

安信证券资管子公司获批 注册资本10亿元

□本报记者 郭梦迪

中国证监会官网近日发布关于核准安信证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复,这意味着证券业将诞生第17家资产管理子公司。业内人士认为,未来证券行业资管业务的分化将加剧,在公募化改造后,主动管理能力强、过往业绩表现优异的券商更易吸引资金而扩充业务规模;而缺乏主动管理底蕴券商的资管业务处境将更加艰难。

券商资管子公司再扩容

证监会批复显示,核准安信证券设立安信证券资产管理有限公司(简称“安信资管”)。安信资管注册地为深圳市,注册资本为10亿元,业务范围为证券资产管理,安信资管股东为安信证券股份有限公司,出资额为10亿元,出资比例为100%。安信资管作为合格境内机构投资者,将从事境外证券投资管理业务。安信资管将严格按照《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》等有关规定,从事境外证券投资管理服务。

中国证券报记者注意到,安信证券母公司——国投资本股份有限公司曾在2018年发布公告称,同意全资子公司安信证券为其拟设立的全资资产管理子公司安信资管出具担保承诺函,提供最高额度为15亿元的净资产担保承诺。

近两年来,安信证券资产管理主动管理规模在逆势上涨,中国证券投资基金业协会数据显示,2017年底,安信证券私募主动管理资产月均规模还未进入行业前20,但到2019年二季度,安信证券这一规模为877.61亿元,位列行业第14位。

中国证券业协会显示,除安信资管外,目前设立资管子公司的券商已有16家,包括国泰君安资管、东方资管、广发资管、华泰资管、中泰资管、招商资管、海通资管、财通资管、浙商资管、长江资管、银河金汇、渤海汇金、东证融汇、光大资管、兴证资管、国盛资管等。此外,天风证券在2018年底也曾公告称,其正在筹备申

请设立资管子公司,投资总额为5亿元,这一事项已获董事会审议通过。

资管子公司业绩分化

在行业转型的大背景下,上市券商资管子公司业绩呈现分化格局。Choice数据显示,6家上市券商子公司2019年前11个月营业收入超过10亿元,分别为华泰资管、东方资管、国泰君安资管、广发资管、光大资管和海通资管。从营收同比来看,则涨跌不一,其中8家券商资管子公司同比增幅为正,有4家增幅超过70%,分别为财通资管、东证融汇、光大资管和海通资管,增幅分别为84.80%、78.25%、74.16%和71.85%。在净利润方面,仅有华泰资管一家净利润超过10亿元,为12.23亿元,而净利润最低的券商资管仅有不到0.3亿元利润。

中原证券非银行金融组分析师张洋认为,资管新规“新老划断”将至,券商资管业务结构调整力度进一步加强,行业资管业务总规模仍可能维持下降趋势,业务结构存在较大的优化空间。此外,未来资管业务的分化将加剧,在资管产品公募化改造后,主动管理能力强、过往业绩表现优异的券商更易吸引资金、构筑业务壁垒进而扩充业务规模;而缺乏主动管理底蕴的券商资管业务处境将更加艰难。

业内人士表示,对券商资管而言,除主动管理外,发挥全产业链的优势也是券商资管的一个转型路径。券商资管未来可以充分发挥全产业链的优势,打通投行、经纪和资管业务。在产品形式上也可以打通固收、权益和量化类产品,这样可以给机构和客户提供一站式的资产配置服务。

在资管行业格局重构的时代,各类资管机构在统一监管标准下重新竞争。券商资管想要在竞争中拔得头筹,应当依靠券商牌照充分发挥“全业务链”优势,利用证券公司各个业务板块,链接资管业务资金端、产品端及资产端,以证券公司全牌照优势的“不变”应对行业格局的“万变”,逐步回归券商资管“代客理财”的本质。

个人投资者 可“试水”深市股票期权交易

□本报记者 赵中昊

深交所日前发布股票期权相关业务规则及指南,从12月9日起,券商正式开始向个人投资者提供深市股票期权账户的开通服务,相应的线上APP也开放了开户入口。有机构分析人士认为,此次制度完善为场内股票期权品种扩容奠定基础。衍生品对券商综合实力要求较高,或将形成分化格局,优质券商有望把握先机。

投资者需充分了解其风险

某券商经纪业务部门投教人士表示,沪深两市的期权账户开户要求几乎是一样的,对于七十周岁以下的个人投资者来说,倘若此前已开通过沪市期权账户,只需通过手机APP即可完成账户开通,不必去营业部临柜办理;对于没有开通过沪市期权账户的个人投资者,以及已开立沪市期权合约账户的七十周岁(含)以上的个人投资者,则必须去现场临柜办理。机构投资者一律需在营业部临柜办理开通业务。

上述券商投教人士表示,股票期权可以满足投资者风险管理需求,利于套期保值和风险对冲;还可以实现对证券波动率的交易,满足投资者对证券涨跌的投资需求,实现多元化交易;有助于投资者通过卖出认购期权,收取权利金来降低买入成本;还有助于长线持有标的投资者通过卖出认购期权,收取权利金来增强持仓收益。

业内人士指出,股票期权交易不同于股票,具有特定风险,可能发生巨额损失,投资者需充分了解其风险:杠杆风险,即卖出期权的投资者面临的损失总额或通过杠杆放大;价格波动风险,即股票现货、期权的价格波动和其他市场风险或造成巨大损失;无法平仓的风险,即倘若

A04 机构天下 Institution

“中国银保监会近日向人身保险公司下发的《关于规范两全保险产品有关问题的通知》(简称“《通知》”)指出,保险公司销售两全保险产品,应当以5年期及以上业务为主。因流动性管理或者资产负债匹配管理需要,保险公司可以开发设计保险期间为5年期以下的两全保险产品,但不得短于3年。《通知》从多个维度对5年期以下的两全保险产品作出了规范。”

银保监会两全保险产品规范出台 5年期以下产品需在“条框”内运行

□本报记者 薛瑾

两全产品的“5年期”分界线

银保监会指出,下发《通知》是为加快推进保险业供给侧结构性改革,进一步丰富保险产品供给,规范保险产品开发设计行为,保护保险消费者合法权益。《通知》指出,保险公司开发设计两全保险产品,应当做到产品的保险期间与实际存续期间一致。产品设计不得有下列行为:通过保单质押贷款、部分领取、生存领取、减少保额等条款设计变相改变实际存续期间;通过退保费用、持续奖励等产品定价参数设计变相改变实际存续期间;通过调整现金价值利率等方式,变相提高或降低产品现金价值。

按照监管部门的要求,保险公司销售两全保险产品,应当以5年期及以上业务为主。因流动性管理或者资产负债匹配管理需要,保险公司可以开发设计

保险期间为5年期以下的两全保险产品,但不得短于3年。该《通知》还指出,“5年期以下”均不含5年。

《通知》要求保险公司备案5年期以下两全保险产品,应当按照《人身保险公司保险条款和保险费率管理办法》以及其他关于人身保险产品备案的要求,通过保险产品电子化报备和管理信息系统提交备案材料。除按照已有规定提交备案材料外,还应当提交:董事会审议通过的书面决议、公司未来3年现金流预测数据、销售5年期以下两全保险产品对公司资产负债结构、利率风险、流动性风险的影响情况说明等资料。

5年期以下相关产品运行“条框”

《通知》规定,保险公司销售5年期以下两全保险产品,应保持综合偿付能力充足率不低于120%。综合偿付能力充足率低于120%时,保险公司应立即停止销售5年期以下两全保险产品。

另外,保险公司应切实加强资本管控和业务规划管理,根据公司资本实力等因素合理确定5年期以下两全保险业务规模。自2020年起,保险公司5年期以下两全保险产品的年度规模保费应控制在公司上年度末投入资本和净资产两者较大者的1倍以内。

保险公司应当强化资产负债匹配管理,持续优化负债结构。2020年起,各公司5年期以下两全保险产品年度规模保费占当年总规模保费的比重不得超过20%。

此外,《通知》还规定,保险公司开发设计5年期以下两全保险产品,应当经董事会审议并通过。董事会审议应当形成书面决议,列明销售该产品的原因,以及未来3年该产品计划销售额度和预计费差损金额。

保险公司不得接受投保人使用信用卡透支等借款方式支付5年期以下两全保险产品保费及偿还保单质押贷款。

《通知》要求保险公司应当加强两

全保险产品的销售管理,如实、准确介绍产品责任、功能和保险期间,不得以其他金融产品的名义宣传销售两全保险产品,不得将保险产品利益与其他金融产品收益进行片面不实比较,不得对保险产品的不确定利益承诺或变相承诺保证收益,不得在任何时间节点、通过任何方式发布拼噱头、博眼球和炒停产品等不实信息误导消费者。

保险公司5年期以下两全保险产品规模保费超出《通知》规定限额的,应当立即停止销售,并向中国银保监会报告。保险公司未及时停售、未及时报告或者报送虚假信息,以及两全保险销售宣传行为违反《通知》有关规定的,中国银保监会将依法对保险公司进行行政处罚或采取监管措施,并追究董事长、总经理、分管销售的副总经理以及总精算师等相关人员的责任。保险公司应当于每月初5个工作日内报送上个月5年期以下两全保险经营情况。

投服中心与深圳14家券商签署小额速调合作协议

□本报记者 周松林

记者昨日从中小投资者服务中心获悉,近日,在深圳证监局、深圳市证券业协会的大力支持下,投服中心与国信证券、招商证券、中信证券、平安证券等14家深圳辖区证券公司签署小额速调合作协议。至此,小额速调机制已覆盖33个辖区,推广工作接近尾声。

小额速调协议约定,人民币1万元以下的证券期货纠纷,经投资者申请,投服

中心可根据纠纷事实和相关法律法规、部门规章、规范性文件、自律规则及行业惯例等提出调解建议,签约机构应按照该建议与投资者签署调解协议并履行。

深圳辖区是我国资本市场最重要、最活跃的区域市场之一。截至2019年9月底,深圳辖区有上市公司293家,总市值超过6.5万亿元;注册证券公司22家,基金公司30家,数量均居全国第二;此外还有期货公司14家,居全国第三。鉴于深圳辖区机构数量众多,纠纷原因较为复杂,经

与深圳证监局协商沟通,投服中心采取重点突破、逐步推广的方式在该辖区推广小额速调机制,率先与14家证券公司达成协议。

投服中心表示,截至2019年11月底,投服中心已与全国33个辖区171家市场经营主体签署小额速调合作协议,涵盖证券、期货、基金和投资咨询等多个行业。深圳辖区加入小额推广机制,是投服中心和深圳证监局落实证监会2019年投资者保护的重点工作安排,也是落实《关

■ 证券行业文化建设系列之十一

以文化融合为契机 重塑文化建设价值体系

□国元证券股份有限公司

国元证券自2001年成立之初,就从实施CIS管理体系入手,以文化融合为契机,重塑文化建设价值体系,提出“打造百年老店”的战略愿景和“为您创造美好生活”的使命使命,凝练“团结、敬业、求实、创新”的企业精神和“诚信为本、规范运作、客户至上、优质高效”的经营理念,确立“诚信立足市场,服务创造价值”经营口号,成为国元证券企业文化的核心内涵和稳固基石,完成了企业文化创建与规范、成熟与深植、转型与创新的三个步骤,在实践中不断丰富完善企业文化内涵,引领公司改革创新发展,形成具有国元特色的企业文化体系。

合规、风控:稳健运行的指南针

国元证券始终秉持“依法合规、稳健经营”的价值理念,是业内较早提出“业务发展,风控合规先行”的券商。2009年制定《员工合规手册》,34项基本管理制度、504项公司章程、205项部门规章,嵌入到业务经营和日常管理的各方面,具体固化企业的价值观念。通过“董事会—经营层—内控部门—业务部门风控岗”的四层风控架构,事前、事中、事后全流程风险管理机制,独具国元特色的“12345”风控体系(“12345”风控体系的“1”是指一个风控理念,“风险控制是公司的生命线”;“2”是指双重风控体制;“3”是指三道风险防线;“4”是指四层风控架构;“5”是指五大风控支柱。),全员共享的《内控手册》,无死角的内控矩阵,将防范化解经营风险落到业务的每个环节。

风控合规意识已融入国元人的血液,成为国元人的行动自觉,经历证券市场多年风雨,始终平稳有序运行,未发生重大经营风险或廉洁风险,多次被评为“上市公司内部控制百强企业”。

诚信、守约:安家兴业的根基

国元证券继承了徽商文化“以信取义、义利并举”的优良基因,制定了《诚信管理暂行办法》,将诚信贯穿于每一项工作和流程之中。公司作为较早上市的证券公司,数十年如一日地严把信息披露关,未被深交所出具一份监管函,未发布一例更正公告,连续12年被深交所评为最高等级A。与众多客户保持长期稳定的合作关系是公司“诚信立足市场,服务创造价值”的最好诠释,如自2008年保荐科大讯飞上市起,该客户6次将再融资、并购等资本市场服务交由国元证券,因双方的良好合作,“中科大系”的科大智能、科大国创、科大国盾量子的上市、并购重组均由本公司承做。科大国盾量子也是安徽首家科创板企业,赢得市场良好口碑和赞誉。

专业、创新:持续发展的动力源泉

国元证券秉持“业务有分工,创新无边界”的价值理念,以客户需求为核心,将专业、创新的价值理念落实到经营管理的全过程中。2006年第一批在香港设立全资子公司——国元国际,第一批开展“深港通”业务资格,不断提升跨境金融服务能力。整合投行、信用、资管、投资、区域市场等多业务条线融合合作,创立“投行+”服务实体经济模式,通过整体上市提高证券化率、股权回购和转换等手段,开创了安徽省内五种国企混改模式,为实体经济发展贡献金融智慧。

“金数据”项目取得了三项国家发明专利,专利数在证券行业排名第一。“证券个性化服务关键技术与服务系统研究”研发项目,获得“安徽省科学技术奖”科技进步类三等奖,是业内首家荣获省级以上科学技术奖的证券公司。国元证券的专业服务水平、创新能力提升构建了持续发展的核心竞争力,驱动和赋能业务良性发展。

责任、担当:回馈社会的应尽之责

国元证券大力倡导企业社会责任价值理念,服务实体经济,支持公益事业,践行投资者教育,勇担社会责任。积极响应国家及监管机构服务实体经济号召,在“一带一路”、中部崛起、长三角一体化、粤港澳大湾区等建设方面,始终走在服务实体的一线,近三年来累计为各类企业融资2000多亿元,连续7年在安徽省支持地方经营业绩考核中荣获“优秀”等次。累计向社会捐赠资金7000多万元,对口帮扶寿县、太湖、六安裕安区三个国家级贫困县,开展智力、金融、产业及消费等多元化精准扶贫;在全国二十多所高等院校设立“国元证券奖励学金”,投行员工自发成立“雪莲花爱心基金”等,每年资助2000多名在校贫困学子。打造安徽省首家证券投资者教育基地,目前申报“国家级投教基地”正在公示阶段;校企合作连续多年举办“国元证券杯”安徽省大学生金融投资创新大赛,创新投资者保护内涵,成为推动投资者教育纳入国民教育体系的创新实践。

人文、和谐:员工成长的内在凝聚力

国元证券倡导公司与员工共同发展的价值理念,激发员工热情,关爱员工成长。建立文化内刊《国元证券报》、企业手册《文化的力量——国元证券企业文化建设探索与实践》和公司荣誉室,成为公司文化信息上通下达的沟通的重要渠道和树立企业品牌形象、实现软公关的舆论宣传阵地。编辑出版《闪光的足迹》,记录公司发展历程,成为承载企业文化“内生”与“外化”的载体。创作司歌《团结铸千秋》,进一步增强员工认同感和归属感。推动各层级员工培训,为员工创造更多的职业发展空间。实施员工持股计划,成为业内实施首家员工持股的A股上市券商,将员工利益与公司长期发展绑定,提高员工凝聚力和公司竞争力。

新时期 新作为

党的十九大以来,国元证券积极配合参与中国证券业协会文化建设相关调研,承接相关课题,撰写《推动证券行业文化建设与道德风险防控,引领行业高质量发展》、《加强和改进证券公司品牌文化建设》、《加强和改进证券公司品牌打造中的作用》和《社会主义核心价值观引领下证券行业价值观的提炼与践行研究》专题调研报告,先后两次荣获中国政研会和中证金融政研会优秀研究成果一等奖。

近日行业文化建设动员大会召开,易会满主席在证券基金行业文化建设动员大会上的讲话,指出文化建设是资本市场健康发展的支柱,良好的行业文化是行业软实力和核心竞争力的体现,阐明了新时代证券行业文化的核心理念和内涵,明确了今后行业文化建设的路线图和关键举措,开启了行业文化建设的崭新阶段。中国证券业协会正式成立“中国证券行业文化建设委员会”,公司党委书记、董事长蔡咏受聘出任中国证券行业文化建设委员会顾问,为委员会开展工作提供指导和咨询。

国元证券第一时间组织专题会议,贯彻落实大会精神,明确公司下一阶段文化建设方向和思路,具体部署了行业文化建设“宣传倡导期”的各项工作任务,为打造“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化做出更大努力。一是切实加强组织领导,成立党委统一领导、经理层大力支持、专门部门协调指导、业务条线具体实施的企业文化建设领导机制。二是对标行业文化建设总体要求,优化公司文化建设规划,加快文化建设行动方案落地。三是完善业务部门考核激励制度中与目前行业文化建设要求不相适应的部分,将行业文化建设镶嵌在各业务条线发展中。四是坚持不懈做好企业文化建设,通过长期聚集、久久为功,切实发挥文化建设对企业乃至行业的精神支撑和价值引领作用。