

证券业挑起科技金融“重担” 三大头部券商获批合计398亿元科创债额度

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

科技创新债券(以下简称“科创债”)作为一种创新性金融工具,凭借其精准的资金投向和灵活的融资方式,已成为金融精准滴灌科技创新企业的重要渠道。近日,多家头部券商获批百亿元级别科创债发行额度。

东吴证券固收首席分析师李勇在接受《证券日报》记者采访时表示:“在政策红利推动下,券商有望成为科创债市场扩容中的关键受益主体。市场反馈显示,科创债已具备良好的机构认购基础和流动性预期。”

发行规模超280亿元

自5月7日中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告以来,在一个多月的时间里,券商积极响应政策号召,积极推进科创债的筹备与发行工作,聚焦主责主业,发挥投融资服务专业优势,依法运用募集资金通过贷款、股权、债券、基金投资、资本中介服务等多种途径,专项支持科技创新领域业务。

6月13日晚间,三家头部券商获批合计不超398亿元科创债额度。其中,中信证券发布公告称,中国人民银行同意公司发行不超过150亿元人民币科创债,核准额度自行许可决定书发出之日起两年内有效,有效期内公司可自主选择分期发行的时间。同日,国泰海通、中金公司也发布了获批发行科创债的公告,两家公司分别获批在全国银行间债券市场发行不超过150亿元、98亿元人民币科创债,专项用于支持科技创新领域投融资。

值得关注的是,此次三家头部券商获批的大额度科创债将于全国银行间债券市场发行,这与以往券商获批发行的科创债主要在交易所市场发行有所不同,进一步拓宽了科创债的发行渠道。

根据券商目前发行科创债的进展,Wind资讯数据显示,5月7日至6月15日(按发行起始日计),共有29家券商合计发行了33只科创债。在期限方面,主



要包括两年期、三年期、十年期等种类,发行利率从1.64%到2.29%不等,发行总规模为284.7亿元。

具体来看,截至6月15日,招商证券已发行科创债50亿元,在券商中规模居首;中信证券、国泰海通发行规模均为20亿元,东吴证券发行规模为12亿元,中国银河、中信建投、光大证券、广发证券、国信证券、申万宏源证券、华西证券、平安证券、西部证券、兴业证券、东方证券发行规模均为10亿元,财通证券、东北证券、华泰证券发行规模分别为8亿元、7.7亿元、7亿元,长江证券、华安证券、长城证券、西南证券、万联证券、山西证券、华福证券、国联民生、第一创业发行规模均为5亿元,国金证券、国元证券发行规模分别为3亿元、2亿元。

此外,在部分券商近期获批科创债发行额度的同时,一些券商还选择将此前获批发行的债券发行额度进行调整,用于发行科创债,并同步更改债券名称及募资用途。例如,6月10日,长江证券发布债券更名公告称,公司于2023年获批发行“长江证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券”

券”,鉴于上述债券采用分期发行的方式,按照公司债券命名惯例,并征得主管部门同意,本期拟发行的规模不超过5亿元的公司债券名称确定为“长江证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)”。

投资者踊跃认购

据记者梳理,上述33只科创债中,有9只券商科创债认购倍数在5倍以上,其中,东方证券发行的“25东证K1”认购倍数为8.17倍,国泰海通发行的“25GHTK1”和中国银河发行的“25银河K1”认购倍数分别为7.55倍、7.02倍,体现了市场对券商科创债的认可。

从发行用途来看,多家券商明确承诺,本次发行科创债募集的资金中不少于70%的部分将通过股权、债券、基金投资等形式,专项用于支持科技创新领域业务。

除了在发行方面取得良好成绩外,作为专业的金融中介机构,券商在科创债承销方面也积极发力。5月7日至6

月15日,53家券商已合计承销超2660亿元科创债,其中,中信证券以340.17亿元的承销规模领跑;中信建投紧随其后,承销规模为306.2亿元;中金公司、国泰海通、华泰证券的承销规模分别为250.84亿元、229.52亿元、208.49亿元。

为了更好地把握科创债业务带来的发展机遇,当前,多家券商已将科创债相关业务作为重要的发力点。天风证券表示,公司债券业务将积极挖掘市场潜力,谋求业务增量,大力发展产业债、科创债等创新品种,更好满足实体经济企业的多元化金融需求。南京证券也表示,将积极探索绿色债、科创债、资产证券化等产品,多措并举服务企业直接融资。

展望未来,西部证券固收首席分析师姜珺表示:“随着科创债风险分担工具的丰富与完善,科创债发行结构有望进一步优化,长期限的债券产品将更多出现在债市‘科技板’中。同时,政策积极鼓励各类机构参与科创债的投资,并通过做市、质押等方式增强市场流动性,未来债市‘科技板’活跃度有望进一步提升。”

国有大行定增再迎新进展 中国银行、交通银行已完成缴款验资

■本报记者 杨洁

国有大行定增又有新进展。6月13日,中国银行、交通银行发布公告称,已完成定向增发股票的缴款验资等工作。

具体来看,中国银行向特定对象发行A股股票,募集资金规模1650亿元已完成缴款验资。本次发行由财政部以现金方式全额认购,在扣除相关发行费用后全部用于增加中国银行核心一级资本,以支持该行未来业务发展。

交通银行在《交通银行向特定对象发行A股股票发行情况报告书》中披露了其向财政部、中国烟草总公司及其全资子公司双维投资定向增发A股股票已完成缴款、验资的情况。本次定向增发共发行约141亿股A股股票,每股发行价格为8.51元,募集资金合计1200亿元。此次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将全部用于补充交通银行核心一级资本。

今年《政府工作报告》明确提出,拟发行特别国债5000亿元,支持国有大型商业银行补充资本。今年3月30日,中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行集体发布向特定对象发行A股股票预案的公告。财政部将以现金方式认购中国银行、建设银行全部新发行股份,并包揽交通银行、邮储银行超过九成的新发行股份,合计出资规模达5000亿元。

除了中国银行和交通银行,建设银行和邮储银行的定增“进

度条”也在更新中。建设银行5月30日发布了关于向特定对象发行A股股票申请获得上海证券交易所审核通过的公告,尚需经中国证监会同意注册后方可实施。邮储银行5月23日发布了关于向特定对象发行A股股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告。

国有大型商业银行是服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石,资本是其持续经营、稳健运行的基础。业内人士认为,银行通过资本市场补充核心一级资本,不仅有助于银行更好地满足资本监管要求,增强风险抵御能力,保障未来各项业务可持续发展,而且有利于更好地服务实体经济发展。

华泰证券分析认为,通过定增补充大行核心资本,有助于支持发挥资本的杠杆撬动作用,增强信贷投放能力。同时,本轮资本补充有助于提升大行稳健经营能力,资本补充有利于提升子公司股权投资空间储备弹药。

值得注意的是,此前,上述多家大行相关负责人表示,其增资定价符合证监会关于发行定价不低于定价基准日前20个交易日A股股票交易均价80%的规定,且较前20个交易日A股股票交易均价实现了溢价发行。溢价发行统筹考虑了新老股东利益、资本补充规模等因素,能够最大化实现多方共赢,对市场形成正向引导,有效增强市场信心,提振银行股估值,提高股票交易流动性,最终以经济金融的良性循环,有效支撑实体经济发展。

多管齐下 中小银行竞相增资扩股“补血”

■本报记者 熊悦

6月13日晚间,苏农银行发布公告,因可转债转股及资本公积转增,该行注册资本拟由18.03亿元变更为20.19亿元。

《证券日报》记者注意到,今年区域性城商行和农商行等中小银行增资扩股动作频频,采取的方式包括引入外部股东、可转债转股、定向增发等。随着增资扩股的实施,部分银行的股权结构出现调整,地方国资背景股东的持股比例有所上升。

多途径增资扩股

苏农银行相关公告显示,该行于2018年8月2日公开发行了2500万张可转换公司债券,该可转债转股已于2024年8月2日到期兑付,自该行2020年变更注册资本至该债券兑付到期日期间,因苏农转债转股累计增加的股份数为3197.61万股。同时,根据该行《2024年度利润分配方案》,该行以分红派息股权登记日的公司总股本为基数,以资本公积每10股转增1股。权益分派已于近日实施完成,实际转增1.84亿股。

受股价涨势的推动,近日杭州银行、南京银行发行的杭银转债、南银转债均已触发强赎条件,转股进程或提速。截至6月15日,杭银转债的累计转股比例达到94.23%;南银转债的累计转股比例则为75.82%。转股完成后,两家银行的核心一级资本有望得到补充。

除了可转债转股,有上市银行拟通过定增补充核心一级资本。此前,港股上市银行泸州银行公告,该行拟定增募资补充核心一级资本。

据国家金融监督管理总局公开信息统计,今年以来,浙江稠州商业银行、浙江民泰商业银行、烟台银行、张家口银行、保定银行、石嘴山银行、浙江平阳农村商业银行等多家区域性城商行和农商行的增资扩股方案或变更注册资本申请获监管部门批复同意。

南开大学金融学教授田利辉告诉《证券日报》记者,目前区域性中小银行对资本补充需求较大。这类银行通过增资扩股来补充核心一级资本的做法较为普遍。相较于其他方式,增资

扩股能够直接增加银行的股本,提高资本充足率,且成本相对较低。因此,对于中小银行而言,增资扩股是补充核心一级资本较为可行且有效的方式。

部分银行股权结构调整

伴随着区域性中小银行增资扩股,部分银行的股权结构发生调整,地方国资背景股东的持股比例有所上升。

根据国家金融监督管理总局浙江监管局3月份发布的关于浙江民泰商业银行增资扩股方案及有关股东资格的批复,同意浙江民泰商业银行的增资扩股方案;同时,同意温岭市国有资产经营有限公司的股东资格。此次增资扩股后,温岭市国有资产经营有限公司持有该行7.47亿股。资料显示,温岭市国有资产经营有限公司实控人为温州市财政局。

今年汉口银行增资扩股也已落地。该行官网此前公告,已完成8.7353亿股股份发行,并按相关规定办理注册资本变更登记等手续,总股本由48.28亿股增至57.01亿股。同时,根据该行定向发行情况报告书,本次发行对象为符合要求的11位法人股东,合计募资规模达45.86亿元。

公开资料显示,汉口银行此次定增的发行对象均为当地市(区)国企及省内国企,包括武汉城市建设集团有限公司、武汉金融控股(集团)有限公司、武汉国有资本投资运营集团有限公司、武汉高科国有控股集团有限公司等。增资后该行国家股及国有法人股合计占比进一步提升。

田利辉表示,当前区域性中小银行资本补充面临以下难点:一是外部融资渠道受限;二是内源性资本积累承压,净息差收窄趋势不变;三是投资者信心不足,当前市场特定风险尚存。招联消费金融股份有限公司首席研究员董希淼认为,应支持中小银行加快建立资本补充长效机制,提高中小银行资本补充能力。比如,适当优化股东资质条件,简化审批流程,支持中小银行引进合格股东进行增资扩股;放宽准入条件,支持中小银行发行优先股、永续债、可转债、二级资本债等。

险企年内新推出403款寿险产品 分红险占比37%

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨奕寒

今年以来,分红险加速“上新”。《证券日报》记者据中国保险行业协会披露的数据梳理,今年以来截至6月13日,保险公司共新推出403款人寿保险产品,其中分红险产品有151款,占比为37%,较2024年全年提升9个百分点。

受访人士表示,对消费者而言,在市场利率下行与保险业预定利率下行的背景下,分红险“固定+浮动”的收益机制既提供保底收益,也具有一定的向上收益弹性,是一种“进可攻、退可守”的选择。对险企而言,加强分红险布局有利于防范利差损风险,优化保费结构,提升产品吸引力。

险企“加码”分红险

通俗来说,分红保险是指保险公司按照保险合同在向被保险人提供保障的同时,根据公司实际经营情况向客户分配一定比例红利的保险产品。红利的分

配主要有现金红利和增值红利两种方式。现金红利一般以现金、抵交保费、累积生息以及购买交清保额等形式分配,增值红利是在整个保险期限内每年以增加保额的形式分配。人寿保险(包括定期寿险、终身寿险和两全保险)和年金保险都可以设计成分红保险产品。

根据国家金融监督管理总局去年发布的《关于健全人身保险产品定价机制的通知》,自2024年9月1日起,新备案的普通型保险产品预定利率上限调整为2.5%;自2024年10月1日起,新备案的分红型保险产品预定利率上限调整为2.0%。预定利率差异使得分红险能够为保险公司提供更多降低刚性负债成本的空间。

一家外资寿险公司管理层人士向记者表示,客户对分红险的需求正在持续增长,这一方面源于政策面为分红险提供了支持,另一方面也与低利率环境下客户对“保证+浮动”类产品的需求提升有关。

头部险企也在推进分红险业务转型。新华保险总裁兼董事长在一季度业绩

说明会上表示,从二季度开始,将分红业务结构转型和调整作为重要方向,全面聚焦在10年期分红销售方面。

中国平安执行董事、联席首席执行官郭晓涛在2024年度业绩发布会上表示,在预定利率持续下降的基础上,分红险在公司产品结构占比会持续提升。

成产品转型重点方向

分红险已成为人身险行业今年产品转型的重点方向。

国金证券非银首席分析师舒思勤近日表示,长端利率持续走低背景下,寿险产品结构向分红险转型。自2024年9月份开始,我国传统险预定利率已重回2.5%时代,产品形态的转型也不可避免,预计下一阶段各个公司将大力推动分红型增额终身寿险、年金险销售,负债端刚性成本有望继续降低。

交银国际发布的研报显示,预定利率的下调态势推动保险公司加大向分红型产品的转型。分红险是2025年保险公

司的销售重点,对于消费者来说,分红型产品在较低的保证利率水平上能够提供一定的向上弹性,对于寿险公司来说,分红型产品能够降低刚性负债成本,缓解利差损风险。

对外经济贸易大学保险学院教授王军表示,分红险等储蓄型保险兼具了保障和储蓄两种功能,这些特点增强了储蓄型寿险产品的吸引力,提升了消费者的购买意愿。在市场利率持续下行的背景下,保险公司应推出更多收益浮动型产品,特别是分红险和万能险产品,并提供优质的增值服务。

中关村策略产业发展战略研究院健康养老研究中心主任龙格在接受《证券日报》记者采访时表示,从短期来看,随着利率中枢下行态势延续,分红险等储蓄型保险仍具替代优势;从长期来看,预计保险业会向“保障+长期规划”转型,保险产品将更侧重风险覆盖与保障。同时,消费者也要注意储蓄型保险和银行存款的流动性差异,保险产品通常需长期持有(10年以上)才能实现较高收益,短期退保可能会造成亏损。

前5个月私募证券投资基金业绩整体稳健增长

■本报记者 昌校宇

今年前5个月私募证券投资基金业绩表现亮眼,整体呈现稳健增长态势。据私募排排网最新统计数据,前5个月,全市场有业绩记录的12843只私募证券投资基金平均收益率为4.34%,其中9608只产品实现正收益,占比达74.81%。

前5个月,私募证券投资基金五大策略(一级策略)业绩表现不一。数据显示,股票策略以4.81%的平均收益率领涨全市场,在有业绩记录的8487只股票策略私募基金中,实现正收益的产品占比达73.5%;多资产策略以4.14%的平均收益率位居次席;期货及衍生品策略(3.19%)

与组合基金(3.09%)回报基本持平;债券策略则以2.42%的平均收益率暂居末位。这一业绩梯度反映出不同策略在当前市场环境下的差异化表现。

对于量化策略走强,私募排排网相关负责人认为:“今年以来,市场呈现明显的小盘成长风格,这一市场环境为量化策略创造了有利条件。”

具体来看,前5个月,股票策略各子策略表现分化明显。其中,量化多头策略表现尤为突出,有业绩记录的1480只产品平均收益率高达8.46%,实现正收益的产品占比为86.62%。股票市场中性策略同样表现优异,平均收益率达5.00%,实现正收益的产品占比为91.18%。主观

多头策略、股票多空策略表现平平,平均收益率分别为3.98%、3.37%,实现正收益的产品占比依次为68.08%、75.53%。

期货及衍生品策略方面,前5个月,量化CTA策略(量化商品交易顾问策略)和主观CTA策略(主观商品交易顾问策略)表现相当,平均收益率分别为3.38%和3.37%。量化CTA策略实现正收益的产品占比为70.36%,略高于主观CTA策略的65.19%,不过主观CTA策略的高收益产品表现更为突出。另外,其他衍生品策略、期权策略平均收益率分别为2.45%、2.41%。

整体来看,私募证券投资基金在今年前5个月交出了一份令人满意的成绩单,各

策略类型均展现出不同的风险收益特征。

展望后市,多家头部私募机构普遍持乐观态度。百亿元级私募机构斗投资董事长王文近日在接受媒体采访时表示,A股已完成“筑底”。当前A股正处于中国资产价值重估的历史性机遇期,将迎来大级别上涨,我们的投资组合就是基于这个判断构建的。

另一家百亿元级私募机构星石投资在6月3日发布的月度投资手记中表示,整体来看,当前,A股估值处于低位,潜在资金充沛,政策面稳住经济和股市的态度明确,投资者信心不断累积,A股长期重估空间大。