

12月16日晚,国海证券公告称,公司配股申请获证监会核准。随着国内证券业务竞争趋于激烈,券商对于补充资本的需求更为迫切。

定增、配股和可转债一直是上市券商补充资本的三大主要途径。此前,有三家上市券商相继发布了与再融资相关的公告。业内人士指出,行业竞争日趋激烈,上市券商正抓紧调整和完善业务布局,并竞相推进再融资项目。随着设立科创板并试点注册制改革等举措落地,券商的重资本业务有望迎来新的发展契机,进一步与国际市场接轨。

## 定增、配股、可转债

# 券商大手笔再融资 竞逐重资本业务

□本报记者 郭梦迪



## 中国信达出清幸福人寿 地方系险企上演“蛇吞象”

□本报记者 薛瑾

近日,保险行业一桩颇受关注的股权转让出现新动向。中国信达资产管理有限公司(简称“中国信达”)日前在港交所发布转让幸福人寿的公告。按照公告,此次股权转让属于“出清”,转让事项完成后,中国信达将不再拥有幸福人寿任何权益;接盘方为诚泰保险及东莞交投集团。同为保险机构,诚泰保险与幸福人寿资产规模相差悬殊,有业界人士称此次收购属于“蛇吞象”。

### 75亿元接盘

中国信达的公告显示,12月13日中国信达作为出让方在上海联合产权交易所完成幸福人寿50.995%股权转让的挂牌程序,与独立第三方诚泰保险和东莞市交投集团签署产权交易合同,拟向该两方转让股权。出让价为75亿元的挂牌底价。

今年10月,中国信达通过上海联合产权交易所公开挂牌转让其所持有幸福人寿50.995%股权,转让底价为75亿元。该项挂牌曾于7月进行了预披露。

此项转让最终还需监管部门同意。如果此次股权转让获得银保监会批复,诚泰保险出资44.12亿元受让幸福人寿30%的股权,将成为幸福人寿的第一大股东;东莞交投出资30.87亿元受让幸福人寿20.995%的股权,将成为幸福人寿的第二大股东。

早在三年前,中国信达曾以42.2亿元价格转让了其持有的12.3亿股信达财险股权,占总股本的41%。该部分股权为深圳投资控股有限公司获得,每股成交价为3.42元。中国信达方彼时称,公司转让信达财险股权是在深化国企改革背景下,进一步优化集团金融平台资源的战略考虑,通过引入有实力的股东,发挥股东合力,加快信达财险适应新形势下的市场化体制改革步伐。

此次中国信达若完成幸福人寿的股权转让,将退出“保险江湖”,不再拥有保险公司牌照。

### 上演“蛇吞象”

中国信达表示,本次转让事项符合公司聚焦不良资产主业的发展战略,有助于公司优化整合子公司资源,改善集团资产结构,提高资本运用效率,进一步提升不良资产主业的核心竞争能力。

有分析人士称,幸福人寿近期表现不佳的业绩,也可能是中国信达对其进行出清的考量之一。财报数据显示,2018年幸福人寿全年亏损超过68亿元。2019年,季度盈亏状况阴晴不定,扭亏为盈、转盈为亏交替出现。数据显示,该公司今年一季度盈利2.6亿元,二季度亏损4.7亿元,三季度盈利1.1亿元,但总体来看,前三季度仍处于亏损状态。

值得一提的是,拟“入主”幸福人寿的诚泰保险则是看到了买入幸福人寿的机遇,如幸福人寿已经搭建起来的全国性网络布局。本次股权转让若获批,诚泰保险将成为幸福人寿的第一大股东。

诚泰保险成立于2011年,注册地为云南昆明,是一家地方系险企。分析人士指出,不管从资产规模还是业务体量,亦或是分支机构数量等方面,诚泰保险都逊色于幸福人寿。此次收购“蛇吞象”特征明显。

幸福人寿官网显示,该公司现有注册资本101.3亿元,总部设在北京,在全国设有22家省级分公司,开设各级分支机构253家。截至2018年底,幸福人寿总资产接近700亿元。

诚泰保险公司现有注册资本59.7亿元,目前已经设立云南、四川、河南、山西、湖南等分公司,及70多家中心支公司或支公司。截至2018年底,诚泰保险总资产不足100亿元。

中国信达在公告中表示,产权交易合同签订后,如果监管部门对本次产权交易出具不予批复导致交易无法继续进行,诚泰保险与东莞交投应向向其一次性支付相当于交易价款10%即7.5亿元作为补偿金。

## 瑞士再保险中国总裁陈东辉:三动能助中国保险业增长

□本报记者 戴安琪

瑞士再保险集团日前发布的《在增长放缓时期保持韧性:2020/2021年全球经济和保险市场展望》(简称《报告》)预计,全球保险业呈持续增长态势。2020年与2021年,非寿险与寿险保费均能实现3%左右的增速。中国市场将表现强劲,预计2020年中国非寿险保费将增长9%,寿险保费将增长11%。

《报告》预计,尽管全球经济增速放缓,但全球保险业呈持续增长趋势。2020年与2021年,非寿险与寿险保费均能实现3%左右的增速。通过弥补现有保障差距,保险业可以进一步促进宏观经济韧性。

《报告》预计2020年中国非寿险保费将增长9%,寿险保费将增长11%。未来10年,中国保费收入将占亚洲总额的60%。瑞士再保险集团首席经济学家安仁礼表示:“过去两年,中国中端商业医疗保费增长了1500%,这种指数性增长态势为我们提供了衡量其潜在规模的指标。通过借鉴中国经验,其他新兴市场的韧性水平也会显著增强。”

“中国将在未来10-15年内成为全球最大的保险市场,这得益于经济持续增长、收入不断增加和风险意识不断增强。”瑞士再保险中国总裁陈东辉称。

陈东辉认为,长期来看,三大动能将持续推动中国保险业增长:一是社会人口趋势方面,可以发力于千禧一代和Z世代定制保险产品;面向老龄人口的养老金/年金保险产品和满足城市地区大量(高收入和低收入)移民需求的移民保险。二是政府举措方面:可以发力支持区域一体化的保险解决方案,包括“一带一路”倡议和大湾区发展;实现绿色发展的保险解决方案;市场开放将带来更多的国际最佳实践。三是保险科技解决方案方面:保险生态系统会改变保险价值链;适合互联互通世界的数字保险产品将出炉;此外,区块链及其他先进的保险技术将提高行业效率。

再融资频频

近日有三家上市券商相继发布了与再融资相关的公告。东吴证券日前称,公司65亿配股方案获证监会审核通过;山西证券日前发布了不超过60亿元的配股公开发行预案(修订稿);中信建投证券则公告了非公开发行A股股票申请文件反馈意见。

Wind数据显示,目前有多家上市券商的再融资计划在进行中,其中定增计划有8个,配股计划有6个,可转债计划有4个。

定增方面,除中信建投外,国信证券、西南证券、南京证券、第一创业、中原证券及中信证券均在2019年以来发布过定增预案,其中中信证券发行股份购买资产事项已获发审委通过,国信证券定增事项则获证监会核准,其余几家预案处于股东大会通过阶段。

配股方面,除山西证券、东吴证券和国海证券外,2019年以来还有国元证券、天风证券及招商证券等3家券商发布配股预案。

可转债方面,目前有华林证券、财通证券和华安证券等3家券商可转债发行预案在

进行中。

中信建投证券研报指出,由于券商再融资额度与原有资本实力挂钩,大型券商可享受更高的再融资额度,最终加剧了证券业净资本的“马太效应”。

发力重资本业务

业内人士称,从募用途来看,券商对再融资金的使用表现出明显的趋同性,主要集中在增资海外子公司和直投子公司、发展资本中介和交易投资等重资本业务、完善信息系统建设等。

近两年来,IPO审核常态化、科创板迅速落地,券商看到了直投业务的前景;金融业对外开放的逐步推进,券商布局海外分支机构的步伐不断加快;以自营业务和信用业务为代表的重资本业务,在券商营收中的占比呈上升趋势;金融科技浪潮使券商越来越重视信息系统等框架的建设和完善。

万联证券认为,长期来看,2012年后行业向重资本转型,业务规模与资本实力息息

相关。与其他金融业相比,证券业实力相对弱小,总资产不及银行业的3%,在直接融资

扩容背景下,券商亟需扩张资产规模,从而更好地服务实体经济。短期而言,2018年券商自营权益投资、股票质押等出现亏损,多家券商大幅计提减值导致净资产受损。

近年来,重资本业务在券商收入占比中越来越重,这成为券商密集补充资本的一大原因。分析人士指出,若按照资本占用程度划分,从近几年数据看,轻资产业务(经纪业务、投行业务和资管业务)的收入占比逐步降低,重资本业务(自营业务和信用业务)收入占比逐步提升。

华融证券证券行业分析师赵竞萌表示,不同于轻资产业务主要凭借中介通道类服务赚取佣金,重资本业务主要依靠资产负债驱动,因此对证券公司资产和杠杆的关注度更高,同时使证券公司面临更大的风险压力。随着重资本业务比重的提升,券商资本实力的重要性日益凸显。资本实力扩充能够为券商重资本业务发展打下坚实基础,也能增加券商抵御风险的能力。

增资另类投资公司

分析人士表示,不少券商在募集资金

## 科技赋能

### 银行APP拆解中小企业融资痛点

□本报记者 戴安琪

国务院促进中小企业发展工作领导小组第四次会议日前召开。会议指出,要加大服务中小企业的工作力度,完善中小企业融资担保体系,加快推进中小企业信用信息平台建设。作为服务中小企业的生力军,多家银行日前纷纷加码专门服务于小微企业的APP,为企业主提供全流程一站式线上服务。

分析人士认为,商业银行推出专营领域APP,既能提高小微客户贷款的可达性,又能保证银行自身的资产质量。不过在借力金融科技的同时,还需防范新的风险进入。

#### 专属小微APP依次落地

近日,招商银行发布了服务于小微企业主的特色产品——招贷APP。招贷APP是招行针对小微企业贷款审批进度不透明、无法预知审批是否通过等痛点,整合了零售信贷线上线下产品,为小微企业主提供全流程一站式线上服务,以及一对一专属客户经理在线咨询等一系列综合金融服务的平台。

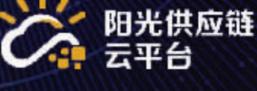
招行相关人士介绍,招贷APP具有三大优势:一是全流程线上化,让小微贷款更容易。通过招贷APP,小微客户能够通过线上申请授权,完成线上预审批操作,同时可以实时在线查询贷款办理进度;二是专属客户经理,让在线咨询更轻松。将不同于一般在线客服,招贷APP一对一专属服务由线下实际操作业务的招行小微贷款客户经理提供,经验丰富并能够及时有效地给予解决方案,确保咨询的效率与质量;三是提供生意汇综合服务,打造小微企业生态圈。除了贷款服务外,招贷APP还将功能延伸至非贷类“综合金融服务”,构建小微企业生态圈,为小微客户提供更多未来发展的空间。

此前中国建设银行也发布了为小微企业群体量身打造智能移动金融服务APP——“建行惠懂你”,还有农业银行的“农银e管家”APP及浙商银行的“浙商银行小微钱铺”APP,均是银行单独为小微企业融资便利设立的APP。

#### 防范新风险

业内人士认为,专属小微金融服务APP的频频推出,反映了金融科技可以从多角度实现对小微企业支持的态势。具体来看,一是技术层面,金融科技可以减少贷前审查环节,大大加速审批流程和放款速度;二是风控能力方面,利用大数据进行建模分析、风控输入,通过多维数据交叉验证,更好地判断小微企业的借贷风险,并给予相应的风险定价。同时,在数字化手段的驱动下,反欺诈技术也从人工检测模式升级到黑白名单、规则引擎、有监督学习算法等模式,通过不断升级迭代,实现了与黑色产业的不断对抗;三是服务能力方面,金融科技能力的输出能有效降低部分金融机构向重点服务小微企业转型的开发成本和试错成本。

也有研究员表示,现阶段金融科技尚处在找寻行业痛点、适应行业的过程中,金融科技的运用还可能引入新的风险。随着金融科技的广泛应用,金融机构不仅相关投入增多,而且面临着更多风险管理压力。近年来,黑客对于金融机构的攻击日益增多,存在客户信息外泄等风险;金融科技使用过程中可能面临信息系统中断等风险;金融科技本身涉及复杂的技术、算法等,可能存在模型风险。因此,银行在借力金融科技时还必须针对金融科技应用本身,建立有效的风险管控体系。



# 阳光供应链云平台

## 阳光供应链云平台

智链生态 汇聚财富

解决企业个性化供应链管理  
综合金融服务平台



95595 | www.citicbank.com



中国光大银行  
共享阳光·创新生活