

场外期权交易商首现“减员” 2家券商被调出

5家二级交易商“已进入过渡期”，不得新增业务规模

■本报记者 周尚仃

当前，券商场外期权业务竞争愈发激烈。证券公司参与场外期权交易实施分层管理，根据公司资本实力、分类结果、全面风险管理水平、专业人员及技术系统情况，分为一级交易商和二级交易商。

8月5日晚间，中证协发布最新一期场外期权交易商名单(截至2022年8月6日)，包括8家一级交易商及36家二级交易商，首次出现减少2家二级交易商的情况，同时，有5家二级交易商状态为“已进入过渡期”。

2家券商被调整出 场外期权交易商名单

最新一期的场外期权交易商名单较上期第十五批(截至2022年5月26日)发生了重大变化。其中，本期场外期权交易商并未新增，而二级交易商数量首次出现减少，由38家减少至36家，东北证券、信达证券被调整出名单；而36家二级交易商中，华安证券、华西证券、山西证券、天风证券、西南证券等5家交易商状态更新为“已进入过渡期”。

对此，中证协给出的解释是：《证券公司场外期权管理办法》及《证券公司收益互换业务管理办法》规定，对于经评估不符合交易商条件的证券公司，设置一年过渡期，过渡期内不得新增业务规模。

同时，根据上述规定，过渡期结束，仍未符合一级或二级交易商条件的，调出相应级别交易商名单。交易商应当建立因动态调整不再属于交易商的处置工作预案，

被调出交易商名单后，不得新增场外期权业务；存量业务原则上应在合约了结后终止。因股票停牌等特殊情况下无法了结的，经公司合规部门评估出具合规意见书并向协会及所属辖区证监局报备后可展期，但展期期限不超过停牌期满后一个月。

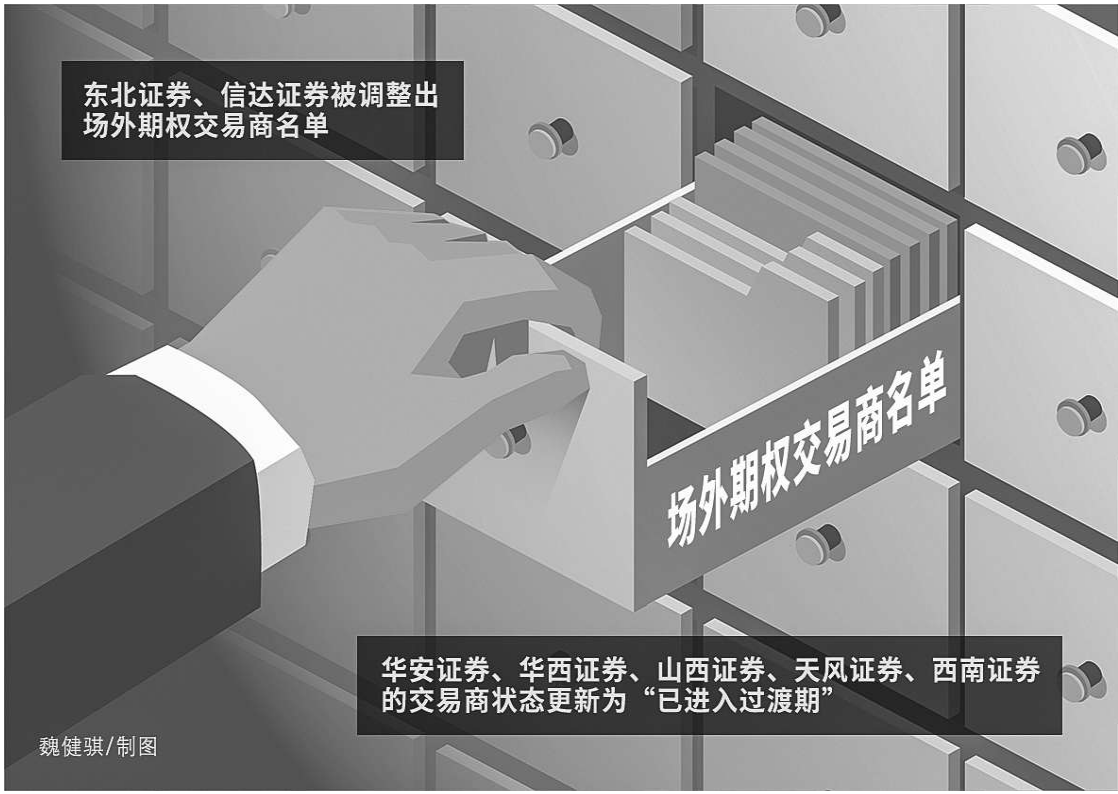
目前，场外期权交易商名单已经发布了16期，对于为何在本期突然出现调整，某券商首席分析师在接受《证券日报》记者采访时表示，“一方面，或缘于相关券商整体评级出现变化，被调整出名单的2家券商可能今年分类评级被降级了；另一方面，可能是个别券商业务不合规或者风控有问题。”

《证券公司场外期权管理办法》第七条规定，最近一年分类评级在A类AA级以上的，经中国证监会认可，可以成为一级交易商。最近一年分类评级在A类A级以上或B类BBB级以上，持续规范经营且专业人员、技术系统、风险管理等符合对应条件的证券公司，经协会备案，可以成为二级交易商；展业一年情况良好、未有重大风险事件的，可向证监会申请成为一级交易商。

被调整出交易商名单对券商业务有何影响？上述券商首席分析师向记者表示，“相关券商将被禁止开展相关业务，但目前来看，被调整出交易商名单的券商在该领域的业务规模本来就不大。”

一级交易商名单未变 护城河造就高集中度

近年来，券商场外衍生品业务发展迅猛。根据中证协发布的



2021年证券公司经营业绩排名情况，“基于柜台与机构客户对手方交易业务收入(可看作是场外期权业务净收入)”排名前20的券商2021年场外期权业务净收入合计112亿元。从同比增速方面，8家券商场外期权业务净收入同比增幅均超200%。其中，国联证券取得了5802.73%的惊人增幅；中国银河紧随其后，增幅高达1947.78%；浙商证券、广发证券的同比增幅分别高达608.33%、557.19%。

不过，包括广发证券、国泰君安、华泰证券、申万宏源、招商证

券、中金公司、中信建投、中信证券在内的8家一级交易商未发生变化，依旧全部为头部券商。其中，中信证券、申万宏源、华泰证券、中金公司、海通证券5家券商2021年的场外期权业务净收入均超10亿元。

“衍生品业务具有天然法人资质壁垒，在经营资质方面门槛较高。”广发证券非银首席分析师陈福表示，与二级交易商相比，一级交易商可以直接开展对冲交易，而二级交易商仅能与一级交易商开展对冲交易，这使得头部券商可以与更多交易对手开展对冲交易，更

好地平衡风险与对冲成本。

面对创新业务，多家头部券商近期均在调整组织架构，以适应发展需求。7月25日晚间，国泰君安董事会同意将权益客需部升级为一级部门，负责组织开展境内和跨境权益类场外衍生品等客需业务。7月28日晚间，海通证券董事会同意公司按照回归本源、专业分工、整体协同、立足全局的原则进行组织架构调整，设立机构销售部、财富管理总部、金融产品部、衍生产品与交易部、数字金融部、私人银行部；调整企业金融部职能等。

保障性租赁住房REITs项目落地加速 首批2单发售在即 第3单拿到“准生证”

■本报记者 王思文

继红土创新深圳人才安居REIT、中金厦门安居REIT获证监会注册批复后，市场上第三单具有保障性质的租赁住房REITs产品华夏北京保障房中心租赁住房REIT(以下简称“华夏北京保障房REIT”)正式获批。《证券日报》记者获悉，该REIT将尽快启动发售工作，发售后的90%以上净回收资金将主要用于北京市焦化厂剩余地块住房项目的建设或其他经批准同意的租赁住房项目。

与此同时，首批保障性租赁住房REITs产品已正式开启询价。近日红土创新深圳人才安居REIT、中金厦门安居REIT分别发布了招募说明书、询价报告等，已进入网下投资者询价环节，保障性租赁住房REITs正加速落地。

《证券日报》记者获悉，这两单产品的公众投资者发售日即将到来，中金厦门安居REIT或将于8月

12日向公众投资者发售，红土创新深圳人才安居REIT或将于8月15日向公众投资者发售，具体发售日期需以发售公告为准。

首批2单底层资产 总估值约11.51亿元

目前我国公募REITs的底层项目较为优质，其权属清晰、具有成熟的经营模式及市场化运营能力、现金流来源合理分散、原始权益人及资产运营企业信用稳健且内控健全。

“当前公募REITs具有三大较为明显的特点，一是基础资产成熟稳定。二是项目普遍集中在京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区等经济发达区域。三是项目基本集中于仓储物流、收费公路等民生重点行业。”恒生前海基金对《证券日报》记者表示。

保障房建设需要大量的资金投入，保障性租赁住房公募REITs则成为拓宽直接融资渠道的有效

工具。

近日公募REITs市场再添新丁，华夏北京保障房REIT正式获得证监会注册批复。这是对“房住不炒”住房发展定位的具体实践，将有效助力盘活存量资产，促进保障性住房投资增长。

华夏北京保障房REIT的原始权益人为北京保障房中心有限公司，其底层资产是位于北京市海淀区和朝阳区的两个公租房项目文龙家园和熙悦尚郡。这两个项目的历史经营业绩稳定，出租率较高，是北京市具有代表性的公租房项目。两个项目总建筑面积约11.28万平方米，有2168套可出租房，总估值约11.51亿元。

对于回收资金的用途，记者了解到，项目募集资金中90%以上净回收资金将主要用于北京市焦化厂剩余地块住房项目的建设或其他经批准同意的租赁住房项目。该项目拟建设672套安置房、1869套公共租赁住房，并配建中学、幼

儿园和公交场站等公共服务配套设施。

首批2单租赁住房REITs 公募募集期在即

自2020年4月份起，我国基础设施公募REITs市场正式启航；今年5月份正式将试点范围扩展至保障性租赁住房领域，截至8月7日，全市场已有3只保障性租赁住房REITs产品获批，涉及基金管理人包括红土创新基金、中金基金及华夏基金。

其中中金厦门安居REIT已于8月5日开始进行网下投资者询价，8月8日确定基金份额认购价格、有效报价网下投资者等；红土创新深圳人才安居REIT的询价时间也已于8月5日完成。

《证券日报》记者获悉，预计中金厦门安居REIT的公募募集期为8月12日至15日期间，红土创新深圳人才安居REIT的公募募集期为8月15日至16日期间，具体募集期需以

发售公告为准。

事实上，从目前新发REITs的募集情况来看，REITs资产十分受市场资金青睐。

对于公募REITs相关投资机会，恒生前海基金在接受《证券日报》记者采访时表示，“我们认为未来国内REITs的发展空间依然很大，从资产层面来看，REITs能够有效盘活存量资产，拓宽融资渠道，为投资者提供新的投资手段，丰富投资品种，同时通过资产上市提高运营管理质量，反哺实体经济；从市场层面来看，REITs基础资产的估值普遍具有一定吸引力，底层现金流稳定，派息率相较于银行理财更具吸引力，流动性也较好，二级市场价格上涨空间也较大，因此新发REITs往往引起抢购。”

天风证券分析师韩笑表示，首批保障性租赁住房REITs加速落地，体现了REITs底层资产类型的多样性，未来或有更多保障性租赁住房REITs上市。

12家百亿元规模级私募 二季度重仓20只A股

金汇荣盛连续三年跻身贵州茅台
前十大流通股股东

■本报记者 王 宁

作为市场的风向标，头部证券类私募持仓情况一直备受关注。据私募排排网统计数据，从已披露的上市公司半年报来看，截至目前已有12家百亿元级私募出现在20家A股上市公司前十大流通股股东名单中，合计持有市值近148亿元。

多位私募基金经理向《证券日报》记者表示，从目前已披露的二季度私募持仓情况来看，私募持仓分散于医药、白酒、信息等板块，集中度不高，或是各机构投资风格各异所致。后续A股市场结构性投资机会仍存，具体来看，新能源、消费和科技等板块仍存在较好投资机会。

金汇荣盛 再度增持贵州茅台

记者获悉，从目前已披露的上市公司半年报来看，高毅资产、银叶投资、宁波宁聚、宽投资产、迎水投资和金汇荣盛等12家百亿元级私募旗下相关产品二季度跻身于20家A股公司的前十大流通股股东名单中，整体来看，同期持有市值近148亿元。

从持有市值来看，贵州茅台、蓝晓科技、三祥新材、天宇股份、中超控股和苏交科等9只个股被持有市值均在1亿元以上；其中，金汇荣盛最青睐贵州茅台，半年报显示，金汇荣盛旗下金汇荣盛三号持有贵州茅台市值高达130.9亿元。值得一提的是，根据相关公告，金汇荣盛首次跻身贵州茅台前十大流通股股东是在2019年二季度，截至目前已达3年，最初持有市值为33.59亿元，随后多次增持。同时，目前跻身贵州茅台前十大流通股股东的私募基金产品还有瑞丰汇邦三号。

此外，高毅资产持有华峰化学市值也较高，二季度持有市值高达2.44亿元；其次是银叶投资持有的康缘药业，持有市值超1.75亿元；阿巴马资产持有天宇股份和中超控股的市值也在1.6亿元以上。

从持股量来看，阿巴马资产持有中超控股6327万股，居首位。其次是高毅资产持有华峰化学2895万股，通怡投资持有苏交科2500万股。

从所属板块来看，医药、通用设备、输变电设备、基础设施建设、饮料、化学制品和电子设备制造等板块个股均获不同程度持仓，集中度并不高。有私募基金经理向记者表示，二季度头部证券类私募持仓分散，或缘于投资风格差异。

多位私募经理人认为 结构性机会仍将持续

头部证券类私募二季度持仓为其他投资者提供了参考，多位私募基金经理向《证券日报》记者表示，未来结构性机会仍存，具体来看，医药、新能源等板块值得期待。

玄甲金融CEO林佳义向《证券日报》记者表示，百亿元级私募投资风格各异，但主要集中在价值股与成长股，整体来看，二季度私募主要重仓成长股。“下半年需更加关注加息周期节奏加快后的变化，市场风格大概率将切换，港股的医药板块和TMT板块以及A股金融板块等会在业绩反弹中受益。”

晓鹰投资董事长兼投资总监鲁喻告诉记者，下半年对于主赛道的投资方向要坚定，不能随意调仓。“有观点认为机构二季度在相关热门行业赛道的交易拥挤度较高，造成了风险累积，但客观来说，机构抱团反映了这些板块基本面向有支撑。下半年，A股市场的主赛道将集中在新能源领域，包括新能源汽车、光伏、风电等，这些行业的投资逻辑尚未改变。”

中睿合银投资总监杨子宣向记者表示，下半年A股市场仍以结构性投资机会为主，建议关注成长赛道的细分领域，部分赛道将受益于宏观经济复苏及行业发展红利。具体来看，建议关注在估值水平方面具备明显优势的军工和半导体细分赛道；虽然新能源汽车、风电和光伏等板块在估值上已有一定劣势，但性价比较高、中短期业绩确定性高的细分领域仍值得关注。

浦发银行独家主承销 市场首单碳资产债券

本报讯 日前，由浦发银行独家主承销的市场首单碳资产债券“22年皖能碳资产SCP004(碳资产)”在银行间债券市场发行。

本期碳资产债券发行人为安徽省能源集团有限公司，发行规模10亿元，期限260天，采取固定利率+浮动利率发行，浮动利率挂钩碳排放配额(CEA)收益率，固定利率1.8%，全场认购倍数超6.6倍，投资人包括商业银行、证券公司、信托公司、基金公司等各类金融机构。

本期碳资产债券的发行，创造了四项国内第一：全国第一只“碳资产”标识债券；全国第一只挂钩碳排放配额收益设计理念的债券产品；全国第一只实现全国碳市场交易和债券市场联动的环境权益浮动利率债券；全国第一只通过挂钩碳排放配额交易实现投资者市场化激励的债券。该碳资产债券的发行也标志着我国环境权益类债券正式进入实施阶段。

全国碳交易市场正式上线交易一年以来，我国市场化碳减排进入新阶段，碳排放配额累计成交量1.94亿吨，成交额达84.91亿元。

本期债券的发行人安徽省能源集团有限公司是由安徽省政府出资设立的国有独资公司，主营业务涵盖火电、环保发电、天然气、新能源、煤炭物流、电力服务等产业。

(郑馨悦)