

壮丽70年 奋斗新时代

民生证券：
创新+转型 冲刺综合型券商

□本报记者 翁秀丽

江西省赣州市南康区的创业者李良伟到现在还难以相信，他的家具零部件生产项目即将落户当地的双创孵化园。而这得益于自2016年起民生证券与南康区人民政府签订的结对帮扶协议，其中，民生证券与当地签订主承销协议，发行双创孵化专项债券总规模7.7亿元，用于支持双创孵化园区项目建设和补充营运资金。

这是民生证券金融扶贫的一个缩影。民生证券前身是1986年成立的郑州市证券公司，诞生于行业起步之初的阶段，也是我国最早成立的证券公司之一。今年是新中国成立70周年，也是民生证券成立33周年。民生在勤，守正创新。民生证券将苦练内功，加速转型，不断提升服务实体经济的能力。

增资扩股冲刺综合型券商

从最初的公开发行股票、经纪交易等证券活动出现，到股权分置改革和多层次资本市场建立，与资本市场发展同路同行，民生证券30多年来历经数次关键变革，承受住了压力和考验，通过增资扩股突破瓶颈，向综合型券商转型、服务实体经济的路径愈加清晰。

上世纪90年代，随着金融体制改革不断深入，证券公司如雨后春笋般落地生根。与时代同行，民生证券业务范围从河南向全国范围迅速扩张，注册资本从1986年成立之初的90万元，到1996年增至1亿元，再到2002年中国泛海成为公司第一大股东，注册资本一跃增至12.82亿元，并更名为民生证券。

顺应改革新形势，2005年，民生证券成为首批股权分置改革试点保荐机构，并助力吉林敖东、华仪电气等10多家上市公司完成股权分置改革。2007年，公司首单IPO北斗星通通过发审委审核后，公司投行业务取得重大突破。

聚焦竞争实力提升再出发。2010年以来，公司经历了3次增资，注册资本从21.7亿元增至2018年的96.2亿元。

通过不断增资壮大服务能力，30多年来，民生证券已从地方区域性券商发展成为全国性的综合型券商。景旺电子、安井食品等64家企业IPO项目接连落地，泰达控股、三一重工等80多个公司债及企业债项目落地生根。民生证券还陆续与佛山顺德、扬州江都等地达成合作协议，以股权投资基金、产业引导基金的形式助力地方产业和企业发展。

“作为泛海旗下的核心金融平台，民生证券积极承接和配合集团金融相关项目，实现业务协同。未来将进一步推进与集团金融板块和投资平台的协同合作，提升综合竞争实力。”民生证券董事长冯鹤年表示。

打造差异化竞争能力

30年来，历经几何式增长之后，券商行业迈入经纪业务趋于饱和、资管投行业务竞争加剧的红海市场。面临行业的“危”与“机”，民生证券灵活求“变”，努力通过差异化竞争提升实力。

“推动证券公司差异化、特色化发展，是当前行业持续发展的必由之路，也是未来实现内生性增长的基本方向。纵观境外成熟市场，也是在经历佣金率下降后，出现互联网经纪商、财富管理机构、精品投行等多元化行业发展格局。”冯鹤年指出，券商应当找准自身优势和定位。就民生证券而言，一方面，公司希望能够提升科技金融实力，带来更多与潜在战略客户合作的可能性；另一方面，资产管理业务将从通道业务向主动管理方向转移，建设差异化竞争能力。

目前在科技金融领域，普惠型大类资产配置服务“AI投”、财富汇APP可提供场景化投资助手、智能投顾平台不断落子，公司通过人工智能等技术为客户进行全球化、全资产类别、全生命周期的资产配置提供服务。

财富管理领域，现金管理、权益类、固定收益类和另类投资，以及相关创新产品组合服务纷纷落地。民生证券建立了完整的金融产品库，在投资期限、投资门槛、收益、风险多个维度上实现全风险等级产品覆盖，打造金融产品超市，全力实现一站式财富管理服务平台。

为发展有竞争实力的机构服务业务，冯鹤年指出：“公司不断丰富业务体系，投行业务在巩固传统业务优势的基础上，均衡发展多元化业务，探索投行+投资业务新模式；固定收益业务利用团队优势，加快完善业务资质牌照，提高固收投资、做市、销售交易规模及收益；经纪业务立足传统，大力发展非通道业务，向财富管理转型；资产管理业务将从通道业务向主动管理方向转移，建设差异化竞争能力。”

守正创新加速服务升级

30年风雨兼程，券商行业形成了头部大型综合性券商领跑，中小型、区域型券商特色化发展的行业格局。民生证券也已在全国拥有80多家分支机构，投行业务部拥有各类专业人才近500人，成为国内规模较大、专业素质较高的投行团队之一。扬帆起航新征程，民生证券与时俱进、守正创新，加速服务升级。

眼下，服务资本市场改革“试验田”科创板，民生证券成功拿下10家科创板上市资源。但机遇与挑战并存，针对科创板确立的市场化风险定价机制，保荐承销机构需要采取“保荐+跟投”模式，这对券商的项目质量、长期投资判断等形成了新的考验。上市后，超额配售选择权的实施等制度创新也将考验券商的资本实力及风险定价能力。



① 2019年7月6日上午，民生证券鹤壁营业部举办了以“走近科创，理性投资”为主题的夏季投资策略报告会。

② 2017年12月8日，“民生证券战略客户联盟”成立揭牌仪式。

③ 2016年10月13日，民生证券与南康区签订结对帮扶合作协议。

④ 1990年夏季，民生证券营业部窗口场景。

为壮大资本实力，民生证券已启动增资引战计划，希望能够引入有实力、也有能力为公司“赋权”的战略投资者，提升公司资本规模。公司计划在未来3-5年内，陆续启动H股及A股上市计划，打开融资渠道。

“今年，科创板注册制试点落地等各项改革将持续推进，为券商带来发展机遇。对外开放进程加快，境内证券公司将加快与国

际成熟市场模式接轨，也将为海外业务的拓展提供较好发展机遇。”把握发展机遇，冯鹤年指出民生证券未来发展的四大着力点，一是准确定位有效客户群，集中优势资源服务成长型、创新型企业；二是打造一体化发展平台，转型“服务中介+资本中介+资本投资”；三是打造公司产品销售平台；四是打造战略客户及区域金融服务平台。

提高上市公司质量措施将出台

(上接A01版)一些垃圾股通过财务报表“重组”，令股市无法发挥优胜劣汰、资源配置功能；投资者既不善于“用脚投票”，更不善于维权索赔。

洋河股份董事、总裁、董秘、财务负责人从学年指出，要提高上市公司质量，实现有针对性的从严监管，一是将监管重点聚焦恶意违规企业；二是结合上市公司在治理、业绩、信息披露、回报等方面长期表现，进行分类重点监管；三是加大对上市公司和董监高等责任人的违规处罚力度。

“目前，我国注册制刚刚试行。从企业和监管看，注册制就是要建立和完善上市公司质量，支撑整个资本市场生态良性循环。”潘向东建议，企业应完善信息披露，敢于接受媒体监督，一旦出现造假和违规行为要接受法律严惩，实现上市公司自动优胜劣汰；监管要完善注册制中上市公司信息披露强度和质量，

把关上市公司质量，让市场决定企业能否成功上市；应强化中介机构职能、优化投资者结构、严厉打击市场操纵行为、完善退市制度。

优化生态 敦促市场主体归位尽责

优化生态是提高上市公司质量的第三关键点。资本市场是一个生态体系，提高上市公司质量需要各方共同努力，共建良好生态。分析人士指出，上市公司质量提升需内外兼修，在强化外部监管的同时，上市公司应注意内部治理的完善性与制度运行的有效性，同时保荐承销等中介机构需归位尽责。

上市公司层面，董登新表示，提高上市公司质量，不仅大股东或实际控制人要承担决定责任，公司股东大会、董事会以及高管团队都要承担法定责任。如果上市公司不能或无法建立一种内部自律机制，而是单纯依赖外部监督监管，则十分危险。红豆股份有关负责人表示，公司治

理、合规经营、内部控制、信息披露、投资者保护、企业社会责任等都是提高上市公司质量需要完善的重点。从学年指出，上市公司要坚守借助资本平台实现企业高质量发展的初心，从被动接受监管变为主动规范治理。坚守“四条底线”、坚持“四个敬畏”，并落实在行动中。要处理好与市场的关系，坚持以企业健康可持续发展为出发点，不能为迎合市场和资本，做出弄虚作假等游离于法规要求的行为。

优化中介生态方面，潘向东指出，券商应提升执业水平，提高在IPO和并购重组方面对上市公司的定价水平，监管部门应扩大对外开放水平，引入竞争倒逼券商提高服务水平，在券商上市推荐、持续督导、信息披露监管等方面，加大处罚力度。中国银河证券研究院研究员曾万平建议，从基金保险和证券投研业务角度看，应回归投资常识，从可得性较强的公开信息中寻找“先导”线索，规避投资损失，包括

所谓的黑科技缺乏商业合理性、高股权质押比例、不诚信的历史记录、经营现金流和自由现金流异常、“财务洗澡”、高成长假象、频繁的资本运作、年报过度花哨和激进、管理层喜欢用颠覆和情怀等字眼、关联交易异常和聘用低信用度的会计师事务所等值得警惕的指标。中国银河证券首席经济学家刘峰建议，建立针对中介机构的激励相容机制，加强考核会计师事务所，审计师需出具带强调事项段的无保留意见；探索在科创板实行券商“连带责任制”，引导券商加强对上市公司的持续督导。

对提高上市公司质量，红豆股份有关负责人表示，公司始终坚持合规稳健发展，从“要我合规”向“我要合规”不断跨越，将继续提升经营效率，力求高质量发展，回馈投资者。从学年表示，将始终坚持以规范为前提，以制度为保证，不断完善治理结构，提升规范运作水平，确保高质量信息披露，进一步强化投资者权益保护。

招股书这么写 上交所28条促科创板信披质量提升

(上接A01版)客观准确、实事求是地描述发行人的经营模式及盈利模式，不得使用市场推广的宣传用语或夸大其词的描述，避免使用艰深晦涩、生僻难懂的专业术语。

此外，招股说明书等信披材料需要考虑“有效性”，通过有效的方式，可理解的方式，告诉市场和投资者公司真实情况。

信息披露的质量，也直接关系到市场与

风险，甚至引来不必要的官司。

此前，最高法发布的《为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》提出，确保以信息披露为中心的股票发行民事责任制度安排落到实处。发行人的控股股东、实际控制人指使发行人从事欺诈发行、虚假陈述的，依法判令控股股东、实际控制人直接向投资者承担民事赔偿责任。要严格落实证券服务机构保护投资者利益的核查把关责任，证券

投保基金公司：夯实金融风险防范与投资者保护基础

□本报记者 翁秀丽

中国证券投资者保护基金有限责任公司(简称“投保基金公司”)8月4日表示，为进一步加强证券市场交易结算资金监控系统(简称“监控系统”)对投资者资金的安全保障程度，投保基金公司近日在上海举办了“交易结算资金监控系统业务培训会”，通过案例强化风险警示。投保基金公司表示，将践行支持、辅助和服务监管的使命，夯实金融风险防范与投资者保护的基础。

会议对监控系统相关业务进行了培训，总结了2018年以来证券市场交易结算资金安全监控情况，结合典型案例详细介绍了投资者资金安全共性问题和突出问题的表现形式、产生根源以及风险隐患，并对如何更好地防范资金安全风险提出意见建议。此外，会议还研判了科创板投资者资金安全等问题，提醒相关各方坚持底线思维和问题导向，共同做好科创板资金安全管理。建设银行、国泰君安证券和中泰证券介绍了各自在交易结算资金存管、特色业务和风险防范等方面的经验和做法。据了解，投保基金公司为贯彻落实好党中央和证监会党委关于“不忘初心、牢记使命”主题教育相关要求，进一步提升资金安全监测监控工作质量，在此次培训会上还通过调查问卷的方式向参会机构进行广泛调研，精准寻找问题和差距。

投保基金公司相关负责人指出，防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题，而投资者资金安全是防控金融风险的重要内容，也是投保基金公司的重要使命。近年来，投保基金公司不断加强投资者资金安全风险监测，探索建立了“事前有防范，事中有控制，事后有处置”的资金安全管理体系，切实保障了投资者的“钱袋子”，强化了市场机构的主体责任意识。新时代资金安全监测工作面临新特点新挑战，希望各方坚持问题导向和风险导向，牢固树立“投资者资金安全无小事”的责任意识，进一步提高对投资者资金安全存管工作的重视程度，当前尤其是要做好科创板投资者资金安全存管工作。

投保基金公司表示，作为国家金融安全网的重要组成部分和资本市场的重要基础设施，将立足于防范化解金融风险、支持辅助监管、维护投资者合法权益等核心职能，继续以问题和风险为导向，坚守全心全意为投资者服务的初心，坚持“七大思维”，打造“五好公司”，践行支持、辅助和服务监管的使命，夯实金融风险防范与投资者保护更加坚实的基础。

新产业新消费 成为上半年用电新亮点

□据新华社电

中国电力企业联合会的数据显示，上半年，全社会用电量34.1亿千瓦时，同比增长5%。其中，第三产业用电量继续“快跑”，信息传输和软件技术、租赁和商务服务业、批发和零售业用电量增长均超过10%。新产业、新消费成为上半年用电新亮点。

今年以来，新产业、新业态加快发展，带动数字化、信息化相关行业用电增速超前。据中电联统计，上半年，互联网数据服务业、软件和信息技术服务业用电同比分别增长46.2%、35%。

“随着光伏设备及元器件制造等新兴产业项目的落地，以及云计算、大数据中心的投运，拉动一些西北省份用电量增幅显著。”中电联行业发展部副主任叶春说。

上半年，西藏、内蒙古和广西分别以16.6%、12.1%和10.9%的用电增速名列全国“前三强”。

在内蒙古乌兰察布，承接北京非首都功能疏解和产业转移，专门建设乌兰察布中关村科技产业园；目前，苹果、华为二期、阿里巴巴等数据中心项目正在稳步推进，规划服务器规模100万台……

“这些项目充分利用了当地能源充足和电价洼地的优势，未来还将带动内蒙古用电量快速增长。”叶春表示。

中电联数据显示，与消费相关的道路运输业、租赁和商务服务业、批发和零售业用电量，同比分别增长17.3%、12.9%、10.7%。

“这些电量增长显示了‘夜间经济’‘线上经济’不断繁荣发展，旅游消费持续火热。传统零售企业积极利用大数据、移动互联网等新技术拓宽销售渠道，部分企业经营状况有所改善。”叶春分析说，此外网上购物、乡村电气化也推动农村居民用电增长“快”于城镇居民。

被称为避暑胜地的浙江湖州莫干山，游客络绎不绝。“湖州立足生态优势，做优服务业，大力推动乡村旅游。上半年，第三产业用电量同比增长15.7%，其中住宿餐饮、交通运输业用电量同比增长10.6%、29.2%。”国网湖州供电公司营销部主任卢峰介绍说。

随着环保要求提升以及绿色发展理念深入人心，上半年，我国新能源汽车产销两旺，“以电代油”“以电代煤”的电能替代工程持续推进。

据中电联统计，1月至6月，新能源车整车制造用电量增长31%，港口岸电、充换电服务用电量增长分别高达316.9%、12.9%。

受充电桩广泛建设，特别是高速公路上充电桩建设不断影响，人们乘坐电动汽车出行越来越便利，出行范围越来越大。

上半年，国网电动汽车公司的智慧车联网平台接入充电桩总数31.1万个，充电电量4.16亿千瓦时，同比增长122.4%。

京杭大运河徐州段绿树成荫，船只静静停靠在岸边充电，再也没有大功率柴油机带来的轰鸣和烟尘。这一切得益于全面建设的“绿色岸电”。成本更低，使用更舒适环保，让船主们纷纷实行“油改电”。

“目前我们已经在大运河徐州段59个港口实现了岸电全覆盖。”国网徐州供电公司营销部主任杨睿说，上半年，岸电用电量增长超13.4万千瓦时，同比增加239.3%。

上半年，全国累计完成电能替代量约980亿千瓦时，占全社会用电量的2.9%。