

科创板时代信托投资获投资者青睐

证监会 加强监管 券商股票质押业务



科创板上市已满月,参与的投资机构信托收益表现不错。在市场热情之下,除了参与一级市场股权投资,约1/6信托公司参与打新,甚至有信托通过短炒,获得近90%的整体收益率。

笔者梳理发现,在首批25家科创板上市企业背后,共有10家信托公司以自有资金参与了首批科创板企业股票网下申购并获配。具体来看,厦门信托、华宝信托、昆仑信托获配17家科创板上市企业股票,重庆信托获配16家,陕西信托获配11家,上海信托获配6家,华鑫信托获配4家,五矿信托、紫金信托、苏州信托分别获配2家。

而在收益上,参与的机构大多收获颇丰。不少机构在7月22日科创板上市交易第一天就卖出新股,通过科创板打新获得高收益并落袋为安。据厦门信托披露,厦门信托在首批发行的25家科创板新股中获配的17家,全部于科创板上市首日卖出,整体收益率达88%。另据中航信托近期发布的《8月宏观经济和大类资产配置》报告,未来科创板上市公司会发展到50-60家,打新仍有较大空间。

出现一些短期投资行为也很正常。

国务院发展研究中心金融研究所证券研究室副研究员王洋分析:首先,科创板的估值定价不同于传统板块,大家对此有个适应过程,究竟定多少,还需要以后不断检验。目前来看,一级市场定价没有预计到二级市场会这么火热。

科创板运行时间还不长,投资机构、发行人和监管机构之间还有一个相互适应和磨合的过程。王洋进一步指出,此外,二级市场投资也不排除有炒作成分,价格波动是市场发展初期的正常现象。随着上市公司数目的增多,以及投资者对上市公司有更多的了解,定价会逐渐稳定。

除了参与打新,信托公司还可以固有业务从事一级市场的股权投资,通过项目上市退出获取股权投资收益,有望成为未来固有业务盈利的重要增长力量。中国信托业协会显示,截至今年一季度末,投向PE/VC的信托规模为493亿元。其中,建信信托采用成立独立子公司的方式参与未上市股权投资,科创板上市企业淘起科技就是其投资的。

相比于券商、基金,信托公司在参与科创板投资上优势何在?专家介绍,目前来

看,信托公司参与科创板的空间还是很大的。一方面,信托的参与丰富了投资者类型;另一方面,信托的优势还包括在对受托客户资产进行投资的过程中,投资范围比较广,一部分高净值客户和低风险承受能力以及对风险要求相对较高。

金鹤函数分析师廖鹤凯则指出,凭借特殊的牌照优势以及大量客户与资金的沉淀,信托公司不仅可以参与科创板交易,还能依托有效信用基础引导大规模资金投入科创板。

但是作为投资者,选择信托公司参与科创板就可以高枕无忧吗?

廖鹤凯坦言:大多数信托公司证券自营团队规模和投研水平有限,参与科创板则需要建立对应的制度和组建团队支持。首先信托公司自有团队小规模开展

网下申购业务,在现阶段交易习惯未改变的情况下还可行,考虑到科创板市场化的定价机制,市场成熟后需要有更强的投研能力的配合,不然业务的稳定性和持续性都会很快受到影响。其次,相关机制有效运行是信托大规模参与科创板业务的基础。要大规模参与科创板业务,外部稳定可靠的合作伙伴群体至关重要,信托公司可以建立有效的筛选和控制制度,引入和淘汰外部合作方。

(本报综合)

证监会机构部近日向各家证券公司下发最新一期机构监管情况通报,通报称,按照问题与风向原则,证监会机构部近期指导相关证监局对今年以来股票质押规模增幅较大的9家证券公司进行现场核查,并拟对发现的问题依法采取相关监管措施。下一步,证监会机构部将会同证监局继续加强对证券公司场内股票质押业务的监管与现场检查,发现存在展业不合规、风险管理不到位、内部管控缺失等问题的,将依法从严处理。

证监会此次下发的通报指出,总体来看,被检查证券公司均制定了股票质押内部管理制度,对尽职调查、业务决策、授权、资金用途管理、回访等作出了明确安排,要求合规风控介入。但个别公司存在业务定位不清、制度与机制的有效性不足等问题,隐含潜在风险。

一是业务定位不清,盲目追逐利益。个别证券公司仍将场内股票质押交易当作一项交易性业务看待,忽视了信用风险管理。

二是风险意识不强,风控措施不足。股票质押的第一还款来源应当为融入方的生产经营现金流,处置担保物一般是经协商无果后采取的最终手段,且由于相当部分担保物为限售股或减持受限股票,处置难度更大、周期更长,但个别证券公司仍简单按照一定质押率确定融资金额,对融入方信用评估、还款来源、资金流向等把关不严。

三是审核把控不严,质押率设置不严谨。个别公司部分项目的评审结果为有条件同意,但后续是否落实了相关条件不明确,个别公司未按新规要求制定质押率设置标准,质押率设置较为随意。

四是尽职调查不完善,甚至缺乏尽职调查。个别公司对展期项目没有形成尽职调查报告,有的项目尽职调查缺少拍照、访谈记录等必要留痕,有的访谈笔录缺少访谈对象签字,尽职调查的有效性、真实性存疑。

五是贷后风险管理流于形式。有的公司对于资金用途的跟踪核查工作流于形式,个别公司仅以电话沟通进行贷后管理,且无沟通记录留痕,难以保证贷后管理效果。

通报指出,上述问题反映出相关证券公司的内部控制不完善。对此,相关证监局将依法采取责令增加内部合规检查次数等行政监管措施,证券交易所依规采取暂停股票质押回购交易权限等自律管理措施。

通报强调,针对核查情况反映出的问题,各证券公司要引以为戒,认真自查整改,清醒审视业务定位,落实股票质押自律新规的各项规定,加强风险管控力度。

一是要高度重视,理性展业。各证券公司要清醒认识,理性评估股票质押风险,将风险防范放在首位,重新审视业务定位,不能盲目扩张业务规模,忽视风险管控要求。

二是要学习领会,各证券公司高管、业务部门、合规风控部门人员要认真学习股票质押自律新规,搞懂搞透,严格执行。

三是要严格落实整改,各证券公司要严格按照股票质押自律新规,对照梳理自身业务管理运作中的薄弱环节,尽快采取整改措施。

(本报综合)

白银迎来短期利好

有哪些方式投资者可以选择?

姜珊

近期,贵金属交易迎来上涨行情,统计数据显示,黄金近三个月累计上涨了18%,各路避险资金流入贵金属市场。而除了大家熟知的黄金交易,白银投资也备受追捧。业内人士表示,投资白银有很多渠道,各类投资优缺点也比较明显。

实物白银,对于新手投资者,投资实物白银是最直接、最简单的投资方式,持有实物白银有着一系列多数其他资产所没有的好处:没有交易对手或违约风险;像实物黄金一样有着资产保值和避险作用;白银抗风险能力最高,兼具收藏价值

和功能;与黄金相比单价更低、更实惠等等。但是,实物白银缺点也较为明显,其回购渠道较为单一,资金变现慢。此外,由于白银的单价较低,因此很多银条在铸造时往往采用了较大的规格,市场上常见的规格为500克、1000克、2000克和5000克,这也造成了储藏不便的问题,不便于保存和运输。

纸白银,也称账户白银,是一种个人凭证式白银,是继纸黄金后的一个新的贵金属投资品种,投资者按银行报价在账面上买卖虚拟白银,个人通过把握国际白银走势低吸高抛,赚取白银价格的波动差价。投资者的买卖交易记录只在个人预先

开立的白银账户上体现,不发生实物白银的提取和交割。其优点有:交易门槛较低,例如工行所推出的人民币和美元账户白银交易中,交易起点分别为100克和5盎司。纸白银交易方便快捷,纸白银与纸黄金的开通程序一样,个人客户只要在银行网银中的“账户贵金属”进行网上开通即可。开通后,可在实时行情查看行情,在交易区进行买卖。纸白银缺点主要是手续费较高。

白银T+D,即白银延期交易,是上海黄金交易所2004年推出的一种白银投资业务,2008年正式对个人开放。白银T+D的显著特点是交易时间灵活,白银T+D

拥有周一到周四晚间交易时间,更适合白天上班的投资者。与其他投资方式相比,由于时差,大洋彼岸影响国际金价走势的重要经济事件,往往发生在这一时段,在夜间的交易时间里,可以第一时间回避夜间外盘急剧变化。二是采用杠杆交易,以小博大,其投入资金更少,投资门槛较低。白银T+D只需要以15%的资金作为保证金就可以进行交易,即T+D模式投资者只需要拿出1.5万元,即可买入10万元白银资产。

白银ETF,是一种以白银为基础资产,追踪现货白银价格波动的金融衍生产品。由大型白银生产商向基金公司寄售实物白银,随后由基金公司以此实物白银为依托,在交易所内公开发行基金份额,销售给各类投资者,商业银行分别担任基金存放行和实物保管行,投资者在基金存续期间可以自由赎回。与黄金ETF一样,白银ETF交易成本低,购买白银ETF,可免去白银的保管费、仓储费和保险费等费用,只需缴纳一定管理费用即可。

农行河北分行深化创新服务 普惠民营小微



农行河北分行助力小微企业扩大生产。

感谢农行提供的小微企业贷款,我们公司经营终于有底气了!振兴食品厂成功申请了农业银行小微企业专项贷款,流动资金有了保障,李忠总经理由衷地说。

近年来,农行河北分行深化普惠金融条线业务流程创新和产品创新,借助互联网和金融科技有效提高金融服务的便捷性和可得性,积极扶持民营小微企业,助力地方经济发展。普惠条线贷款品种不断丰富,业务流程愈加优化,贷款方式更加灵活,投放金额迅速增长。截至今年6月末,小微企业贷款余额120.5亿元,较年初增加45.6亿元,普惠型小微企业法人客户数超6700户。小微企业融资难、融资贵的问题正在河北农行人的不懈努力下逐步解决。

的健康发展。农行河北分行积极联动各级政府及上级行,推动落实政府增信模式小微企业贷款发放,打通小微企业贷款“最后一公里”。近年来,该行先后与省工信厅签署了政银保合作协议,由政府、农行、保险公司共同对小微企业、县域经济和特色产业中的优质企业提供融资支持;联合衡水饶阳县政府、保险公司推出政银保企贷,探索政府风险补偿基金+信用保证保险;与省人保签订了双方政银保合作协议,共同破解小微企业担保难题。截至今年6月末,全省范围内准入担保公司17家,核定担保额度93.5亿元,在政银合作、风险补偿的模式创新下,越来越多的小微企业得到了实实在在的资金支持,走上了发展壮大的“快车道”。

不同于传统的银行对公业务,小微企业对金融服务有着更为多样化的需求。对此,农行河北分行不断探索创新,以互联网、大数据、云计算等金融科技不断完善普惠金融产品体系,快速全面对接客户实际需求,得到了小微客户群体的高度评价。农行河北分行整合内外部资源,搭建了数据集中化、功能模块化、产品参数化、系统开放化、接口扩展化的河北普惠易贷

互联网小微金融平台,对外连接工商、税务、财政、司法和第三方等外部数据,对内连接行内海量资源,创新数据模型,为小微企业发展提供系统支撑、数据支撑和技术支撑,并围绕普惠易贷平台大力开展创新,打造有竞争力的产品体系。该行面向全省行业优质核心企业的上、下游客户集群,通过与核心企业ERP系统共享部分数据,配合外拓征信等数据信息,依托互联网通信技术、大数据分析技术以及该行自主研发的信息化系统,为核心企业的上、下游客户提供全自助、线上化、自助式的便捷融资服务。今年以来,农行河北分行继续完善该平台,针对部分供应链上下游客户单笔订单金额较小,难以据此获得满意授信,以及部分核心企业ERP系统不便直连等问题,创新推出分行特色产品“链e贷”。通过与核心企业合作,根据供应链上下游订单信息、支付记录等交易数据,对核心企业的上下游集群客户提供便捷的互联网信贷业务。

通过建立客户端,指导核心企业将推荐的符合贷款条件的上下游小微客户名单及客户信息上传,以专线形式直接或经市县分支行发送普惠易贷系统,拓宽了客户贷款申请渠道,有效提高小微企业服务质效。近期,农行河北分行已与省内某知名酿酒企业完成首个“链e贷”项目合作,首批17个上下游客户预计可投放5000万元,已发放首笔贷款150万元,同时与多家核心企业达成合作意向。近年来,该行为各类客户量身推出“微捷贷”“税e贷”“政e贷”等新产品,对接客户地域和行业范围逐步扩展,线上线下服务模式日益便捷,普惠金融服务取得显著成效。

用心培育 生态圈

当今时代,民营经济、小微企业已经成为推动区域经济发展的重要引擎,在转型升级的时代背景下备受重视。金融是滋润经济生态的“活水”,作为国有大型商业银行,农行河北分行一直以来坚持因地制宜、因势利导,从区域特色、产业特色出发,悉心培育普惠金融“生态圈”。

中国羊绒看清河。邢台市清河县作为全国最大的羊绒集散地,有羊绒生产企业约200家,多以民营中小企业和个体工商户为主,这些企业回款周期长,需要储备大量资金保证生产。然而,企业大部分资金用于羊绒原料的收购,缺少房产等传统抵押物。为此,农行河北分行积极开展业务创新,与第三方评估机构合作,企业可将羊绒存货交由第三方评估机构进行价值评估,并据此申请贷款,有效解决了企业无质押物融资难问题。

羊绒集群仓储贷 是农行河北分行创新方式服务地方特色产业的一个缩影。该行深入了解各地实际情况,围绕百强干优市场、双创示范基地等优质民营中小企业聚集区域,围绕国家鼓励的战略新兴产业、先进制造业相关行业,积极服务当地政府重点支持的产业园区和优势产业集群。该行针对不同园区、产业集群和商圈,制订了一园区(集群)、一特色、一方案 批量运作模式,整合优势资源,依托金融科技,为产业集聚区域的民营小微企业提供融资支持。今年以来,该行围绕“扫园区”工作安排组织客户经理实地调研,精准分析全省产业集群和大型专业市场的资源禀赋,瞄准小微客户需求,设计产品组合,上门服务政府,取得显著成效。在保定市,依托徐水区政府增信基金创新的“银政合作贷”,已对26户小微客户发放贷款1.2亿元;针对白沟区域经济特征和小微企业运营特点,创新推出市场方担保模式,推出“保融贷”产品,目前已与多户客户建立合作关系。农行河北分行以创新的金融产品服务对接特色产业,助力客户进行市场开发和技术升级。在农业行业资金活水的润泽下,涉及众多行业,惠及上下游客户,地域遍及全省的普惠金融生态

圈正在逐步形成。

完善机制 练内功

商业银行普惠金融业务的高质量发展,离不开创新的产品体系,更需要完善专业机构、培养专业人才,修炼好业务操作、客户服务、风险控制等各项“内功”。

在近年来普惠金融专营机构架构建设的基础上,农行河北分行继续深化普惠金融专营机构建设,对全省专营机构实行名单动态调整制,引导营业机构不断提高管理水平和服务质量。为配合上门服务和“扫园区”工作的需求,该行制定小微业务批量营销方案,编写普惠金融产品指南和普惠金融服务方案,为客户经理提供明确的产品指南和营销指导。今年以来,农行河北分行针对普惠易贷平台各项创新产品对各营业机构客户经理进行了多期专项培训,进一步提高本行普惠从业人员业务素质。

近年来,该行充分运用大数据做好数字化风控,依托普惠易贷系统,充分运用内外部数据,创新预警模型,开发风险监测功能,将线上、线下小微贷款一并纳入监测范围,减少支贷后管理工作量,提高贷后管控效能。截至目前,该行普惠型小微企业贷款不良率低于全行水平,在业务快速发展的同时实现了稳健经营。

加大普惠金融领域投入,服务好小微企业,助力民营经济发展是农行河北分行的重要政治责任,同时也是该行立足当地社会经济,实现持续高质量发展的必由之路。该行将总结既往经验,持续深化产品创新、流程创新、模式创新,助推小微企业融资难、融资贵问题,为区域经济的转型升级做出更大贡献。

(文/图 冀农营)

打通最后 一公里

我省某制造业公司成立于2001年,十多年来专注于精密机械设计加工生产,企业技术水平雄厚,已取得多项专利证书,并屡获中标准国内大型项目,与各大行业龙头建立良好的合作关系。业务的迅速发展和项目的扩张布局使该企业形成资金缺口,周转十分紧张。正当企业为资金来源一筹莫展之时,农行河北分行向该企业抛出了“橄榄枝”。

政府增信模式小微企业贷款。企业不需再提供抵押物,银行执行优惠利率向企业授信,不仅及时解决了企业燃眉之急,更大幅降低了企业融资成本,在企业发展的关键阶段,为企业带来了一场及时雨。

创新升级 产品库

不同于传统的银行对公业务,小微企业对金融服务有着更为多样化的需求。对此,农行河北分行不断探索创新,以互联网、大数据、云计算等金融科技不断完善普惠金融产品体系,快速全面对接客户实际需求,得到了小微客户群体的高度评价。农行河北分行整合内外部资源,搭建了数据集中化、功能模块化、产品参数化、系统开放化、接口扩展化的河北普惠易贷