

最近一段时间,保险资金参与的项目已经与往年大不相同:多是参与实业投资,拓宽投资渠道,支持国家经济发展。国家电网日前宣布与人保集团签订战略合作协议,与人保资产公司签订投资意向协议;而英大财险转让20%股份事宜,也已与北汽集团洽谈合作事宜。稍早前,中国太保旗下中国太保寿险参与上海临港集团旗下上市公司上海临港的定向增发项目,总投资金额达26.8576亿元。



本报记者 车亮 摄

从混改、举牌到特高压项目

险资风格转向大额长期战略投资

□本报记者 高改芳

人保参与国电混改

“在特高压直流领域,公司与人保集团签订战略合作协议,与人保资产公司签订投资意向协议;交易机构股份制改造加快推进,24家省级交易机构中,地方政府已出台21家的股改实施方案;综合能源服务领域,江苏综合能源服务公司完成股权转让;产业领域,电动汽车公司成立国网恒大智慧、联行科技等混合所有制公司;金融领域,置信电气重大资产重组方案获国务院国资委批复同意,已报中国证监会审批……”近日,国家电网公司体制改革办公室主任杨新法表示,推出全面深化改革十大举措近一年以来,公司混改各个领域均取得不同程度进展。

今年11月,国家电网在北京产权交易所召开引入社会资本专场推介会。国家电网总会计师、党组书记罗乾宜表示,青海-河南±800千伏特高压直流项目已确定意向投资者并签署合作协议。

参投方后来确认为中国人保。按照国家电网与中国人保签署的战略合作协议,将引入后者旗下中国人保资产管理有限公司(简称“人保资产”)的资金,投资青海-河南±800千伏特高压

直流项目,初步计划参股比例为40%。

罗乾宜透露,两家将合资组建项目公司,目前正在配合人保资产对项目进行尽职调查。

据中国人保2019年三季报,人保资产成立于2003年7月16日,是由中国人保发起设立的境内第一家保险资产管理公司,目的是对集团大部分保险资金进行集中化和专业化运用管理,目前管理资产逾万亿元人民币。中国人保持有中国人保资产100%股权。截至2018年12月31日,人保资产的总资产规模为32.22亿元。

特高压是指电压等级是1000千伏及以上的交流或±800千伏的直流。截至2018年底,中国在运特高压工程共有“八交十三直”21项工程,跨区跨省输电能力超过1.4亿千瓦。最惠保创始人陈文志认为,参与这样的项目,可以拓宽保险资金的投资渠道,获得长期收益,同时支持国家经济发展。

积极助力实体经济

无独有偶。中国太保旗下中国太保寿险近日参与上海临港集团旗下上市公司上海临港的定向增发项目,总投资金额26.8576亿元,为支持中国(上海)自由贸易试验区临港新片区建设和长三角一体化发展迈出重要一步。

据上海临港公告称,本次非公开发行

行的1.99亿股股份中,太保资产以其管理的受托资产“中国太平洋人寿保险股份有限公司-分红-个人分红”“中国太平洋人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品”合计认购1.12亿股,占本次非公开发行完成后上市公司的股权比例为5.33%。本次非公开发行股份的价格不低于23.98元/股。

此前,中国太保已投资长三角协同优势产业基金20亿元,推动长三角产业链深度融合。同时在乡村振兴、科技产业、生态文明等项目上也已积极布局。

今年8月,中国(上海)自由贸易试验区临港新片区正式揭牌。9月,中国太保在上海国企走进自贸区临港新片区对接交流会上,与临港集团签署专项合作协议,进一步深化双方合作。

此次,中国太保参与上海临港定增项目,是支持临港自贸区建设又一重要举措,标志着双方将创新合作模式,共同打造保险服务实体经济、保险服务产业园区的最佳实践。

倾向长期战略投资

保险公司引入社会资本的情况值得关注。

国家电网11月在上海联合产权交易所举行引入社会资本专场推介会,集中推介了12个重点混改项目。其中

包括英大泰和财产保险股份有限公司(简称“英大财险”)、英大泰和人寿保险股份有限公司(简称“英大人寿”)等颇受市场关注的股权项目。

英大人寿出让30%股份,对应资金30亿元,照此估算,英大人寿估值为100亿元;英大财险出让20%股份;国康健出让25%股份,拟募集资金30亿-40亿元。

12月10日,国家电网官方网站宣布,英大财险已经在与北汽集团洽谈合作事宜。

除此之外,今年下半年以来,保险资金的投资风格已经非常明显:倾向于长期战略投资。

某保险投资公司负责人对中国证券报记者表示,在新会计准则(IFRS9)下,以长期股权投资计量之外的股票只有两种分类选择——以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。所以,保险公司更倾向于大额集中长期持股,并在一定情况下倾向于增持至可施加重大影响,从而计入长期股权投资,不会受到新准则的影响。

从中国人寿举牌申万宏源、中广核电力、万达信息等,其中万达信息被两次举牌;平安人寿则举牌华夏幸福、中金国茂就能看出其中的变化。

券商短融券发行加速

今年以来部分券商短融券发行情况		
券商简称	发行次数	发行规模(亿元)
招商证券	18	540
国信证券	12	425
中信证券	12	370
中信建投	8	280
华泰证券	7	270
渤海证券	12	240
申万宏源	8	220
国泰君安	7	210
广发证券	7	200
光大证券	7	180

数据来源/Wind 制表/胡雨

发行加速。Wind数据显示,仅12月以来,便有15家券商发行15只短期融资券,发行规模超过280亿元;最近两个月,券商累计发行短期融资券61只,发行总规模合计1390亿元,已超过2018年全年规模;截至12月11日,今年以来券商共发行173只融资券,发行总规模高达4266亿元,较上年同期分别增长214.55%、209.13%。业内人士预计,未来券商发债的主体范围及规模有望继续扩张。

年内总规模近4300亿元

国信证券公告称,其2019年度第十二期短期融资券已于2019年12月11日发行完毕,实际发行金额30亿元,票面利率3.05%。12月10日,招商证券称,其2019年度第十八期短期融资券(债券通)已于2019年12月9日发行完毕,发行总额40亿元,发行利率3.09%。

今年以来,券商发行短期融资券规模较去年同期显著增长,通过发债补充资本金意愿强烈,近期券商短期融资券

从单家券商发行情况来看,今年以来发行短期融资券数量最多的是招商证券,共发行18只;中信证券、国信证券、渤海证券、东吴证券发行短期融资券数量居前,今年以来已分别发行12只、12只、12只、10只。

从发行规模看,招商证券亦拔得头筹,其发行规模占所有券商发行总规模的13.69%;中信证券、国信证券、渤海证券、中信建投、华泰证券、申万宏源、广发证券等年内累计发行短期融资券规模均在200亿元之上。

从发行利率来看,年内券商短期融资券利率在2.48%-3.46%区间,平均利率为2.95%。值得一提的是,今年三季度券商发行的短期融资券普遍利率低于3%,进入11月后短期融资券发行利率逐步走高,单笔发行利率均在3%以上。

范围及规模有望继续扩张

证券公司短期融资券是指证券公司以短期融资为目的,在银行间债券市场发行的,约定在一定期限内还本付息的金融债券。短期融资券相对于公司债发

行门槛较低,能够满足证券公司快速补充运营资金的需求。

业内人士表示,随着监管层面对头部券商发债条件松绑,以及券业竞争持续加剧,各大券商对于资本金的需求日益强烈,预计未来券商发债的主体范围及规模有望继续扩张。

今年6月,中信证券、国泰君安、华泰证券、海通证券、广发证券、申万宏源、招商证券、中信建投、中国银河等9家证券称,其接到央行通知提高短期融资券余额上限,调整后的上限累计超过3000亿元。

民生证券非银分析师杨柳指出,监管部门通过头部券商开展千亿规模的流动性传导,对于头部券商进一步扩大发展规模将会形成助力。通过增加短融规模,一定程度提升了头部券商的杠杆,增加资金利息收入。

天风证券非银分析师夏昌盛认为,下半年短期融资券额度提升、金融债发行融资费率下调等积极因素带来的券商融资成本的下降应该关注,重资产业务收入占比日渐提升是券商提升杠杆率的特征。

证券业文化建设持续加码

券商须报送配套制度及改进计划

□本报记者 胡雨

证券行业文化建设话题近年来持续升温。12月11日,中国证券报记者记者从多家券商获悉,中国证券业协会(简称“中证协”)日前已向证券公司下发了《关于报送证券公司文化建设配套制度和改进计划的通知》(简称“《通知》”),要求各证券公司应结合自身特点和实际,研究提出本公司文化理念,制定文化建设配套制度和改进计划,向协会报送并向社会公布。

加强文化建设马蹄疾

近期证券业围绕文化建设展开了一系列行动,相关话题持续升温。

11月21日,证监会党委书记、主席易会满在证券基金行业文化建设动员大会上表示,行业文化是价值观、风险观、发展观的综合体现,必须坚持正确的发展方向,持续积淀和涵养行业生态,健康良好的行业文化是证券基金行业软实力和核心竞争力的重要体现。

易会满指出,要加强证券基金行业文化建设要进一步强化党的领导与公司治理的有机结合,把握好行业文化建设的实现路径和关键环节,“抓两头、带中间”,打造健康行业生态,同时制定文化建设改进计划,提出明确的时间表和路线图。

对各券商而言,报送内容主要包括企业文化理念、文化建设配套制度和文化建设改进计划。《通知》要求,券商应坚持“合规是底线、诚信是义务、专业是特色、稳健是保证”的证券行业核心价值观,在此基础上提炼形成本公司文化理念和价值理念;文化建设配套制度包括但不限于用人制度、考核制度、合规风控制度、员工行为规范手册、职业道德培训制度等。

对于文化建设改进计划,《通知》明确了五方面具体内容:一是制定公司治理促进文化建设的工作方案;二是推动公司文化与战略融合发展的制度安排;三是推动公司文化与业务协同发展的具体措施;四是强化公司文化宣传与培养的教育计划;五是建立履行社会责任和维护声誉文化的激励措施。

《通知》要求,各券商应提出把文化建设纳入公司治理重要内容的具体措施;建立公司长期价值

■ 证券行业文化建设系列之十三

发挥专业优势 打造特色品牌

□兴业证券股份有限公司

在11月21日召开的证券基金行业文化建设动员大会上,中国证监会党委书记、主席易会满同志指出,健康良好的文化是证券期货行业软实力和核心竞争力的体现,全行业要加快建设“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化,为资本市场长期稳定健康发展提供了价值引领和精神支撑。

成立二十八年来,兴业证券坚守初心,不忘来路,开拓进取,“担当奉献、创新协同”,形成了具有兴证特色的文化理念,并引领公司朝着“专业化、集团化、国际化”方向发展。随着新时代下文化建设重要的进一步凸显,兴业证券也将积极响应行业号召,着力践行行业文化,打造兴证特色品牌。

专业创造价值

兴业证券始终肩负家国情怀,用专业能力坚定为股东、客户、员工、社会提升价值、创造价值。对国家,满怀实现中国梦的民族复兴理想;对股东,心怀感恩,努力用业绩回报股东信任;对客户,提供有温度的财富管理和贯穿生命周期的全方位综合金融专业服务;对员工,打造深度人文关怀的软环境,将文化建设全方位渗入人才培养计划当中,真正实现企业文化融入员工成长;对社会,一方面发挥作为投资银行资本中介功能和投融资枢纽作用,服务实体经济的转型与发展。成立以来,兴业证券累计协助各类企业实现股债融资金额近6500亿元。另一方面,兴业证券始终践行责任,将责任文化融入企业文化基因中,累计开展扶贫、教育等各类慈善公益项目超过380个,连续三年公益性支出金额排名证券行业第一位。

在中国经济向高质量发展的大背景下,兴业证券稳健经营,持续发展,构建了新时代企业文化体系理念,提出“建设一流证券金融集团”的战略目标,“追求卓越、共同兴业”的使命,“提升员工价值、创造客户价值”的核心价值观,着力打造兴证特色文化品牌,为打造“规范、透明、开放、有活力、有韧性”资本市场的贡献力量。

东吴证券助力江苏北人登陆科创板

券商与科创板“比翼齐飞”

公司名称上,质疑者认为,公司名称中包含“机器人”三个字,但公司并不是机器人制造公司。“实际上,江苏北人公司名称中包含‘机器人系统’字样,但公司不从事工业机器人本体生产。工业机器人本体是机器人产业发展的基础,而下游机器人系统集成是工业机器人工程化和大规模应用的关键。我们后来也在招股说明书中就该问题进行了重大事项提示。”

上述保荐代表人介绍,为深化市场对于江苏北人科创属性的认识,保荐团队做了大量工作。包括参加行业专家论会了解工业机器人系统集成行业的发展情况;通过访谈业内专家、查阅权威鉴定文件了解江苏北人相关技术的先进性;查阅相关研究报告了解行业发展现状、竞争情况及未来发展趋势。在此基础上准确提炼了江苏北人的业务定位、特点以及作为智能制造装备企业的科创属性,与交易所

业务转型提速

业内人士表示,江苏北人上市是各证券公司在保荐科创板上市企业做出努力的一个缩影。作为新生事物,科创板不仅是券商投行业务的挑战,也是券商制造装备企业的科创属性,与交易所

南方某券商投行人士介绍,除投行外,一些券商还动员研究所等部门“全员出动”,确保在细节上准确把握操作要点。

科创板审核文件与主板也有一些区别,这对投行人士也是一个挑战。“为了首批科创板企业提交审核文件,我们周末一直在开电话会。”某大型投行人士表示。

业内人士指出,借力科创板,券商向综合型服务商的转型进程进一步提速。

范力表示,作为金融供给侧结构性改革的先行者,科创板有望以“增量”促进“存量”改革,增强金融服务实体经济能力,提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展,推进证券行业的业态重塑。随着投行承销保荐能力专业化、询价定价市场化、战略配售普及化、跟投机制常态化,券商将实现从单一业务转向多元化业务、从通道业务到综合型服务的转型。

□本报记者 郭梦迪

12月11日,江苏北人机器人系统股份有限公司(简称“江苏北人”)上市挂牌仪式在上海证券交易所举行。江苏北人保荐机构为东吴证券,作为首批申报的科创板企业,江苏北人申报初期曾遭受质疑。业内人士指出,借力科创板,券商作为中介机构服务实体经济的能力进一步凸显,同时也促进了券商的业务转型和竞争格局演变。

保荐团队廓清市场质疑

江苏北人既是首批获得受理的9家企业之一,也是第一家冲刺科创板的新三板公司,备受社会瞩目,申报初期曾遭受质疑。“在刚遭到市场质疑时,我们团队也感到比较郁闷。”参与江苏北人保荐工作的保荐代表人向记者表示,彼时,市场关注的焦点首先在于江苏北人的