

中泰证券将成第38家上市券商

□本报记者 胡雨 赵中昊



图片来源/中泰证券网站

上市券商军团再添新兵。12月19日，证监会发审委审议通过中泰证券股份有限公司（简称“中泰证券”）的首发申请，A股将迎来第38家上市券商。

作为山东省国资委实际控制的券商，中泰证券目前手握多张金融牌照。此次该公司拟公开发行新股不超过20.91亿股，募集资金扣除发行费用后，全部用于补充营运资金，发展主营业务。

中泰证券前身为齐鲁证券，2015年9月齐鲁证券完成股份改制并更名为中泰证券。根据该公司官网数据，中泰证券目前有员工7400多人，在全国28个省、市、自治区设有41家证券分公司、280多家证券营业部。

目前中泰证券手握多张金融牌照，其

控股鲁证期货、中泰资本、中泰国际、中泰证券资管、中泰创投，并参股万家基金、齐鲁股权交易中心、中证信用、证通股份。莱钢集团为中泰证券第一大股东，持股比例达45.91%，山东省国资委系中泰证券的实际控制人。

业内人士称，中泰证券此次A股上市历程可谓“一波三折”。2019年11月，中泰证券终于迎来了上会环节。但就在上会前夜，2019年11月6日晚间，证监会官网披露公告，鉴于中泰证券尚有相关事项需要进一步核查，决定取消第十八届发审委2019年第

168次发审委会议对该公司发行申报文件的审核。

对于中泰证券上会前夕被叫停的原因。中国证券报记者第一时间联系中泰证券，对方回复称“一切以证监会公开信息为准”。

历时三年多

补充资本意愿强烈

此次获准A股上市，中泰证券拟公开发行新股不超过20.91亿股普通股A股，募资的一个用途是“加大资本中介和资本业务投入”。

中泰证券表示，截至2018年12月底，公司净资产为190.06亿元，在国内大型证券公司中排名靠后，制约了资本中介业务、资本投资业务及其他创新业务的发展。

根据公司最新报送的招股说明书，

2016年至2018年，中泰证券分别实现营业收入83.47亿元、81.69亿元和70.25亿元；实现归属于母公司所有者的净利润分别为24.52亿元、17.95亿元和10.09亿元。

从业务结构来看，中泰证券的主营业务包括证券经纪业务、投资银行业务、通过控股子公司——中泰资管从事的资产管理业务，以及证券自营、信用业务、另类投资、私募投资基金业务等。招股说明书显示，2016

年-2018年，中泰证券经纪业务手续费及佣金净收入分别为28.18亿元、20.45亿元、14.58亿元，占当期营业收入的比重分别为33.76%、25.03%、20.76%；投资银行业务（包括新三板推荐挂牌业务）收入分别为10.49亿元、8.33亿元、5.9亿元，占当期营业收入的比重分别为12.57%、10.2%、8.4%；资产管理业务营业收入分别为9.38亿元、8.33亿元、4.99亿元。

进入2019年，中泰证券业绩出现好转。根据公司披露的财务报告，2019年前三季度中泰证券实现营收73.2亿元，同比增长39.89%；净利润为19.07亿元，同比增长102.31%。

中泰证券评级今年也迎来调升。中国证券业协会官网显示，中泰证券2019年评级回升至A级，2018年公司评级被下调至BBB级，但相比于2015年AA级的评级仍有差距。

“出海”动力增强

多家券商增资香港子公司

□本报记者 赵中昊

2019年以来，已有多家券商公告称拟增资香港子公司，亦有券商最近获准设立香港子公司。

华北地区一位证券业人士对中国证券报记者表示，随着资本市场开放步伐加快，券商“走出去”的动力不断增强。同时，内地券商的国际化发展历程较短，国际化发展经验相对匮乏，与国际投行相比，业务的深度和广度都有差距，海外市场的投研能力有待加强。

国际化步伐加快

东方证券12月14日公告，其香港子公司——东方金控拟为东证国际提供最高3.8亿美元融资担保。东证国际系东方证券在香港地区经营证券业务的展业平台，并下设各持牌子公司开展专业业务。由于东证国际成立时间较短、下属公司规模较小，需要东方金控为其提供担保，以与交易对手方建立交易授信关系。

中国证券报记者统计发现，2018年包括国信证券、广发证券、西南证券、方正证券在内的多家上市券商，披露了对香港子公司增资的方案，涉及资金约合83亿港元。

2019年以来，内地券商对香港子公司的增资或财务支持有增无减。包括长江证券、兴业证券等在内的多家券商先后公告称，拟增资香港子公司或通过其他方式提供业务支持。

今年5月，长江证券宣布以现金方式向子公司——长证国际实施分期增资，累计增资金额不超过8亿港元。兴业证券6月初宣布，公司决定对全资子公司兴证香港以货币形式增加注册资本25亿港元。增资完成后，兴证香港注册资本将从目前20亿港元增加至45亿港元。

多家中型券商纷纷增资香港子公司，意欲拓展业务规模。华安证券日前公告称收到证监会批复，核准公司在香港特别行政区设立华安证券（香港）金融控股有限公司，注册资本为5亿港元。

新时代证券副总裁、首席经济学家潘

向东表示，随着资本市场改革向纵深推进和资本市场国际化步伐加快，券商“走出去”的动力不断增强，香港子公司作为券商国际化的重要桥头堡，增资一方面有助于增强券商香港子公司实力，提高其综合服务水平；另一方面，有助于开展多元化海外并购重组业务，满足内地企业和居民对跨境资产配置的需求。

潘向东认为，内地与香港股票市场已实现互联互通，未来互联互通的可交易品种及市场会进一步扩容，因此香港子公司也是内地券商国际化的“近水楼台”，能为券商发展打造良好的国际平台，同时可助推母公司利润增长，更好地服务实体经济。

投研能力有待加强

广发证券研报称，与国际大行相比较，香港内资券商的做市和金融产品业务还有差距，体现在市场的绝对体量很小，主要金融产品品种有限，主要品种限于信用债做市。在产品设计的深度上，内资券商也处于比较初级的阶段。例如结构性票据，大多数

功能是实现代持和杠杆，在收益结构设计方面较少涉及，与外资大行产品设计复杂程度也有显著差距。随着更多内地企业走向海外，内资券商进一步海外扩张，以及资金支持和风控水平进步，做市和金融产品业务依然处于快速发展通道。

潘向东认为，内地券商的国际化发展经验相对匮乏，投研能力尤其是对海外市场的投研能力有待加强。在打造航母级券商的监管导向下，应鼓励券商海外业务差异化竞争，同时应鼓励券商海外并购重组。并购重组是券商快速开展海外业务的重要举措，但是被并购后公司后续整合与协同或面临挑战，因此还需提高券商的公司治理水平，加速推进与国际接轨的公司治理模式。

潘向东表示，海外券商的进入或为内地中型券商自营业务带来新的转型方向。尤其是海外券商在量化投资等方面的经验，有助于中型券商积极拓展自营业务，向量化投资和FICC（固定收益、外汇和大宗商品）业务转型，减轻自营业务受市场波动行情的影响，提高业务的稳健性。

13万亿元信托资产 直接投入实体经济领域

□本报记者 欧阳剑环

中国信托业协会党委书记、专职副会长漆琅明12月19日在第252场银行业保险业例行新闻发布会上表示，过去几年来，信托公司积极为实体经济服务，在稳增长、调结构、促转型等方面发挥了积极作用。截至三季度末，信托业直接投入实体经济领域的信托资产余额为13.25万亿元。同时，信托业在减少通道业务中不断提高服务实体经济的能力。

服务实体经济

“信托具有服务实体经济的制度优势，具有跨市场金融工具等优势。”中国信托业协会会长、中航信托董事长姚江涛表示，在信托发展过程中，始终把支持服务实体经济作为重要方向，综合运用多元金融工具，根据企业发展不同阶段、不同需求提供有针对性的金融服务，内容涵盖资产管理、资金融通、社会服务、公益慈善信托等各个方面。

漆琅明介绍，据不完全统计，2016年末信托行业当年投入实体领域的信托资产为12.71万亿元；2017年末为14.70万亿元；2018年末为13.72万亿元。进入2019年，虽然信托资产总规模不断下降，但信托业支持实体经济力度不减。截至三季度末，剔除投向房地产领域的资金，全行业直接投入实体经济领域的信托资产余额为13.25万亿元，占全部信托资产余额的60.24%。

漆琅明表示，资金信托流向工商企业、基础产业和房地产业占比从2017年末的52.75%上升到2019年三季度末的60.22%；流向金融机构与证券市场的资金信托占比从2017年末的32.91%降至2019年三季度末的25.49%，净下降7个百分点。

“信托行业坚决贯彻国家重大发展战略，比如积极参与‘一带一路’建设，助力京津冀协同发展，推动长江经济带建设，支持美丽乡村建设等。”姚江涛介绍，在促进“粤港澳大湾区”发展方面，粤财信托募集资金100亿元，支持富士康TFT-LCD显示器件生产线项目开发建设。中航信托在2017年向广西铝深加工企业提供资金支持2.85亿元，支持铝业改造，另外，中航信托积极参与中国化工企业混改，累计提供资金支持达100亿元。

通道类业务规模下降

在直接助力实体经济的同时，信托业在减少通道业务中不断提高服务实体经济的能力。

漆琅明介绍，截至2019年三季度末，全国68家信托公司信托资产规模为21.99万亿元，同比下降4.94%；较2017年末历史最高点（26.25万亿元）减少4.25万亿元，累计下降16.19%。其中，事务管理类信托资产规模11.60万亿元，同比下降14.75%；较2017年末最高点（15.64万亿元）减少4.04万亿元，累计下降25.84%。

“压降主要是通道类业务规模，交叉嵌套、资金空转现象等通道乱象得到整治，信托业服务实体经济的质效得到有效提升。”漆琅明表示。

在化解风险方面，漆琅明介绍，截至三季度末，信托业风险项目1305个，风险资产规模为4611.35亿元，信托资产风险率为2.10%，风险水平总体可控。

天津三季度末普惠型 小微企业贷款余额达1135亿

□本报记者 欧阳剑环

天津银保监局党委委员、副局长肖华荣19日在第251场银行业保险业例行新闻发布会上介绍，截至三季度末，全辖普惠型小微企业贷款户数49.3万户；普惠型小微企业贷款余额1135.9亿元，实现了“两增”目标。

肖华荣表示，天津银保监局通过开展银行违规收费专项治理，清理不必要的“通道”“过桥”环节，进一步缩短企业融资链条。通过窗口指导，鼓励机构创新金融产品，减少抵押担保、完善续贷服务，进一步降低企业综合融资成本。通过通报提示，鼓励银行按照“保本微利”原则进行贷款定价，进一步减轻企业负担。2019年，天津市小微企业贷款利率实现了逐季下降。其中，大型银行平均贷款利率降至4.68%，较上年下降0.61个百分点。

在优化“三农”金融服务方面，肖华荣介绍，一是积极探索开发线上普惠金融创新产品，助推全辖机构普惠型涉农贷款快速增长。截至2019年三季度末，全辖普惠型涉农贷款余额141.3亿元，较年初增长17.32%。二是持续推动农业保险“扩面、增品、提标”，全市水稻和生猪承保覆盖率已达90%左右，保险险种从能繁母猪、玉米，逐步扩大到包括奶牛、棉花等19种，实现了保额不断提升。并推出了生猪价格保险、牛奶价格指数保险、玉米价格、鸡蛋价格“保险+期货”等创新产品及模式。

在化解不良资产方面，肖华荣表示，前三季度辖内银行业处置不良资产620亿元，占近三年来累计处置不良资产的一半，其中核销不良贷款达337.9亿元，同比增长64.4%。通过不良贷款处置工作提速增效，有力盘活了低效领域存量资金，为优化信贷资源配置打好了基础。

36家上市券商前三季获逾27亿元补贴

□本报记者 赵中昊

36家上市券商获补贴

兴业证券公告称，公司及子公司2019年9月10日至2019年12月18日获得与收益相关的政府补助3994.95万元，主要系经济经营贡献奖励。

广发证券公告称，2019年以来公司累计收到各项政府补贴共计75633.66万元，对公司归属于上市公司股东的净利润的贡献52063.99万元，达到其上一个会计年度经审计的归母净利润的10%以上。公告显示，广发证券总计获得9笔政府补贴，其中补贴金额超1亿元的有3笔，补贴原因主要包括总部经营贡献奖、分支机构地方政府奖励资金，以及总部企业发展奖励资金等。

Wind数据显示，截至今年三季度末，A股36家上市券商今年以来均曾获政府补贴。36

家上市券商前三季度共计获得政府补贴27.61亿元，占前三季度净利润总和的3.35%。补贴金额排名前五的券商为广发证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、兴业证券。截至三季度末，上述五家券商获得政府补贴分别为6.28亿元、5.49亿元、3.96亿元、1.87亿元、1.75亿元。补贴金额超1亿元的还有东方证券、光大证券、中信证券。

从政府补贴占前三季度净利润（合并报表）比例来看，据Wind数据统计，天风证券以17.71%的占比排名最高，华林证券以11.84%排名其次，广发证券以10.36%的占比排名第三。占比高于5%的券商还有兴业证券、东方证券、国泰君安、光大证券。

支持券商发展

地方政府通过补贴提高各地国资委控股