文化体系为框架,凝练“赋能、铸造、守真”文化基本准则,构建具有自身特色的文化价值观体系,切实把

文化优势转化为竞争优势及发展优势。

“克俭低碳”润物无声。光大证券将“绿色低碳”理念浸润到日常经营的方方面面。在客户服务中,通过科技赋能,深化线上服务,提升运维效率和金融服务水平。例如,光大证券客户移动端阳光App与全流程柜面业务平台“E柜通”多次版本升级,实现了300多个业务流程新增或优化;推出智能盯盘、投顾小店等产品以及40多项业务办理功能,打造线上名品,更好地提升客户体验。

在生产经营中,取消采购环节的冗余纸质审批,减少采购节点,提升采购效率;员工食堂上线“智慧餐饮”系统,开展“珍惜粮食、反对浪费”行动,从源头上避免餐饮浪费,并实现总部职场四类垃圾分类全覆盖。

未来,光大证券将继续坚持“稳中求进、变中求机、进中求新”的发展基调,以“建设中国一流投资银行”战略目标为引领,协同聚力,乘势而进,并在支持实体经济发展、精准扶贫、员工发展及绿色运营等方面不断优化管理,做好企业公民,用金融力量温暖社会,持续创造价值。

(CIS)

年内地方债  
发行规模逾1.4万亿元  
新增债券资金瞄准民生领域

■本报记者 包兴安

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计,截至4月21日,全国发行地方政府债券14144亿元,相比去年同期下降19.7%。其中,发行新增地方债券2084亿元,发行再融资债券12060亿元,占比85.3%。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,去年受疫情影响,地方债券发行规模较大,以更好地支持经济发展。而今年疫情防控取得显著成效,新增债券资金重点投向在建项目和民生短板领域,而且要在稳增长的同时严控地方债务风险。因此,今年以来地方债券发行规模有所回落,后续在债务限额之内将会加快发行速度,以保持政策的连续性、稳定性、可持续性。

“今年以来地方债发行规模不及去年同期,主要是今年经济复苏持续,财政政策宽松力度明显弱于去年同期,叠加地方债提前下达额度较去年明显迟缓,导致发行节奏明显变慢。”苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者说。

一直以来,新增地方债券发行受关注。3月份,财政部提前下达2021年新增地方政府债务限额23580亿元,其中,新增一般债务限额5880亿元,新增专项债务限额17700亿元。

数据显示,截至4月21日,新增地方债发行2084亿元,其中,发行新增一般债券667亿元,发行新增专项债券1417亿元。

今年1月份,2月份各地发行的地方债均是用于“偿还存量政府债务”的再融资债券,分别发行3623.36亿元、557.24亿元;3月份发行地方债4771亿元,其中,发行新增地方债364亿元(2020年使用2021年提前下达债务限额,114亿元使用2020年支持化解地方中小银行风险专项债券结转额度),发行再融资债券4407亿元。因此,截至4月21日,发行的2084亿元新增地方债中,有1970亿元使用了2021年提前下达的新增债务限额。

中国财政科学研究院金融研究中心副研究员龙小燕对《证券日报》记者表示,与去年同期相比,今年以来地方政府债券的发行结构明显不同,再融资债券成为主要品种,新增债券发行额明显下降。预计二季度,新增债券发行规模会大幅增长。

从资金投向看,今年以来,新增一般债券投向市政建设、医疗卫生、教育等社会事业、交通基础设施、农林水利、物流及能源基础设施等;新增专项债券投向化解地方中小银行风险、棚改等保障性安居工程、交通基础设施、农林水利、生态环境、市政和产业园区基础设施建设等。

“新增债券资金投向更加侧重于民生领域,反映出新增资金要在补短板方面发挥更大的作用,优先解决民生急需的医疗卫生、生态环保、市政、教育以及中小企业纾困或银行的风险化解问题。”刘向东表示,要把资金用在刀刃上,解决当前急需的问题,同时也为中长期发展提供空间,通过扩大有效投资获取更多的结构性红利。

龙小燕表示,今年新增专项债券资金优先支持在建工程后续融资,合理扩大使用范围,坚持“资金跟着项目走”原则,继续支持促进区域协调发展的重大工程,推进“两新一重”建设,实施一批交通、能源、水利等重大工程项目,建设信息网络等新型基础设施,政府投资更多向惠及面广的民生项目倾斜。这将有利于统筹好发展和安全,平衡好促发展和防风险的关系,既促进经济稳中求进,做好稳投资、补短板、惠民生,又防范地方政府债务风险。

“今年要求新增专项债重点用于交通基础设施、能源项目等九大领域。鉴于优先投放相对高收益率项目方向以及碳中和等环保政策加码的政策背景,未来新基建、能源项目会得到更多的专项债资金,同时与基础科学相关的基建和项目也有望获得新资金。”陶金说。

本版主编 于德良 责编 徐建民 制作 董春云  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785