

上海金融国资改革打响第一枪

## 均瑶集团将变身爱建集团二股东

证券时报记者 梁雪

日前,爱建集团第二大股东上海国际集团计划以每股18.32元的价格,向均瑶集团转让所持爱建集团7.08%股份。

业内人士表示,本次股权转让顺应了国企改革方向,作为综合金融地产平台的爱建集团的二股东易主,将打响上海金融国资改革第一枪。

### 受益于上海金融改革

据了解,改革开放初期,国内成立了中信集团、光大集团、爱建股份(爱建集团前身)三家民营企业,中信集团和光大集团先后被收为国有,爱建股份大股东仍为民营企业。如今,爱建集团已发展成为以信托、证券、资产管理、资本管理、财富管理、融资租赁六大金融支柱为主,产业发展、建筑设计等地产业务为辅的综合金融地产平台。

业内人士表示,爱建并不是一家普通的民营企业。爱建集团历任董事长均与地方政府关系密切,大股东又有着浓厚的政府背景,第二大股东上海国际集团为上海国资委子公司。

值得注意的是,国泰君安现任董事长杨德红亦与爱建集团有很深渊源。曾担任上海国际集团副总经理、上海爱建股份总经理的杨德红,在新一任上海市领导支持下重组爱建股份成功。在重组完成后,去年3月,杨德红辞去了爱建股份总经理一职,随后于去年9月接替陈耿赴任国泰君安。

东吴证券研究所非银分析师王维逸称,随着上海金融改革推进,爱建集团作为上海本地综合金融平台,将面临诸多新机遇。

### 综合平台+体量小

爱建集团今年前三季实现营业收入9.41亿,净利润4.29亿,业绩基

本保持平稳增长。有券商分析师表示,类似的金控平台一般都有千亿市值,但爱建集团目前只有240亿元的市值。不过,体量小的综合平台更容易转型。

近日,中国人民银行、商务部、银监会、证监会、保监会、外汇局和上海市人民政府联合印发《进一步推进中国(上海)自由贸易试验区金融开放创新试点 加快上海国际金融中心建设方案》,共有6大板块,内容涵盖人民币资本项目可兑换、人民币跨境使用、金融服务业对内对外开放、面向国际的金融市场建设和金融监管及风险防范。

有银行业人士表示,上述建设方案有重大突破,将大幅提高对各类金融机构的开放程度。自由贸易分账核算单元体系不再局限在银行体系内,证券公司也将参与其中。而爱建集团注册地在上海自贸区,未来或直接受益。

一位华东券商人士分析称,从资

质特点来看,注册地在自贸区的爱建集团较小体量和完善的平台将是未来转型的坚实基础,有望率先受益。

### 均瑶集团将成二股东

近日,爱建集团二股东上海国际集团拟以18.32元/股向均瑶集团转让所持7.08%股份。

对此,东吴证券研究所非银分析师王维逸介绍,5月份,均瑶集团作为发起人之一的上海首家试点民营银行——上海华瑞银行开业,均瑶已着手布局金融板块,同时,爱建集团拟增发购买均瑶集团的食品营销领域资产。

业内人士称,如果此次入股成功,再加上后续的资本注入等运作,爱建集团将成为均瑶集团参股的第三家上市公司,且主打金融板块。

爱建集团相关人士称,对于具体的发展战略,将会进一步披露。爱建集团的综合金融平台与均瑶集团的未来融合发展值得期待。

国泰君安任泽平:

## 四季度经济有望暂稳 熊市已经结束 牛市将到来

证券时报记者 梁雪

日前召开的十八届五中全会审议通过十三五规划建议稿相关政策,对我国宏观经济形成了一股微弱刺激。国泰君安首席宏观分析师任泽平表示,今年四季度经济有望暂稳,不改革,经济则没有底,而改革将带来中国经济转型。

针对目前股市,任泽平提出,随着改革的证实和落地,未来A股市场或开启新一轮波澜壮阔的行情。而当下便是播种时点:A股市场熊市已经结束了,牛市将来而未来,明年成长股表现要比价值股好。

### 改革面临重大抉择

日前落幕的五中全会审议通过了十三五规划建议稿。任泽平表示,我国正站在历史的十字路口,改革正面临重大抉择。成,则时隔五百年重回世界之巅;败,则落入中等收入陷阱的漫长黑暗。凤凰涅槃,浴火重生。

在任泽平看来,十三五(2016年~2020年)既处在全面建成小康社会的关键时期,又是深化改革、加快转变经济发展方式的攻坚时期;十三五规划,既是本届政府执政以来的第一份规划,也是实现第一个百年目标的最后一个五年规划。因此,其具有重要战略意义。

改革是最大的红利,改革造就股市。未来改革的落地、新的机制的建立,将开启中国新一轮的波澜壮阔的股市行情。没有出现前,我们继续做结构性行情。”任泽平表示,今年四季度经济有望暂稳。

### 看好明年成长股表现

针对近期的市场,任泽平表示,首先,在存在流动性堰塞湖的情况下,无风险利率持续大幅下降使得机构出现资产配置荒;其次,存量博弈下,风险偏好筑底修复推动近期A股成长股领涨行情;再者,受经济企稳预期和双降透支等影响,债市大涨后小调。

任泽平表示,明年成长股表现要比价值股好,但是,伴随着货币政策宽松,25万亿理财的增量资金将进入市场,从而形成较大的动力。这一类投资者一般是低风险偏好,那么整个市场风格会随之切换,就会往价值方向切换。

任泽平称,现在熊市已经结束了,牛市将来而未来。现在做投资,无论是股权投资还是二级市场投资都是播种的时候,忘掉股灾,展望未来。

任泽平表示,明年市场将面临两个风险:首先,明年最大的风险不是美联储加息,而是新兴经济体问题,拉美很多国家经济负增长,财政出现了风险;第二个风险来自国内,最大风险是政策风险。

## 券商资管三季度劲增7200亿 总规模近11万亿

华福证券挤进前五,主动管理业务规模仅占1.67%

证券时报记者 杨庆婉

今年第三季度,券商资管规模逆势增长。中国基金业协会最新公布的数据显示,三季度券商资管规模增加了7202亿元,环比增长约7%。

从总规模排名看,中信证券、申万宏源证券、华泰证券、国泰君安仍占据排行榜前四名,与6月底相同。值得注意的是排名第五的华福证券,其三季度规模增长了494亿,比6月底排行又前进了一位,但主动管理产品规模较低,仅占1.67%。

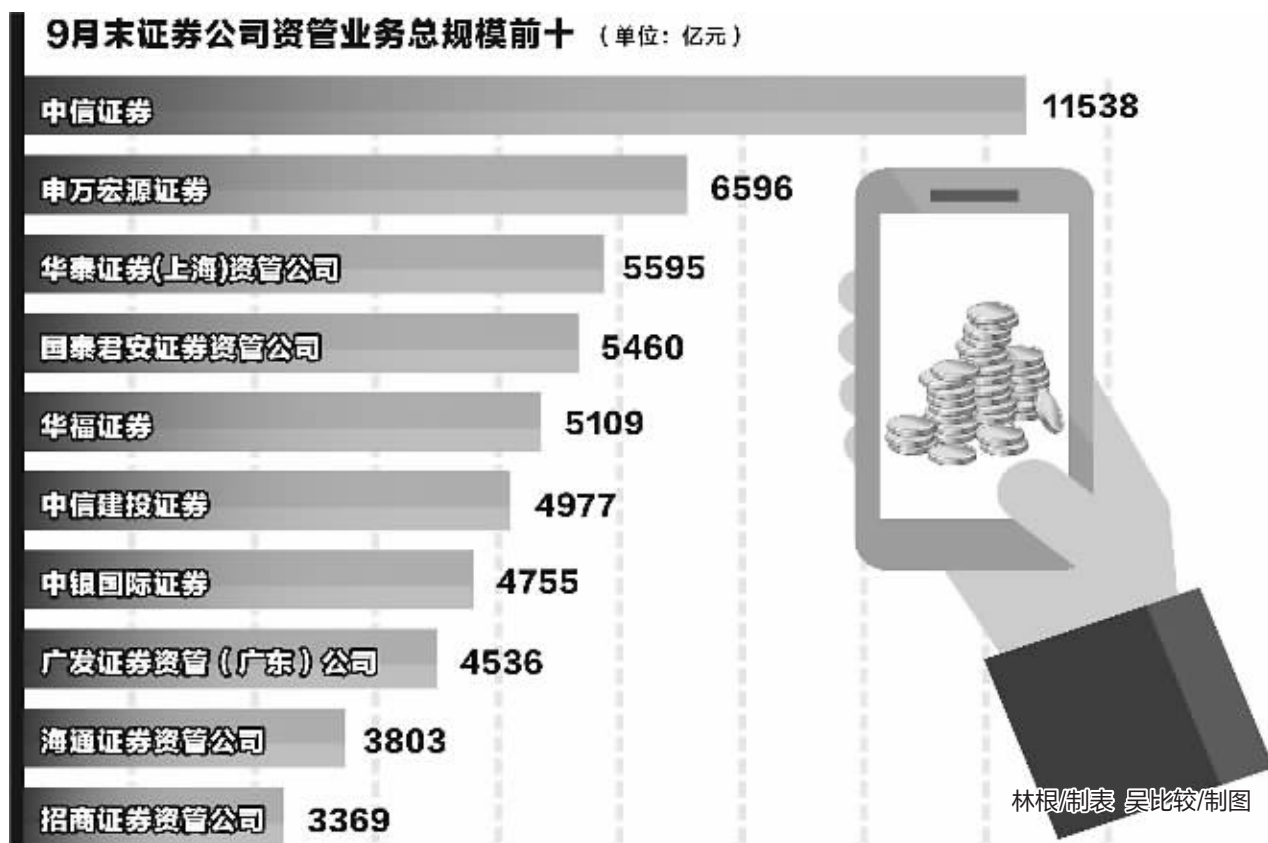
从具体规模增长情况看,广发证券增加了1112亿,中银国际证券增长668亿,国泰君安增长549亿,分别位列前三。

### 三季度规模增7000亿

统计数据显示,截至9月底,券商资管总规模达10.97万亿,比二季度末增长了7202亿。列入排行榜的92家券商,平均每家增长78亿。

其中,广发证券三季度规模增长最快,从3424亿元增至4536亿,增幅达32.48%;中银国际证券增长了668亿,总规模排名仍为第七;国泰君安规模增长549亿元,排名仍位于第四;招商证券增长528亿;华福证券增长494亿。

从三季末的总规模排名来看,排行榜前四名的位置稳固,仍然依次是中信证券、申万宏源、华泰证券、国泰君安,规模分别为11538亿、6596亿、5595亿、5460亿元。目前资管总规模



超过1000亿的券商有30家。

### 华福证券靠通道进前五

二季度末总规模排名第五的中信建投,三季度规模增长181亿,增幅3.77%,被增长10.7%的华福证券超越。

截至9月底,华福证券总规模

5109亿元,排名第五。业内人士分析,华福证券主要靠通道业务取胜,主动管理能力相对弱一些。

从中国基金业协会公布的数据也可见一斑,6月底华福证券资管总规模4615亿元,但主动管理规模只有77亿,占比仅为1.67%,远低于行业平均水平。虽然2012年以来券商通道业务大行其道,但全行业目前主动管

理业务平均占比为27.98%左右。

数据还显示,总规模在100亿以上的券商中,主动管理业务最突出的是东方证券资管,主动管理规模占总规模的比例为84.18%;其次是英大证券、山西证券,这两家券商资管总规模只有100亿出头,主动管理规模比例在70%以上;南京证券、中金公司、长江证券、恒泰证券,主动管理业务占比在60%以上。

## 天茂集团近百亿定增获批 将收购国华人寿逾43%股权

日前,证监会审核并通过了天茂集团非公开发行股票的申请。根据该非公开发行股票方案,募资将用于收购国华人寿43.86%的股权。一旦上述收购完成,天茂集团将持有国华人寿51%股权。

据了解,早在今年1月,天茂集团就发布关于非公开发行A股股票募集资金运用可行性分析报告。报告称,非公开发行股票募集金额不超过98.5亿元,扣除发行费用后用于收购上海日兴康、上海合邦投资和上海汉晨持有的国华人寿43.86%的股权。收购完成后,天茂

集团将持有国华人寿51%股权,国华人寿将成为天茂集团的控股子公司,天茂集团将25.50亿元募集资金用于对国华人寿进行增资,募集资金剩余部分将用于偿还银行贷款和补充公司流动资金。

国华人寿公开披露的数据显示,截至2015年6月30日,国华人寿合并净资产109.60亿元。上半年实现净利润20.12亿元。

据了解,天茂集团董事长、国华人寿董事长刘益谦目前所涉足的金融企业,除了国华人寿外,还有安盛天平产险、长江证券等。(顾哲瑞)

## 东海证券与德国高科战略合作

日前,东海证券与德国高科技风险投资基金签署战略合作备忘录。此次签署的合作是在德国总理

默克尔访华期间,东海证券与德国高科达成的双方战略合作。(梁雪)

## 经济新常态,市场新动向,监管新政策,投资新航标

New normal of Chinese economy New trends of the market New policy about regulation New beacon of the investment

## 第六届期货机构投资者年会即将盛大召开

The 6th Summit For Futures Institutional Investors

会议时间:2015年11月24日 9:00-17:30  
会议地点:上海国际会议中心(浦东新区滨江大道2727号)  
主办单位:上海市期货同业公会  
联合主办:上海市银行同业公会 上海市证券同业公会 上海市保险同业公会 上海市基金同业公会 上海上市公司协会

### 当日议程

主论坛:上午 09:00-12:30 主题:中国经济结构调整新常态分析与财富管理  
分论坛:下午 13:30-17:30 (分论坛同时进行)  
A:金融创新与监管政策解读 B:大资管与财富管理 C:衍生品市场与国际化

·诺贝尔经济学奖得主 罗伯特·莫顿、香港资深大律师 梁定邦 重磅出席!

·经济学泰斗、金融界专家、投资界领袖,1000位金融行业精英巅峰聚首!

·4400平方米,倾力打造更权威、更前沿、更国际、更具影响力的大金融行业博览平台!

招商范围:资产管理·技术服务·经纪业务·投资理财·互联网金融等相关产品与机构

倾力打造大金融行业标杆盛事 | 展位招商 虚位以待  
50席现场尊贵展示位诚邀加盟 | 抢位热线:021-68400885

年会论坛现对外报名限300个名额,全程免费(组委会审核后邮件通知)。现场展览区全天免费开放。 报名邮箱:shfa@shfa.org(请务必注明真实姓名、单位、职务、手机、邮箱、地址,于11月13日前发至邮箱) 咨询电话:021-68400885 68401590 详情请关注官网: http://www.shfa.org 本活动最终解释权及修改权归上海市期货同业公会所有。