

长城证券招股启动 中小券商密集上市

□本报记者 王蕊

9月17日，长城证券股份有限公司发布了《招股意向书摘要》及《发行安排及初步询价公告》，正式启动招股。如果一切顺利，长城证券将会是A股第34家上市券商。

业内人士指出，今年以来，券商上市节奏明显加快。上周五，证监会核准了长城证券在深交所中小板的首发申请，而此前一天，天风证券刚刚公布了IPO招股书。截至目前，今年已有长城证券、天风证券、中信建投、南京证券、华林证券5家证券公司顺利过会，其中华林证券正在等待IPO批文。

老牌券商登陆中小板

长城证券拟发行股份数量不超过310340536股，且发行数量占本次发行后总股本的比例不低于10%。其中，网下初始发行数量占本次发行总量的70%，网上占30%。

证监会此前的核准批复中提到，长城证券与鑫湖股份两家企业融资总额不超过25亿元。而根据最新的发行时间表，长城证券将于9月19日至20日进行初步询价，9月25日开始网上路演，正式的申购日期则为9月26日。

公开资料显示，1995年11月，长城证券的前身长城有限经中国人民银行批准，在原深圳长城证券部和海南汇通国际信托投资公司所属证券机构合并的基础上组建。长城证券也因此成为国内较早成立的、资质齐全、业务覆盖全国的综合类证券公司。

招股说明书显示，长城证券的最新股东名单中，包括华能资本、深圳能源、深圳新江南和中核财务等23家股东。其中，国有企业中国华能集团在2002年10月的第三次股权变更中入主长城证券，目前通过公司第一大股东华能资本(持股51.53%)控股长城证券。



视觉中国图片

长城证券表示，公司将以上市为契机，进一步提升公司资本实力，推动公司发展的集团化、特色化和国际化，促进各项业务的均衡发展 and 金融科技体系的构建，提高各领域的协同作战能力，在业务上坚持传统与创新业务双轮驱动，在充分挖掘传统业务潜力的基础上，培育新的利润增长点，同时按照行业发展趋势，持续提升自身软实力，扎实推进各项战略性任务执行落地。

14家券商排队谋上市

长城证券曾在谈到上市原因时表示，与

行业其他大型证券公司相比，公司净资本规模仍处于偏低水平，公司在拓展传统业务规模、加快推进创新业务发展及创新产品研发方面都需要有雄厚的资本金支持，公司的净资本规模已不能满足公司部分业务的发展需要。

分析人士指出，面对当前行业转型、创新的大潮，净资本的限制成为了诸多券商头疼的难题，上市融资成为各中小券商寻求突破的“救命法宝”。

2018年以来，目前已有5家券商成功过会。其中6月，南京证券和中信建投已经挂牌上市。

进入9月，天风证券和长城证券相继拿到批文，并公布了发行时间表。

值得一提的是，天风证券于5月4日IPO过会，较长城证券略迟，却后来居上比长城证券提前一周拿到批文，成为第33家上市券商。目前尚有2月初就已经过会的华林证券仍在等待IPO批文。

截至9月17日，尚有14家券商正在排队谋求上市，其中红塔证券和国联证券审核状态为预披露更新，中泰证券为已反馈，东莞证券处于中止审查状态，此外还有国开证券等10家券商的辅导备案登记已获受理。

保险业二季度平均综合偿付能力达246%

□本报记者 程竹

中国银保监会日前召开的偿付能力监管委员会第43次工作会议指出，截至今年第二季度末，176家保险公司的平均综合偿付能力充足率为246%，较上季末下降2个百分点；平均核心偿付能力充足率为235%，较上季末下降2个百分点。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为272%、240%和299%。

险企偿付能力二季度略降

银保监会指出，当前保险业偿付能力充足稳定。经审议，119家保险公司在风险综合评级

中被评为A类公司，52家被评为B类公司，2家被评为C类公司，2家被评为D类公司。

兴业证券董天驰表示，今年二季度，保险行业整体偿付能力出现下降，产险公司总情况略好于寿险公司，上市险企保持偿付能力充足。以综合偿付能力充足率为例，二季度该指标下降的寿险公司有54家，占比为69.2%。他说：“我们认为主要原因是部分中小寿险公司今年新单保费收入严重不足；另外，二级市场表现不佳引起了投资收益下滑，而前期销售的部分高现价产品陆续到了退保的高峰期，收入下降导致这些中小寿险公司利润大幅下降甚至出现亏损，造成偿付能力的下降。”

“综合偿付能力充足率下降的产险公司为

50家，占比为60.2%，主要原因是今年3月后第三次商车费改导致的车险价格竞争及费用率上升对利润的负面影响，导致偿付能力有所下降，但总体情况略好于寿险公司。”董天驰称。

多家险企增资“补血”

业内人士指出，为缓解偿付能力压力，多数险企不断加快的增资步伐和股东变更，加紧“补血”。据统计，今年初至今，已有27家险企合计增资约740亿元，是去年同期增资额的2.8倍，资本补充债券成为险企满足业务发展需求的新方式。具体来看，今年初以来，股东直接投资的险企有20家，增资金额为292亿元。其中，增资超过10亿元的险企有9家。此外，共有7家

险企获批发行10年期资本补充债券，总计不超过445亿元。

东方金诚首席金融分析师徐承远称，虽然多数险企靠增资缓解偿付能力压力，但仍有部分险企长期依靠股东“输血”注资，走粗放型发展之路，激进扩张业务规模。对部分长期亏损的险企而言，股东增资能帮助险企渡过暂时的难关，但从长期来看，若不从转变业务发展模式入手，其偿付能力压力或难以缓解。

对于下一阶段偿付能力监管工作和风险防控工作，银保监会强调，防范和化解重大风险依然是保险监管的首要任务。保险行业自身正在发生积极变化，偿付能力充足率保持在合理区间较高位运行，战略风险和声誉风险均呈现向好趋势。

万能险新增规模回升 险企下调结算利率

□本报实习记者 潘昶安

银保监会最新披露的数据显示，今年前七个月，人身险公司保户投资款新增交费（绝大部分为万能险储蓄投资交费）合计为4880.13亿元，与去年同期相比增幅达到28.10%。业内人士认为，万能险新增规模回升，与去年行业基数较低、险企现金流承压以及业务结构转型有关。值得注意的是，许多人身险公司下调了万能险产品的结算利率。市场波动、资产负债匹配等是险企下调结算利率的主要原因。

前七月万能险同比大幅增长

数据显示，2018年前七个月，人身险公司保户投资款新增交费合计为4880.13亿元。与2017年同期相比，增长幅度达到28.10%。但与2016年同期保户投资款新增交费8670.00亿相比，还是有很大的差距。

从今年前7月的数据来看，保户投资款新

增交费排名前十位的公司为安邦人寿、平安人寿、富德生命人寿、国寿股份、华夏人寿、建信人寿、天安人寿、和谐健康、阳光人寿和国华人寿，分别为1168.88亿元、766.58亿元、480.89亿元、380.42亿元、365.58亿元、153.24亿元、147.29亿元、140.73亿元、138.10亿元和134.62亿元；市场份额分别为23.95%、15.71%、9.85%、7.80%、7.49%、3.14%、3.02%、2.88%、2.83%和2.76%。

一位大型险企的相关负责人赵明（化名）表示，今年以来万能险规模的增长，主要与去年万能险销售低迷，基数较低有关。尤其是安邦人寿，去年有很多业务受到限制，与去年同期相比基数很低。

除了基数较小以外，万能险规模的回升还与险企面临的现金流压力有关。赵明表示：“经去年政策调整，市场里中短存续期万能险业务收缩，导致公司没有对应期限匹配的现金流流入，来偿还到期给付的产品。出于现金流压力的考虑，一些险企也在推动万能险销售。”

业内人士认为，在行业回归保障的背景下，经过去年一年的业务转型，险企已适应新的业务结构。一些大型险企主推长期型万能险产品，这也提升了万能险规模的增长。以往政策主要限制短期产品和激进投资，对中长期万能险险种没有多少限制。

根据原保监会2016年3月发布的《关于规范中短存续期人身保险产品有关事项的通知》，其中要求各公司将存续期限不满1年的中短期产品立即停售，将“中短期存续”的概念从3年扩大至5年，保险公司中短期产品年度保费收入应在净资产2倍以内。

调低万能险结算利率

今年万能险规模表现出同比增长的趋势，与此同时，许多险企都下调了万能险产品的结算利率。

某人身险公司官网日前发布的万能险结算利率公告显示，今年其一款万能险产品的结算

利率一直保持在4%，而去年该产品的结算利率经过几轮下调，从4.8%下调到4.4%，再下调至4.2%，直至4%。

另一家人身险公司官网显示，今年8月，该险企下调了多款万能险结算利率。今年7月其万能险产品中仍有3款产品结算利率达到了6.89%，经下调后，万能险产品结算利率最高为5.80%。其中，此前一款结算利率为6.89%的万能险产品已将结算利率下调为4%。

赵明表示，调低结算利率是为了适应今年的市场波动，匹配公司的资产负债情况。今年险企的投资收益率普遍降低；因利率走低，造成公司债券类资产的再投资收益率下降，另外股票市场今年收益较差，都影响了结算利率下调。

业内人士指出，长期来看，结算利率调低会降低投资者对万能险产品的购买。但是市面上万能险结算利率仍好于很多居民能投资的其他资产，对投资者来说还是有吸引力的。

“探雷工兵”助力 券商经纪业务转型

□本报记者 张凌之

缺少高效且便利的风险预警工具，是目前很多证券公司面临的问题。在近期由60多家券商经纪业务管理人士参加的论坛上，金贝塔网络科技有限公司发布了风险警示系统——探雷工兵，获得了券商的广泛认可。

与银行财富管理不同，证券公司的财富管理业务建立在证券账户基础上。证券账户管理的关键在于股票风险管理，帮助客户正确识别并防控风险，规避资产价格大幅下跌，这已成为证券公司转型财富管理首要解决的问题。但目前证券公司提供给用户和投顾的工具，在风险管理方面几乎是空白。这显然无法适应当前个股爆雷、客户一旦踩雷将遭受巨大损失的市场环境。

相比其他互联网工具，风险识别工具门槛比较高。首先，需要有长期证券市场摸爬滚打积累的经验沉淀下来的模型，能够判断不同事件的风险冲击大小，进行科学评价。同时，需有底层强大的信息监控系统，能够覆盖上市公司公开信息，如公告、财务数据和舆情信息，以及工商、税务、司法系统的各类信息；更重要的是，能有便捷到达用户的方式，方便用户使用。

探雷工兵系统已得到了国内多家资产管理机构和券商的认可。该系统由资深投研团队设计，金融算法团队有管理万亿资产的经验，是买方级别的风控模型工具化后第一次进入市场。该系统可以进行动态风险实时监控和舆情跟踪，使得在数据层具备很强的优势。探雷工兵在面市之前由部分资产管理机构试用，很好地帮助机构预警和规避风险。例如在8月29日，该系统对某上市公司发出了最高风险预警，协助客户规避了该股此后的大幅下跌。

6家内资寿险公司 新业务下滑

□本报记者 程竹

近日，评级机构穆迪公司发布的研报指出，2018年上半年，在香港上市的6家内资寿险公司新业务下滑，但信用基本面保持不变。数据显示，6家内资寿险公司合计的首年保费较去年同期下滑24%，主要是由于监管机构限制短期储蓄类产品销售，同时来自其他理财产品的竞争加剧。

穆迪助理分析师刘达指出：6家香港上市的内资寿险公司上半年新业务有所下滑，但其有效保单价值的健康增长以及强劲的资本水平支持其信用状况。此外，虽然新业务价值大幅下降，但与2017年底相比，上述6家寿险公司的内含价值平均增长了9%。

穆迪公司表示，展望未来，由于理财产品收益率在下降，且保险公司销售保障型产品的力度加大，预计新保单销售将回升。有效业务的续保保费将支持总保费的增长。目前多数保险公司续保保费占总保费的60%以上，其与趸缴保费相比是更稳定的现金流来源。

机构动态

证券

券商股再现股东增持

近日，国元证券发布股东增持公告，成为今年以来继华泰证券、太平洋证券、西部证券、东吴证券和山西证券之后，第6家获得重要股东增持计划的上市公司。

点评：上一波券商股东集体增持发生在上证综指创下2638.30点的2016年年初，虽然目前上证综指没有跌破两年多以前创下的低点，但按业内的常用的市净率判断，多只券商股当前的估值相比2016年年初时更具吸引力。

保险

56家险企高管任职资格获批

银保监会网站显示，截至9月17日，今年以来共有56家险企（不含中介）的董事长、总经理任职资格获批，其中有31家险企的董事长任职资格获批，34家险企的总经理任职资格获批，有10家险企董事长、总经理任职资格同时获批。

点评：今年以来险企高管出现更替，除部分险企高管到达退休年龄出现正常人事变动外，一方面是由于部分新保险公司开业，需吸收行业管理人才加盟；另一方面，一大批中小险企由于业绩不佳，股东更换了核心管理层；还有部分险企出现股权更替，管理人员也随之变更。

信托

违规向地方政府提供融资 7家信托公司被罚

近日，财政部近期向银保监会反映了部分金融机构违法违规向地方政府提供融资问题，银保监会核实后对8家金融机构做出处罚，其中包括7家信托公司，分别是国通信托、光大兴陇信托、国民信托、陆家嘴国际信托、万向信托、中江国际信托和中泰信托。

点评：财政部再次“亮剑”，联合银保监会严查地方政府违规举债问题，体现出高压监管态势，尤其对中介机构违法违规融资担保行为建立了跨部门的联合惩戒机制。（赵中昊）

□本报记者 江钰铃

中国证券报记者从国元证券获悉，9月17日，国元证券联合科大讯飞、金证股份发布了基于全新语音交互技术的智能语音机器人——元宝，内嵌于国元证券手机APP。国元证券表示，此次发布新产品是基于综合金融服务商战略，不断优化

客户体验、引领互联网金融实践，打造互联网移动综合金融智能服务平台，夯实基础服务。

国元证券表示，目前我国已进入金融科技3.0时代，公司利用语音识别、自然语义理解等人工智能技术，与证券领域业务深度结合，实现了“语音交易”、“语音行情查询”、“语音投资者教育”、“语音功能导航”和“语音资讯播

报”等丰富功能，为客户提供7*24小时的语音服务，真正做到全环节、全流程、全方位语音操作，从而为用户提供个性化服务，实现金融场景服务升级。

国元证券相关负责人称，本次国元智能语音助手元宝和国元点金APP6.0版本的问世，不仅是国元证券在语音智能领域的创新，更多展