

法巴证券正式获批 外商独资券商增至4家

证券时报记者 许盈 李颖超

4月15日,证监会核准设立法巴证券(中国)有限公司(下称“法巴证券”),由法国巴黎银行100%出资。继摩根大通证券、高盛高华证券、渣打证券之后,中国第四家外商独资券商正式揭开面纱。

近年来,中国资本市场对外开放蹄疾步稳。截至目前,外资控股证券公司已经达到10家。

外商独资券商增至4家

公开资料显示,法巴证券注册地为上海市,注册资本为人民币11亿元,业务范围为证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券资产管理。法巴证券由法国巴黎银行100%出资。

根据证监会批复,法巴证券的工商设立登记工作应当在6个月内完成。法巴证券应当自取得营业执照之日起15日内,向证监会申请《经营证券期货业务许可证》,在此之前,不得以该名称对外开展业务。

证券时报记者注意到,早在2021年4月,证监会就接收了法巴证券的申请设立材料。2022年1月7日,证监会决定受理;2022年4月1日,证监会第一次反馈意见。换言之,法巴证券从申请到正式获批,历时3年时间。至此,中国的外商独资券商增至4家,分别为摩根大通证券、高盛高华证券、渣打证券、法巴证券。

持续加码中国业务

有接近法国巴黎银行的相关人士告诉证券时报记者,该集团在中国的发展历史悠久,经长期耕耘,已拥有全面的企业和机构银行业务,并成功设立了资产管理合资公司。

除了积极设立独资证券公司,法国巴黎银行还在其他领域不断加码中国业务。2023年9月8日,法巴农银理财有限责任公司(下称“法巴农银理财”)正式开业,成为中国第五家合资理财公司,由农银理财出资49%,法国巴黎银行集团旗下负责资产管理业务的控股公司法巴资管出资51%。

事实上,法国巴黎银行对中国



截至目前,国内的外资控股证券公司已经达到10家。除了高盛高华证券和摩根大通证券(中国)是由此前的参股变更为外商独资,以及外商独资的渣打证券、法巴证券之外,还包括瑞银证券、摩根士丹利证券(中国)、星展证券、大和证券(中国)、汇丰前海证券、野村东方国际证券。

图虫创意/供图 翟超/制图

金融牌照早有布局,并与多家中资机构开展战略性合作。例如,参股南京银行并开展广泛合作,提供零售银行、企业银行服务及金融市场业务;与南京银行合资经营南银法巴消费金融有限公司;与海通证券合资经营海富通资产管理(中国)有限公司;与北京银行合资经营中荷人寿保险有限公司等。

今年3月14日,南京银行公告称,大股东法国巴黎银行及法国巴黎银行(QFII)增持该股份7986.85万股,占公司总股本比例为0.77%。截至2024年3月13日,法国巴黎银行及法国巴黎银行(QFII)持有南京银行股份比例合计17.04%。

回溯过往,早在1860年,法国巴黎银行就在上海开设了首间办事处,是最早进驻中国的外资银行之一。

法国巴黎银行官网信息显示,该行集团业务遍及全球64个国家和地区,并拥有18.4万名员工。在中国,法国巴黎银行(中国)有限公司拥有员工超过500名,分布于北京、上海、

天津、广州和成都等地区。从业务范畴来看,该行为中国的本地和国际企业、金融机构和机构投资者等客户提供全方位的银行、融资与咨询服务,也是为数不多拥有熊猫债和境内人民币债券承销牌照及QFII托管资格的国际性银行之一。

外资控股券商达10家

近年来,资本市场对外开放蹄疾步稳。2023年10月召开的中央金融工作会议强调,坚持“引进来”和“走出去”并重,稳步扩大金融领域制度型开放,提升跨境投融资便利化,吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。

3月15日,证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》明确提到,稳步扩大制度型开放,支持符合条件的外资机构在境内设立机构。

近日,中国证券业协会向券商下

发的《证券公司2023年经营情况分析》显示,证券行业稳步推进双向开放。自2020年取消外资股比限制以来,境外金融机构积极在境内展业兴业,与境内机构良性竞争互动。截至2023年末,全行业共有17家外资参控股证券公司,其中外资控股9家(外资全资2家)。2023年,外资证券公司总资产超6500亿元,实现营业收入超275亿元。

根据证券时报记者最新梳理,截至目前,国内的外资控股证券公司已经达到10家。除了高盛高华证券和摩根大通证券(中国)是由此前的参股变更为外商独资,以及外商独资的渣打证券、法巴证券之外,还包括瑞银证券、摩根士丹利证券(中国)、星展证券、大和证券(中国)、汇丰前海证券、野村东方国际证券。

目前,摩根大通证券、高盛高华证券、渣打证券、法巴证券已实现了外资股东的全资控股。

2021年8月,摩根大通受让了其5家内资股东所持的摩根大通证

券股权,实现了全资控股,摩根大通证券也成为中国第一家由外资全资控股的证券公司。

高盛高华证券紧随其后。2020年3月27日,高盛宣布获中国证监会的核准,将在高盛高华证券的持股比例从33%增至51%。2021年10月,高盛宣布收购内资股东持有的高盛高华股权,并于次月完成股权变更的工商登记,高盛高华证券成为第二家由外资全资控股的券商。

2023年1月19日,渣打证券的设立申请获证监会批准,成为2020年4月1日证券公司外资股比限制正式取消后,首家获批设立的外商全资控股券商,业务范围包括证券经纪、证券自营、证券承销、证券资产管理(限于从事资产证券化业务)。今年3月22日,注册地位于北京的渣打证券正式展业。

此外,花旗证券、城堡证券、青岛意才证券、日本瑞穗证券、日兴证券等外资券商,也正在争取中国内地展业资格。

A股产业并购愈加主流 并购退出持续升温

证券时报记者 孙翔峰

近日,联储证券投行并购团队发布深度报告(下称“报告”),针对2023年A股并购市场进行了总结,并对2024年相关业务进行了展望。

报告数据显示,2023年,A股上市公司全年开展的并购交易数量共计6325起,较2022年同期下滑9%。联储证券指出,虽然2023年A股并购市场多项主要指标出现大幅下滑,但是A股并购市场正朝着更加健康、更加理性的方向发展,主要表现为头部大市值上市公司持续担纲并购主力、产业并购主流地位愈发稳固、景气度较高及成熟行业并购普遍活跃等。

为了能够让并购重组新政尽快落地生根,让资本市场更好地服务宏观经济大局,联储证券建议明确借壳上市的监管红线,明确国有资本参与上市公司并购重组的两条底线,优化上市公司破产重整制度。

产业并购愈加主流

2023年,A股上市公司全年开展的并购交易数量共计6325起,较2022年同期下滑9%。其中,披露交易金额的并购交易共5101起,总交易规模约2.39万亿元,较2022年同期下滑15%。

分交易类型来看,2023年的数据也均有不同程度下滑。在A股上市公司2023年发起的6325起并购重组交易中,上市公司出售资产交易共计1281起,较上年同期下滑9%;上市公司收购资产交易共计4183起,较上年同期下滑7.5%;上市公司股份变动交易共计861起,较上年同期下滑14%。

从规模来看,2023年各类交易的数据亦均有不同程度下滑。2023年,A股上市公司披露交易金额的资产收购

规模共计1.79万亿元,较上年同期下滑17.44%;上市公司披露交易金额的资产出售规模共计3017.25亿元,较上年同期下滑3.78%;上市公司披露交易金额的股份变动规模共计2992.55亿元,较上年同期下滑10.53%。

2023年,A股上市公司发起的构成重大资产重组的资产收购(下称“重大资产收购”)交易数量和金额进一步下滑——重大资产收购累计89起,较2022年同期下滑18.35%,创下2015年以来的最低值。其中,披露交易金额的重大资产收购交易共计53起,合计交易金额1115.05亿元,平均每起交易金额21亿元,分别较上年同期下滑57%、52%,均创下2015年以来的最低值。

在整体数据低迷的情况下,一些领域则出现了难得的亮点。在2023年的89起重大资产收购事件中,以产业并购为目的的交易有73起,占比高达82.02%,该比例创下自2019年以来的最高值,显示产业并购的主流地位日益稳固。

此外,高景气度及成熟行业的并购显著活跃。其中,生物医药行业上市公司的并购交易最为频繁,已连续4年占据榜首;机械设备、电子、基础化工、电力设备等成熟行业上市公司的并购整合也显著活跃,计算机、汽车等高景气度行业上市公司的并购活跃度紧随其后。

多维度发展并购市场

2024年开年以来,证券监管部门出台了一系列鼓励、引导并购重组的政策措施,重点包括:提高对重组估值的包容性;适度放松对于重组标的业绩承诺的强制要求;对头部大市值公司实施“快速审核”,鼓励行业龙头及“两创”公司高效并购优质资产;支持上市公司之间的吸收合并;鼓励运

用定向可转债等并购重组新支付工具;加大重组上市的监管力度,进一步削减“壳”价值,打击“壳公司”炒作乱象;从严监管盲目跨界并购等。

联储证券认为,与历次并购重组的新政策相比,2024年初以来的并购重组新政具备如下两个鲜明特征:其一,旗帜鲜明地鼓励产业并购,尤其鼓励那些处于行业龙头地位的大公司通过并购重组进一步巩固自身的行业地位;其二,旗帜鲜明地表达了从严监管借壳上市和盲目跨界并购,坚决打击炒壳行为。

“这是监管部门第一次在鼓励上市公司进行产业重组的同时,明确提出遏制借壳上市和盲目跨界并购,具有重大历史意义。”报告指出,这样不仅可以进一步激活A股市场的资源优化配置功能,而且可以优化国内资本市场整体生态环境,A股的投资逻辑也将随之发生重大变化,市场参与各方均应保持高度关注。

为了能够让并购重组新政尽快落地生根,让资本市场更好地服务宏观经济大局,联储证券也提出了三个方面的政策补充与完善建议:

首先,是明确借壳上市的监管红线。联储证券建议,监管部门应该尽快明确借壳上市的差异性监管红线。如果重组标的与上市公司现有业务毫无产业关联,或者存在上市公司现有业务被实质性置出情形的,就可以认定为该重组行为的本质是规避IPO监管,坚决不予放行;如果重组标的与上市公司现有业务相关,具有产业协同性,则即使该重组标的指标规模超过上市公司现有指标的100%,只要重组标的符合IPO文件中规定的法定标准,就可以继续放行。

“在明确以上监管红线以后,中小投资者的预期将得以根本扭转,少数没有任何产业价值的所谓‘净壳公司’就失去了二级市场炒作的土壤。”

联储证券在报告中指出。

其次,是明确国有资本参与上市公司并购重组的两条底线。各级政府及其国资监管部门应该针对国有资本参与上市公司的并购重组,明确两条政策底线。

具体来看,一是国资平台旗下的优质资产应以IPO作为实现证券化主渠道,不得借壳或变相借壳绕路上市,因为IPO监管政策是证券市场的基础性制度,各级政府及其控股的国有企业都应该模范执行,不能设法规避IPO监管;二是地方政府及其控股的国有企业不能以规避退市为目的向上市公司注入优质国有资产,甚至直接给予巨额财政补贴,切实执行证监会要求的上市公司“应退尽退”的法制原则。

最后,是优化上市公司破产重整制度。联储证券在报告中指出,近年上市公司破产重整的实践情况与证券监管部门的初衷已相距甚远,上市公司进行破产重整的主要目标为协助大股东保壳,让上市公司逃脱强制退市的惩罚,而很多实施破产重整的上市公司缺乏明显的产业价值。

“参与上市公司破产重整的各级司法工作者应该提升政治站位,不能仅考虑如何保护上市公司现有股东利益以及如何促进地方经济发展,应该站在证券市场制度建设的全局考虑问题,充分意识到强制退市制度与IPO制度一样,都是证券市场的基础性制度,没有畅通的退市制度就没有可持续发展的全面注册制。在利用破产重整制度保护有发展前途的上市公司的同时,尽量不干扰证券市场的退市机制。”联储证券在报告中表示。

并购退出吸引力增强

展望2024年的A股并购市场,

联储证券指出,并购退出越来越具吸引力。2023年拟IPO、IPO被否撤材料的拟上市公司选择被A股上市公司并购的案例已明显增多,且均为产业并购,PE机构正在打通并购退出通道。

联储证券认为,出现上述情况的最重要原因,是IPO估值优势在持续萎缩,与并购退出的价格差异正在加速缩小。联储证券按照2020年注册制IPO上市且2020年度扣非后净利润区间在0.5-1.5亿元为标准,筛选出105家上市公司作为统计样本。整体来看,上市首日市值在70亿元以上的公司有55家,到2023年末保持70亿元以上的公司仅剩13家,到2024年2月末更是仅有7家;上市首日市值在30亿元以下的公司有1家,而到2023年末市值下滑至30亿元以下的公司有37家,到2024年2月末有53家。

报告还指出,大小市值上市公司的股票将呈现分化趋势。大市值或行业细分龙头公司可以获得更多的并购资源,未来发展的空间将更加广阔。更重要的是,随着IPO政策持续收紧,将有越来越多的拟IPO企业被行业龙头上市公司并购,细分行业重复投资建设、资本过度涌入导致的产能过剩情形也将发生转变,行业生态和竞争格局更加有利于龙头公司的成长。因此,大盘股及各行业中的龙头公司整体上将呈现震荡向上的走势。

报告认为,未来,新股发行过程中的市场化约束将逐步体现。随着并购重组新政的逐步落地,小盘股、绩差股逐步回归其内在价值,甚至趋近于零,中小盘新股也就失去了价值参照系,投资者的风险意识也将显著提升,新股发行价格也将合理回归,我国资本市场长期失灵的新股发行市场化约束机制有望确立起来。

“十年元老”董事长交棒 富德生命人寿加快转型

证券时报记者 杨卓卿

昨日,证券时报记者获悉,担任富德生命人寿董事长十年之久的方力已向公司请辞。

4月15日,富德生命人寿相关人士向证券时报记者回应称:“2024年4月12日,方力董事长因个人原因向董事会提交了书面辞职函,辞去公司董事、董事长及法定代表人等一切职务,相关事项待监管核准。”

据悉,目前方力仍担任富德集团副董事长。

“十年元老”请辞

方力担任富德生命人寿董事长已有十年之久。

公开资料显示,方力出生于1965年1月,博士研究生学历。她长期担任富德生命人寿党委书记、董事长,其董事长任职资格于2014年8月12日获得原保监会的批复。在此之前,方力曾任原中央金融工委正处级秘书;原保监会人身保险监管部监管处处长、监管部副主任;原保监会第一届中国保险业偿付能力监管标准委员会委员、中国精算师协会第一届理事会理事、劳动和社会保障部第二届企业年金基金管理机构资格认定评审专家等职务。

对于方力的辞任,富德生命人寿相关人士表示,方力在担任公司董事长期间,忠实履行董事长职责,为公司稳健经营和可持续发展发挥了关键作用,尤其是推动公司走上转型升级道路,为公司迈向高质量发展奠定了坚实基础。目前,方力仍担任富德集团副董事长。

总经理尚待补齐

值得一提的是,目前富德生命人寿总经理尚未补齐。

2023年3月,富德生命人寿发布公告,同意张汉平辞去公司总经理职务,指定徐文渊为临时负责人,代行总经理职权。

张汉平也曾在富德生命人寿任职多年,他曾任建行揭阳市东城支行行长;深圳市新亚洲实业发展有限公司董事长助理;富德生命人寿副总经理、常务副总经理、总经理;生命保险资产管理有限公司总经理、董事长等职务。

另据公开资料,徐文渊出生于1983年11月,本科学历,是富德生命人寿董事,其董事任职资格于2015年10月18日获得原保监会批复。目前,徐文渊还担任富德保险控股股份有限公司执行董事、富德财产保险股份有限公司董事。在此之前,他曾任富德生命人寿财务管理部副总经理、投资财务部总经理、第四届监事会职工代表监事,生命保险资产管理有限公司财务部总经理、财务负责人等职务。

正式进军康养领域

富德生命人寿是一家全国性的专业寿险公司,成立于2002年,总部位于深圳,注册资本117.52亿元,目前在全国拥有35家分公司、1000多个分支机构及服务网点。

富德生命人寿相关人士介绍称,近年来,公司经营班子成员稳定,高质量转型之路也取得积极成效,核心业务指标表现趋势向好。数据显示,2023年富德生命人寿实现了归母净利润的盈利,总规模保费收入超1100亿元;新业务价值同比提升超过2倍,新单价值率也有较大的同步提升;4项核心继续率均超过90%。与此同时,个险队伍作为富德生命人寿主力渠道,其专业化转型向纵深推进。2023年,富德生命人寿有效人均保费约3.6万元,同比提升41.3%,IDA、MDRT等头部绩优人力合计超1600人。银保渠道大力优化趸期结构,价值期交业务持续增长,2023年期交规模保费同比增长66.2%。

《富德生命人寿2022年企业社会责任报告》显示,2022年,公司累计承保保单247.4万件,理赔案件量35.2万件,其中医疗案件量32.2万件,占比91%。理赔总金额35.4亿元,其中重疾赔付12.9亿元,占比37%;医疗赔付11.5亿元,占比32%;身故赔付9.6亿元,占比27%。截至2022年底,公司投保人客户合计8846398人,投、被保险人合计12099658人(不含团险渠道客户)。截至2022年12月底,公司共计拥有内勤员工12888人。

今年4月2日,富德生命人寿在浙江杭州举办“富德养老,美好生活”康养项目发布仪式,标志着公司正式进军康养领域。

徐文渊在发布仪式上表示,通过深入推动负债端结构优化与公司经营降本增效、理念转型、业务转型、队伍转型、管理转型、能力转型的成效初显;通过打造“保险产品+居家养老”的服务模式,针对老年群体居家养老的主要场景,构建起专业、全面的一站式居家养老服务解决方案,在进一步延伸公司的客户服务链条的同时,为代理人的展业与留存、保费结构的优化持续赋能。