

资本市场高质量对外开放新进展：外资开抢证券、期货牌照

■本报记者 李文 周尚仟 王宁

外资机构布局中国资本市场又有新动向。

花旗近期宣布,对其全球个人银行业务进行重组,但不涉及花旗在中国市场的企业和机构客户业务。同时,积极寻求和评估符合自身优势和发展特点的新业务机会,包括寻求筹备一家证券公司和一家期货公司。

伴随经济全球化和资本市场改革的推进,我国资本市场已进入全面开放的新格局。目前,证券、基金、期货三大机构的外资股以限制全面放开,外资全资控股证券、基金、期货公司顺利落地,QFII、RQFII全面取消额度限制,推动了中国资本市场更高层次、更广范围、更多方式地开放。在开放政策的助力下,A股资产的长期配置价值也得到充分体现,加快布局中国已成为外资的新一轮选择。

多位外资机构人士、首席专家在接受《证券日报》记者采访时表示:“随着中国资本市场对外开放程度的提升,外资加快布局中国已成为新趋势。外资独资的证券、基金、期货公司纷纷设立,A股资产的长期配置价值凸显;加快布局中国市场,就是提升全球核心资产配置比重。”

花旗瞄准证券期货牌照

花旗近期宣布,将在包括中国市场的13个全球市场中退出个人业务,但会继续在中国市场投入,积极寻求和评估符合自身优势和发展特点的新业务机会,包括寻求筹备一家证券公司和一家期货公司。

花旗将其全球个人银行业务进行重组,目标是将资源和投资聚焦于那些更具竞争优势和规模效应的业务,为公司股东提高长期回报。据介绍,此次业务重组不涉及花旗在中国市场的企业和机构客户业务,表明中国市场仍然是花旗全球战略和业务增长的重要组成部分。

花旗中国首席执行官兼花旗银行(中国)有限公司行长林钰华表示,“企业机构客户业务是新发展阶段的重点,我们的首要任务是服务好客户,助力中国企业开拓全球市场和外资机构参与中国市场。我们对未来充满信心并希望,期待继续与所有的利益相关方紧密合作,在中国金融市场开放过程中持续发挥积极作用。”

2019年7月份,国务院金融稳定发展委员会办公室发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》,将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股以限制的时间点提前到2020年,自2020年4月1日起,在全国范围内取消证券公司、基金管理公司的外资股以限制。

在此背景下,不少外资机构表达出积极参与中国资本市场建设与发展的意愿。在证券公司方面,2020年6月份,瑞信集团宣布,已完成对瑞信方正的增资,取得在华合资券商的控股权。同年10月份,渣打银行(香港)有限公司向中国证监会申请设立证券公司——渣打证券(中国)有限公司。今年3月份,瑞银证券16%的股权在北交所官网挂牌转让,受让方瑞银集团将所持瑞银证券的股份比例增持至67%。

在公募基金方面,摩根资产管理与上海国际信托达成商业协议,拟收购双方合资企业上投摩根100%股权。一旦获批,摩根资产管理将成为首家全资收购公募基金的外资资管。另外,还有不少外资巨头在积极申请中国公募基金牌照。截至目前,贝莱德、路博迈和富达等外资资管机构已正式递交公募基金设立申请。

在期货公司方面,2020年6月份,摩根大通宣布,已获得证监会核准,将公司在摩根大通期货有限公司中的持股比例由49%增至100%。至此,摩根大通期货正式成为中国境内首家由外资独资的期货公司。

在中国资本市场对外开放程度不断提速的同时,券商、基金、期货行业的开放步伐也在加速。截至目前,外资控股的券商已增至8家,外资全资控股的期货公司有1家,首家被外资100%控股的公募基金也已诞生,还有3家外资正在申请中国公募基金牌照。

外资控股券商数量已达8家

在资本市场双向开放、外资机构准入大幅放宽的背景下,合资券商的获批速度也在明显加快。据《证券日报》记者不完全统计,目前外资控股券商数量为8家,分别是瑞银证券、高盛高华证券、瑞信方正证券、摩根士丹利华鑫证券、摩根大通证券(中国)有限公司、野村东方国际证券、星展证券、大和证券。

粤开证券首席海外市场分析师、非银金融负责人李兴在接受《证券日报》记者采访时表示:“2020年4月份证监会正式取消证券公司外资股以限制后,外资控股的券商数量不断增加,预计未来会有更多外资机构控股境内券商。一方面,目前中国证券业处于高速发展时期,在资本市场全面深化改革、全面推行注册制的背景下,未来中国资本市场的参与主体将迅速增加,对外资的吸引力也与日俱增;另一方面,外资控股有助于加强其对证券公司的控制权,有利于与母公司开展更多业务协同,有利于减少因不同股东间存在分歧产生经营障碍。”

外资机构在中国市场的业务布局有哪些特点?以高盛为例,其在重组进程中,除了发展并加强现有的A股上市、人民币企业债券、可转换债券、国内金融顾问等本土传统业务外,还计划中长期发展资产管理和财富管理业务。2020年,高盛研究部曾指出,中国券商行业投资机遇可观,预计中国券商行业2026年收入将达到1160亿美元,税后净利润470亿美元,净资产回报率可达9.4%。

外资券商的加入,将如何影响国内证券业格局?对此,李兴向《证券日报》记者表示:“目前外资券商处于发展初期,尚未形成一定的竞争优势。目前证监会核准批复的外资控股券商共有8家,据Wind统计数据显,其中5家已披露2019年年报,2019年合计实现营业收入15.62亿元,合计实现净利润1.06亿元,其中有3家外资控股券商出现亏损。从资产规模来看,5家外资控股券商总资产为105.79亿元,净资产为69.55亿元,远低于行业平均水平。我们认为,外资券商的发展,主要受限于资本规模、



业务牌照、网点数量等方面。”

资本市场全面开放,在为证券公司带来丰富业务资源的同时,也将带来更大的竞争压力,并将推动国内证券公司进一步发展国际业务。

“中长期来看,部分外资券商在全球大类资产配置和衍生品业务等方面具备一定优势,有利于提升行业整体服务水平,引入国际竞争,倒逼国内证券公司创新发展。在证券行业全面对外开放、开展公平竞争的同时,监管层有望进一步放宽国内券商的业务创新空间。前几年的去杠杆、严监管,提高了证券业的规范化运营程度,也为创新政策进一步放开打下了坚实基础,预计未来几年券商财富管理和投行业务将迎来加速发展,推动证券业高质量发展。”李兴进一步向《证券日报》记者表示。

外资背景期货公司现有2家

具有外资股东背景的期货公司数量并不多,最多时达到3家,分别是银河期货、摩根大通期货、中信新际期货。2014年12月4日,中信证券的全资子公司中信期货获准吸收合并中信新际期货。随后,苏格兰皇家银行退出银河期货。时至今日,真正具备外资股东背景的期货公司只剩2家,分别是摩根大通期货和瑞银期货。

2020年6月份,在外资控股期货公司比例限制放开169天后,摩根大通期货成为首家全资控股的外资期货公司。瑞银期货则是瑞银证券全资控股子公司,瑞银证券的股东分别为瑞士银行、北京国资公司、广东省交通集团和国家能源集团资本控股有限公司。

多位业内人士告诉《证券日报》记者,近年来,中国期货市场呈现高速发展态势,创新业务和市场规模得到长足发展,成为资本市场最具发展空间的行业,外资加快布局期货市场也在情理之中。同时,期货市场对外开放步伐不断加大,国际化品种推出节奏不断加快,也是吸引外资机构的一大主因。

2018年5月份,中国铁矿石期货正式实施引入境外交易者业务。作

为我国首个引入境外交易者的已上市期货品种,铁矿石期货的国际化是中国资本市场对外开放战略的重要一步,有利于构建中国金融业对外开放的新局面,也有助于推动人民币国际化战略的实施。随后,PTA期货顺利实现国际化,开启了为全球聚酯企业服务的新征程。此外,原油期货、20号胶等也将继续成为国际化期货品种。

相关数据显示,2020年期货市场成交活跃,期货市场客户保证金规模和成交量均在2020年创出历史新高;期货经纪业务大幅增长,合计实现手续费收入超200亿元。2020年全年,149家期货公司共实现净利润86.03亿元,同比增长42.2%。从各项业务发展情况来看,风险管理和资管业务成为最具发展空间的期货业务,经纪业务依然是国内期货公司业绩增长的主要来源。

期货业内人士分析认为,境外衍生品市场起步较早,外资金融机构的相关业务经验和人才积累丰富,存在一定的资本优势。与对经纪业务收入依赖较高的国内期货公司相比,风险管理、供应链流程体系设计等多种服务已是部分外资机构的成熟业务,外资期货公司进入后,将为中国期货市场带来更多的竞争压力。

外资更专注服务机构客户

虽然外资机构均在不同程度地加快布局中国市场,但在业务方向上仍以机构客户为服务的主要目标。

摩根大通期货首席执行官魏红斌在接受《证券日报》记者采访时表示,摩根大通期货作为中国首家由外资全资控股的期货公司,其优势在于专业化、差异化和国际化,专注于服务机构客户,不介入零售市场;针对机构客户,定制个性化服务。

魏红斌认为,随着中国金融市场的持续开放,中国期货市场成长显著,在全球市场的影响力和吸引力会越来越大。中国市场具有充足的流动性和越来越多的独有的衍生产品,值得全球投资者关注。公司的全球客户十分看好中国日益成熟的期货

市场。“全资控股一家期货公司,为摩根大通提供了绝佳的投资机遇,有助于在期货市场进一步夯实在岸业务,进一步加强在华平台,为中国和全球客户提供全方位的服务和解决方案。”魏红斌如此表示。

公开数据显示,摩根大通期货在多个期货品种的持仓排名较为靠前。魏红斌介绍说,“目前摩根大通期货的客户结构中,外资背景的客户占到大部分,也有一些国内上市公司的下属企业及部分具有国资背景的企业。在某些国际化程度比较高的期货品种上,摩根大通期货的客户交易比较活跃,持仓排名靠前。”

如何看待中国期货市场的未来发展?魏红斌向《证券日报》记者表示,“当前中国期货市场已推出七个国际化商品期货品种,流动性和稀缺交易品种吸引了外资加速参与,外资机构同样看重股指期货,但在目前的股指期货交易机制下,基金、保险等大型机构尚难充分参与进来,外资参与力度也有限。期待未来能够进一步放开QFII的投资范围。”

魏红斌向记者透露:“衍生品市场是中国金融市场中最具发展潜力的领域之一,也是外资最具优势的领域,未来将把量化研究、算法研究、衍生品交易技术等方面的全球优势引入中国,为中国以及海外投资者布局日益成熟的中国资本市场提供更有有效的渠道和流动性。”

摩根大通还表示,旗下控股的证券公司在证券研究、投行服务、股票交易、经纪服务等业务领域进展良好,目前正在稳步引入更多客户,并完成多个投行产品的“第一单”。上投摩根承载摩根大通旗下资产管理业务,希望能够在未来实现全资控股,以结合本地优势和全球投资专长,更好地服务中国投资者。

记者同时获悉,今年恰逢摩根大通在中国运营一百周年,摩根大通除了已经全资拥有的本地法人银行和期货业务外,接下来希望逐步全资控股旗下券商等,也将继续关注包括证券托管在内的新业务,并拓展摩根大通未来进一步覆盖总部位于中国的中型企业。

北京部分银行暂缓二手房贷 中小城商行较突出

■本报记者 彭 妍

近期,关于深圳、广州、上海地区部分银行房贷利率上调、额度收紧的消息引发市场关注。北京地区各家银行房贷情况如何呢?对此,《证券日报》记者近日走访了北京地区多家银行,一探究竟。

记者在走访后发现,北京地区银行房贷利率并没有出现上升,但一些银行已开始收紧贷款额度,这种情况主要出现在城商行中。一家城商行工作人员向记者表示,“其在银行网点的房贷额度紧张,需要排队才能放款。”另有城商行工作人员向记者透露,“目前该行二手房按揭贷款已经没有额度,贷款需要等一段时间。”

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,出现上述现象主要有以下几个原因:一是今年整体流动性比去年少,加上监管部门对小微企业贷款考核力度加大,在信贷资源总体有限的情况下,房地产贷款特别个人住房贷款额度相对较少,部分中小银行会出现上述问题。二是受房地产贷款集中度管理影响,一部分中小银行贷款额度受到影响,但影响不大。影响较大的原因是,不少银行受到窗口指导,金融管理部门要求控制房地产贷款增速,导致部分银行即使有贷款额度,也不能发放。

部分银行二手房无款可贷

《证券日报》记者从北京多家城商行获悉,目前按揭贷款需要排队放款,且部分银行因额度紧张已暂缓房贷。

“从今年年初到现在,我行网点的房贷额度一直挺紧张的。”总部位于北京地区的一家城商行负责房贷业务的工作人员表示,总行今年的房贷额度没有之前那么充裕,因此下发给分行的额度少了很多。目前虽然还可以接单,但二手房按揭贷款没有额度,大概需要等两个月左右。

另一家城商行某支行网点的工作人员也向记者表示,由于贷款额度总量有要求,之前的贷款额度都被放出去,现在的额度比较紧张,放款周期也延长了。

“4月份的额度已经没有了。我行每月月初下放贷款额度,下个月是否有额度也要等通知。总之,现在在办理房贷业务要排队,具体排多久能办理下来,并不好说。”多家城商行个贷部的工作人员告诉记者,这主要是由于监管部门对按揭贷款限额度管控得比较严格。

贝壳研究院发布的最新房贷报告也显示,今年4月份60城市房贷平均放款周期为46天,明显延长。

今年有购房计划的黄女士反映称,其在银行申请的贷款已过了近两个月仍未批下来,近日又被银行告知4月份额度已满,必须等到下个月再看能否批下来了。

不过,《证券日报》记者也了解到,国有大行及部分股份制银行的房贷发放情况并未有太大变化,审批和放款仍在正常进行。多名负责房贷业务的银行工作人员对记者表示,“二手房在做完抵押登记后,2至3天后就能放款。”

未来房贷或进一步收紧

谈到不同银行间贷款额度松紧不一的现象,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,中小银行房贷按揭额度受限,主要有两方面原因:一是中小银行资金来源渠道较窄,部分中小银行需要向大银行借取流动性,且中小银行本身存款来源较少,可调配资金不足;二是今年政策层面提出两道红线,对房地产企业的贷款和房地产按揭进行了贷款比重控制,在一定程度上限制了按揭贷款总量,从而限制了房贷按揭的额度。

招联金融首席研究员董希淼对记者表示,落实房地产贷款集中度管理制度是有必要的,但要为中小银行留出充分的整改时间。短期内流动性收紧过快,会影响中小银行信贷投放的安排,这对购房刚需的满足是不利的。在坚持房地产贷款总体集中度管理的情况下,具体的投放进度和额度的安排,应该交由银行自身来决定,金融管理部门不宜过多干涉。

今年以来,房地产市场政策呈趋紧态势,已有多地升级楼市调控政策。为了防范金融风险,有关部门出台了一系列房地产金融审慎管理制度;同时,银行房贷利率的持续收紧,也从侧面反映出国家对房地产市场严控的大方向并没有动摇。

融360大数据研究院日前发布的全国42个重点城市房贷利率监测数据显示,4月份(数据采集期为3月20日-4月18日)全国首套房贷款平均利率为5.31%,环比上涨4BP;二套房贷款平均利率为5.59%,环比上涨2BP。这也是该指标自今年2月份开始上涨以来连续第三个月上涨。

贝壳研究院发布的最新房贷报告也显示,房贷利率与LPR之间的背离继续扩大。4月份,贝壳研究院监测的60城市主流首套房贷款利率为5.38%,较3月份环比增加4BP;二套房贷款利率为5.65%,较3月份环比增加3BP。自2020年11月份房贷利率止降回升以来,首套房及二套房贷款利率已分别累计上升17BP、13BP。

在董希淼看来,未来房贷还会进一步收紧,因为今年的整体流动性比去年少一些,货币政策会趋向于正常,对小微企业的贷款考核会更加突出,引导信贷资金更多地向小微企业、乡村振兴、绿色发展等方面投放,投向房地产的信贷资金会相对减少。在这种情况下,个人贷款额度也会略有减少。总体来说,要实施差别化住房信贷政策,因城施策,不能搞一刀切,要保障合理的刚性和改善性住房需求。

支付行业分化加剧 “挂牌潮”与“摘牌潮”共存

■本报记者 李 冰

支付行业目前分化态势加剧,一边是包括银联商务、连连支付等在内的多家支付机构积极筹备上市,另一边却是支付机构退市现象频频。

近日,持牌支付机构江西缴费通信息技术股份有限公司(以下简称“缴费通”)发布《关于收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司关于终止挂牌事宜的公告》,对公司终止挂牌事宜进一步披露相关信息。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,“上市公司退市,主要原因是股价低迷,交易不活跃,失去融资功能,估值远低于股东预期,继续维持上市地位已失去意义。比如,汇付天下和缴费通2020年业绩均不佳,退市后信息披露压力降低,同时也能减少相关上市费用。”

缴费通申请终止挂牌

公告显示,缴费通于4月9日

召开的2021年第二次临时股东大会审议通过了《关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》《关于提请股东大会授权董事会全权办理申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌相关事宜的议案》和《关于申请公司股票终止挂牌对异议股东权益保护措施的议案》。对于退市原因,缴费通表示,“根据公司业务及长期战略规划的需要”。

4月14日发布的公告显示,缴费通已向全国中小企业股份转让系统有限责任公司报送了终止挂牌所需资料。经核对,全国中小企业股份转让系统有限责任公司认为,公司提交的申请材料符合《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》的相关要求,予以受理。

4月22日,缴费通发布公告称,全国中小企业股份转让系统对公司提交的摘牌申请材料尚在审查阶段。

据官方信息显示,缴费通于2012年6月份获得支付牌照,牌照类

型为“预付卡发行与受理”,并于2017年6月份续展成功。2017年5月份,缴费通挂牌新三板。

公司公布的相关运营数据显示,2020年缴费通经营业绩呈下滑态势。2020年上半年,公司实现营业收入434万元,净利润亏损71万元。对于业绩下滑的主要原因,缴费通表示,受新冠肺炎疫情影响,预付卡交易业务量减少,导致预付卡发行与受理收入减少。其官网信息还显示,截至2021年4月份,缴费通仅有9家预付卡特约商户。

在合规性方面,缴费通从2016年至今共获2张罚单。《证券日报》记者对央行数据进行不完全统计后发现,2016年12月份,缴费通因违反《非金融机构支付服务管理办法》,未按照规定办理相关变更事项,被处罚3万元;2017年1月份,公司因违反反洗钱相关规定,被处罚30万元。

支付产业网创始人刘刚对《证券日报》记者分析称,支付行业监管趋严目前已经常态化,加上市场格局基本已经成型,中小机构的盈利

空间被大大压缩已成必然。

支付行业分化加剧

值得关注的是,缴费通是近年来第二家宣布退市的支付机构。

2020年12月份,港股支付第一股汇付天下公布了私有化退市计划,并于2021年3月29日正式告别港交所。据公开信息显示,汇付天下于2006年6月份在上海成立,主营业务是为银行卡支付、结算业务提供技术平台。

虽然部分支付机构选择了退市,但也有很多支付机构在为上市而努力。《证券日报》记者了解到,截至目前,银联商务、连连数字、收钱吧等支付机构都在积极筹备IPO,拟在科创板上市。

刘刚分析认为,“目前实力较强的支付机构一直都在寻求各种融资渠道,除了A股市场外,港股、新三板也都出现很多支付机构的身影,近两年支付机构在资本市场较为活跃。”

于百程认为,支付行业“退市

潮”与“上市潮”共存,反映出支付行业分化加剧的特征。一方面,近年来支付行业受监管趋严和业务变化等因素的影响,业内竞争愈加激烈,尤其是疫情发生后,业务转型较慢的部分中小支付机构受到的负面影响较大;另一方面,一些支付机构把握住了支付市场的变化趋势,在差异化发展中获得了更大的发展机会。

“这是支付行业在经历严监管和市场化激烈竞争后集中度提升的表现。”但在博通咨询金融行业资深分析师王蓬博看来,支付行业整体仍面临较大挑战。首先,保持持续的利润增长是支付机构目前面临最大的挑战;其次,在转型过程中如何处理好合规性与业务发展之间的关系,也是支付机构目前需要解决的问题。

王蓬博表示,当前国内C端支付市场格局已形成,但面向B端的支付市场尚未形成寡头竞争局面,市场中度不高。未来支付机构能否以金融科技赋能、进行数字化转型将成为竞逐B端的关键。