

# 国信证券拟定增融资150亿元 三大股东料认购五成

□本报记者 王蕊

11月27日，国信证券连发公告抛出总规模150亿元的定增预案，这是国信证券自2014年上市以来首次进行股权融资。分析人士指出，随着行业内竞争的不断加剧，券商对于资本金的渴望越发强烈。今年以来上市券商再融资动作频频，已有四家上市券商的百亿规模再融资项目取得进展，还有超过800亿元的券商再融资项目等待落地。

## 国信证券上市以来首次定增

国信证券称，拟非公开发行A股股票数量不超过16.4亿股，募集资金总额不超过150亿元。“公司拟通过非公开发行A股股票的方式夯实资本实力，增强综合竞争实力和抵御风险能力，推动公司战略规划落地，巩固和提升行业地位。”国信证券表示。

事实上，国信证券自2014年12月上市以来，尚未进行过股权融资。瑞华会计师事务所表示，国信证券此前IPO募集资金已于今年9月30日使用完毕，实际投资金额为68.45亿元。按照合并口径，国信证券净资产行业排名从2014年底的第七位下降到2018年6月底的第十位，资本实力与领先券商的差距不断拉大。

根据公告，国信证券拟向包括深投控、云南合和、华润信托在内的不超过10名特定对象非公开发行A股股票，且前三大股东认购的募资规

模超过一半。其中，第一大股东深投控拟认购比例不低于定增股票总数的33.53%；第二大股东云南合和、第三大股东华润信托分别拟认购16.77%和1.00%。国信证券强调，本次定增不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化，深投控仍为公司第一大股东，实际控制人仍为深圳市国资委。

据悉，本次非公开发行A股股票相关事项已经国信证券董事会审议通过，尚需取得相关国有资产监督管理机构批准、公司股东大会批准以及中国证监会核准。

值得注意的是，此前在2015年4月29日，国信证券宣布将拟进行一次募集资金总额不超过180亿元的配股。然而到了今年5月9日，控股股东深投控以“市场环境已发生较大变化”为由，提议国信证券终止配股申请。

## 五大募资使用方向

此前，国信证券曾提出“以客户为中心，不断夯实大经纪、大投行、大资管三大主业、大力发展资本中介和创新业务，加快拓展境外业务，优化提升管控和集成能力，择机采用非有机增长手段，打造中外一流券商”的战略愿景。为实现这一战略目标，国信证券表示，要强化经纪、投行等传统通道类中业务；大力发展战略金融券等发展潜力较大的资本中介型业务，以存量带动增量；多渠道扩大资本金，充分发展利用资本金的投资类业务。

“本次非公开发行将为公司实现发展战略目标提供强大的资金保障。”国信证券透露，拟将本次定增募资的40%用于开展投资与交易业务，26.67%用于偿还债务，16.67%用于开展资本中介业务，15.33%用于向全资子公司增资等。

国信证券指出，与领先券商相比，公司的自营投资规模、融资融券余额和股票质押式回购余额均存在较大的提升空间。未来，公司将在固定收益类业务着力打造FICC业务链；权益类业务将秉持绝对收益理念，坚持价值投资；私募基金类业务将注重提升投资能力，扩大管理规模；并将通过进一步发展资本中介业务服务核心客户、增加客户黏性、提升综合化经营。

在向子公司增资方面，国信证券指出，拟用增资资金规模不超过23亿元，其中，对国信期货增资14亿元，主要投资于种子基金和资管业务以及开展风险管理子公司业务等；对国信香港增资9亿元，主要用于补充经纪业务资本金，支持“一带一路”相关债券和股本融资项目承销的资本金，扩大保证金业务规模及信息系统建设投入等方面。

国信证券还表示，虽然借助债务融资提升业务发展速度是券商的常规发展模式，但公司仍需主动降低有息负债的规模以平衡经营收益与财务风险。以2018年9月30日的财务数据为基础，按照本次募资将偿还有息负债40亿元测算，公司有息负债率将从49.45%下降至47.51%，有利于长远健康发展。

## 800亿券商再融资等待落地

“资本实力领先的大型券商在资本中介业务、主动投资管理、风险定价能力、机构客户布局上竞争优势突出，证券行业收入、利润集中度明显提升，呈现出强者恒强的态势。”国信证券指出，公司资本实力与领先大型券商的差距越发明显，补充资本金有利于公司优化业务布局、加快业务转型升级、提升业务层次、加速推进国际化进程，以期巩固既有优势，打造全价值链服务体系，进一步提升行业竞争地位。

随着资本市场双向开放程度进一步提高，国内证券业务竞争趋于激烈，券商对于补充资本金的需求更加迫切，融资意愿也更为强烈。今年4月27日，海通证券的200亿定增方案获股东大会通过，正在等待上会；8月4日，华泰证券通过定增实现募资142亿元，并将阿里巴巴、苏宁分别引入成为其第五和第六大股东；11月3日，广发证券的150亿元定增方案获证监会发审委通过。加上如国信证券的150亿元定增预案，年内已有四家券商的百亿规模再融资项目取得进展。

另据中国证券报记者统计，截至11月28日，今年已经有3家上市券商完成再融资，分别是申万宏源证券、长江证券和华泰证券，总融资额超过312亿元。除了太平洋证券在4月底撤回了可转债预案、中原证券可转债预案中止审查外，目前仍有9家上市券商的融资预案正在推进，总规模超过800亿元。

## 外资险企积极涌入可期 金融有效供给料增加

□本报记者 程竹

近期，外资纷纷加码入局中国金融市场。银保监会日前批准德国安联保险集团筹建安联（中国）保险控股有限公司（简称“安联中国”）。安联中国将成为我国首家外资保险控股公司。

相关人士透露，从银保监会此次公布的保险业对外开放阶段性成绩单情况来看，外资险企布局中国市场态度积极。中国明年可能将开始接受外国保险公司控股在华合资公司的申请，甚至正考虑比此前预期更早准许外资在华成立独资保险公司。监管机构预计最早将于明年一季度公布正式指导方针，并将在此后不久开始接受外国保险公司的申请。

## 保险业扩大开放成果不断

业内人士表示，安联保险集团在中国拥有的牌照比较多，业务较广泛，成立集团可以统筹这些业务的发展。获批筹建将提升安联集团在中国市场的战略及财务灵活性，待正式成立时，安联中国将得到与其设立申请相一致的强劲资金支持。安联保险集团可能本身不一定直接做业务，只是在子业务之上的一个架构，所以可能不受股权比例的限制。

今年以来，我国推出了一系列实质性举措加快银行保险业开放，支持外资更广泛参与中国金融市场发展。截至今年6月末，来自16个国家和地区的境外保险公司在华设立了57家外资保险法人机构，下设各级分支机构1800多家。

银保监会副主席王兆星近期表示，今年以来，银行保险业对外开放取得新突破，对外开放的不断扩大，将会促进金融市场活力的增强，包括取消和放宽外资持股比例，放宽外资机构和业务准入条件，扩大外资机构业务范围，优化外资机构的监管规则等15条措施，目前都陆续落地。对外开放的不断扩大，将会促进金融有效供给的增加，促进金融市场活力的增强。

国务院发展研究中心保险研究室副主任朱俊生指出，扩大对外开放可以促进我国保险业改革，促进保险业转变经营理念，推动保险市场深化改革，并有助于外资保险公司提高市场份额。

朱俊生说：“首先，推动产权制度改革。保险行业很长时间以来一直存在着‘唯增长’的导向与‘保费冲动’的强烈偏好，其根本原因是产权结构不合理，造成这种局面。国际保险市场竞争的经验表明，只有具备分立产权的制度基础，险企才能够具有内生的自我约束机制。因此，开放有助于中国保险业重视产权制度改革。其次，充分发挥保险机制在社会治理中的作用。由于对市场存在误解，保险机制在社会治理中没有得到足够重视，这是制约市场主体深化分工、提升专业化经营水平的重要因素。开放将有助于达成保险在社会治理中充分发挥作用的共识，要借助于开放推动改革，扩大市场的范围，为市场主体各种形式的‘专业化经营’的涌现奠定基础。”

银保监会表示，下一步将在持续提升风险防范水平和监管能力的基础上稳步扩大对外开放，开启金融业对外开放新篇章。

## 外资险企仍有突破空间

外资保险机构入股直接的利好是，给中国的资本市场提供增量资金，扩大市场规模，同时作为此次金融开放政策中较早入华的外资保险机构，为其他外资机构树立一个先例。

川财证券分析师杨欧雯指出，安联中国的经营和利润指标可能会作为其他考虑进入中国市场的金融机构的重要参考数据，其所享有的客户市场的增量和国内经济增长、政策扶植、人口比重等各项红利，可能在其自身受益的同时，也潜在影响着其他外资保险机构未来投入中国市场的资金和注意力的规模。

“保险业对外开放面临的挑战，一是规模扩大后对风险的有效监控和防范，二是外资与国内市场相关规定的不同之处如何协调。在引入外资的时候，特别需要有关各方拿出足够的智慧以及魄力，对行业成长的总体方向、规模增速和资金使用效率予以有效引导，在防范系统性风险的基础上实现行业的跨越式发展。”杨欧雯坦言。

朱俊生认为，开放并不必然带来风险的增加。开放的节奏要和风险防范与监管的能力相适应。保险机制主要是通过时空分散风险，越来越多的外资保险公司参与承保，意味着可以在更大的空间范围内分散与降低风险。特别是一些在全球很多市场经营的外资保险机构，某种程度上可以实现风险在全球范围内分散，可以增强经营的稳定性。

杨欧雯称，外资进入中国保险市场的步伐，在规则对接和风险监控两个重要问题得到有效解决以后，其速度可能会加快。这主要是因为全球经济的角度考量，中国市场是一个成长的以及愈发重要的市场，外资对我国市场的关注和进入一定是会随着时间的流逝而有所增加的。

# 承诺出资440亿元 券商持续加码纾困民企

□本报记者 王蕊

中国证券业协会数据显示，截至11月23日，证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划已有26家券商完成协议签署，并承诺自愿出资。据统计，截至目前，26家券商承诺出资规模累计达440亿元，另有券商资金正在通过其他形式持续加人民企纾困的行列。

中国证券报记者了解到，各券商正有序推进纾困资管计划的落地，部分券商已完成首笔出资。业内人士指出，券商可以通过充分发挥公司在资产管理等方面的专业优势，以发起设立股权投资基金、承销纾困专项债等方式，多角度帮助民企解决流动性危机。

## 券商承诺出资440亿元

随着民企纾困的呼声在市场上愈发高涨，以券商为代表的金融机构正积极加入到支持民营企业发展浪潮中来。11月23日，中国证券业协会在官网披露，继10月31日首批11家参与券商纾困资管计划的证券公司签署发起人协议之后，又有安信证券、东兴证券、华创证券等15家证券

公司加入第二批纾困资管计划，目前均已完成功协议签署，并承诺自愿出资。截至目前，两批共26家券商承诺出资规模累计高达440亿元。

业内人士指出，根据《证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划发起人协议》中的规定，参与券商可依法发起设立并独立运作由本机构担任管理人的资产管理计划，自主决定投资到本系列某只资产管理计划的具体金额，并依据资产管理计划合同，自主决定投资到本系列某只资产管理计划的退出期限和金额。

值得注意的是，协议各方在首次出资之外，亦可依据以自有资金追加出资，其投资方向、投资目的、资金运用等应仍然按照原有的协议约定执行。此外，该发起人协议有效期十年，期满经协议各方协商一致可展期，期间参与券商虽可自主决定退出协议，但在协议签订之日起两年内不得退出。

事实上，除了券商纾困资管计划以外，还有更多券商资金正持续涌人民企纾困的战场。11月6日，国元证券宣布将出资60亿元成立支持民企资管计划及支持民企业发展私募基金；11月12日，西部证券拟以全资私募基金子公司为主体，联合浦发银行、长安信托等机构，发起设立总规

模100亿元的“民营企业扶助发展暨并购重组专项基金”；11月22日，平安证券表示拟以自有资金结合银行、保险、资管等内外部资金及社会资金，成立总规模200亿元纾困资管计划等。

## 纾困项目多方落地开花

与此同时，各家券商纾困资管计划正紧锣密鼓地持续推进。截至2018年11月23日，已有15家证券公司共成立了16只系列资管计划和1只子计划，出资规模总计315.91亿元。“目前已有部分券商纾困资管计划完成首笔出资，切实纾解了民营企业及其股东的流动性困难。”中国证券业协会相关人士表示。

作为首批参与券商纾困资管计划的发起人之一，广发证券成功抢得项目落地的头筹。此前，广发证券以自有资金出资10亿元成立了“证券行业支持民企发展系列之广发资管FOF单一资产管理计划”。11月13日，该资管计划通过债权融资方式帮助上市公司美尚生态（300495）大股东提前购回部分股票质押，这也是券商纾困资管计划对A股上市公司的首单援助。

部分券商更偏向于联合地方国资优先扶持

当地上市企业，而非直接通过纾困资管计划进行援助。11月14日，天风证券设立的“证券行业支持民企发展系列之天风证券1号集合资产管理计划”联合浙江农投和台州金投，以LP身份成立了台州农银凤凰金桂投资合伙企业（有限合伙）（简称“台州农投”）。5天之后，新成立的台州农投即受让了浙江上市公司水晶光电的8.46%的股权。

无独有偶，国信证券在继联合国信期货出资20亿元成立纾困资管计划之后，又于11月21日以“证券行业支持民企发展系列之国信证券2号FOF集合资产管理计划”作为LP，与深投控、鲲鹏资本及建信信托，共同发起设立总规模为150亿元的“深圳投控共赢股权投资基金”。

多家券商也在积极寻找合适的上市企业，通过帮助发行纾困专项债的方式，帮助民营企业发展化解流动性危机。自10月26日由国信证券承销的全国首单公开发行的纾困专项债券“18深纾01”面世以来，又有3单纾困专项债成功发行，分别为民族证券主承销东兴证券联合承销的“18海专项”、中信证券牵头主承销的“18圆融01”和浙商证券承销的台州金投专项债。

# 掘金先进制造业 银行综合化服务“贷”动产业链

□本报记者 欧阳剑环

江苏自古以来就是鱼米之乡，以实体经济见长，制造业更是江苏经济的“压舱石”。近日中国证券报记者随中国银行业协会走访江苏省了解到，随着中国经济提速换挡，江苏企业也亟待转型升级。在此过程中，以中信银行为代表的金融机构加大对先进制造业的支持力度，并挖掘企业在不同生命周期的不同金融需求，提供综合化、差异化的金融服务，形成了打造“制造强省”的“中信样本”。

## 重点支持先进制造业

数据显示，截至今年6月末，中信银行南京分行支持实体经济融资余额为2086.19亿元，占全行融资总量的近50%。在客户选择方面，中信银行南京分行加大对新一代信息技术、高端智能装备、新材料、生物医药、“一带一路”和创新产业园区等制造业战略重点领域支持力度。

以远景能源集团为例，该公司成立于2008年，是风能全球制造与工程中心，在全球首创基

吾高科的早期上市计划完全搁置，券商也失去信心退出辅导。

战略投资者的退出，对久吾高科的未来发展展开了很多未知数，与公司接触过的众多银行也采取了观望态度。“但中信银行基于与久吾高科的多年了解，对企业的核心技术和发展前景以及高校基因充满信心，在企业面临发展转折的时候，中信银行提供无抵押的综合授信，为企业渡过难关提供了保障。”久吾高科负责人称。

江苏久吾高科股份有限公司是国内陶瓷膜行业的主要开创及领军企业，其与中信银行的合作始于公司成立伊始的1998年。当时久吾高科仅是一家几十个员工组成的校办企业，虽然规模尚小，但中信银行认定久吾高科是一家具有研发实力的高新技术企业，拥有巨大发展潜力。

2017年3月，久吾高科在创业板上市成功，但20年的发展过程中也曾面临诸多瓶颈。久吾高科负责人介绍，2006年，由于各种原因，公司大股东逐步转让完持有的久吾高科全部股份，久

吾高科的早期上市计划完全搁置，券商也失去信心退出辅导。

“中信集团拥有金融全牌照的各类子公司，为助力江苏企业发展，中信银行南京分行为客户提供的‘不止于银行’，包含证券、保险、基金、信托、期货、租赁等众多金融领域的服务。”中信银行南京分行相关负责人表示，包括辅导保荐江苏省内A股上市公司红豆股份、苏美达、金创集团、贝斯特等共计35家，今年以来承销省内企业发行债券397亿。

“在公司IPO申报过程中，中信银行除传统

业务以外，还积极提供法律、券商、会计等方面建议和撮合。”久吾高科负责人称，在2013年—2016年的四年上市过程中，久吾高科遇到了种种困难，涉及企业经营的方方面面，中信银行逐渐承担起了企业顾问的角色。2017年3月，久吾高科在创业板成功上市，中信银行紧跟公司上市进程，做好了募集资金账户的开户与募集资金划转工作。

在远景能源发展的各个节点，中信银行并未停留在仅靠一家分行解决客户融资需求的思路。例如，企业计划在全国建设自己的风场时，引人对新能源领域更具有投资经验的中信金租；在企业对境外风电政策较好的国家和地区进行一系列并购和直投的过程中，积极与信银国际、自贸区分行等进行对接和联系，解决全球授信问题。通过一系列金融服务，中信银行为远景能源提供了15亿元综合授信、2.49亿元项目贷款、5000万元内保外贷、32亿元新能源产业基金，并联合中信金租提供3亿元融资租赁业务。同时，通过票据、保函等产品，围绕中国传动等上下游客户提供全产业链合作。

# 毕马威王立鹏： 融合金融科技 助力银行理财子公司发展

□本报记者 欧阳剑环

毕马威中国银行业主管合伙人、金融科技合伙人王立鹏日前接受中国证券记者采访时表示，银行系理财子公司整个IT平台的云化、智能化以及大数据平台的搭建，都是金融科技的发力点。

商业银行理财子公司管理办法即将出台，当前已有16家中资银行布局理财子公司。王立鹏认为，理财子公司主要解决风险隔离的问题。他说：“银行的表外、理财业务与表内业务之间很容易形成风险相互传导，如果建立银行系子公

司，单独做资管业务，资管业务和表内业务之间便可以实现风险、品牌和法律上的隔离，同时也体现专业性。”

在他看来，金融科技在资管业务的资产端和负债端都有许多助力点。在负债端，智能投顾、精准营销、客户画像的刻画、智能产品的推介，都需要技术；在资产端，智能投研、优质项目的筛选、资产端的大数据风控都可以应用金融科技。另外，理财子公司整个IT平台的云化、智能化以及大数据平台的搭建，都是金融科技的发力点。

当前已有银行布局金融科技子公司。王立鹏

认为，这对整个金融科技业态的发展有好处，更多的竞争会带来更多创新和模式的探索。银行系金融科技子公司独立运行，可以将银行在金融科技领域的一些技术优势进一步发挥。目前银行系金融科技子公司在商业模式的探索方面并没有一个既定模式，每家银行的科技基础、技术优势以及在金融领域的产业优势有所不同。预计银行系金融科技子公司会有独特打法，具体的创新点和商业模式也将各有特色。

王立鹏认为，银行系金融科技子公司背靠大型金融机构，在财务实力、资源、人力等各方面都有先天优势。银行本身是一个非常好的“练兵