

兴业证券拟分拆兴证国际赴港上市

分析人士称其他券商或将效仿,境内券商分拆子公司境外上市将成常态

证券时报记者 马传茂

兴业证券昨晚公告称,为促进海外业务发展,推进国际化发展战略,兴业证券拟分拆所属企业兴证国际金融集团有限公司(下称“兴证国际”)在境外发行股份并在香港联交所上市交易。

分析人士认为,境内其他券商或将在此单成功后效仿,境内券商分拆子公司境外上市将成常态。

兴证国际香港上市方案

根据初步方案,兴证国际作为拟上市主体,将承接兴证(香港)金融控股有限公司(下称“兴证金控”)目前持有的各附属业务公司股权。目前,作为拟上市主体的兴证国际正在开展上市前相关重组工作。

具体重组方案为:搭建上市架构,由兴证金控在开曼群岛注册成立全资子公司兴证国际控股,兴证国际控股在开曼群岛注册成立全资子公司兴证国际;其次,将业务重组注入拟上市主体,即兴证金控将目前持有的各附属业务公司的股权、资产及负债等(不含境内资产兴证咨询服务(深圳)有限公司股权)全部转让给新成立的兴证国际。作为支付对价,兴证国际将向兴证国际控股配发及发行股份,同时兴证国际控股向兴证金控配发及发行股份。

在完成架构重组后,兴证国际将承接兴证金控的全部海外资产,成为未来上市主体以及公司在香港和其他海外地区的业务经营主体。

与此同时,兴业证券对兴证金控增资15亿港元,由其拟上市主体(即新成立的“兴证国际”)进行等额增资,增资后公司的控股比例不低于兴证国际境外上市前总股本的68%。

另外,兴证国际拟在完成架构重组后,上市前以私募形式,通过实施员工持股计划及引入第三方投资者方式对拟上市主体兴证国际进行增资扩股。

其中,员工持股计划由兴证金控的董监事、管理层及核心员工实际出资认购,持股比例将不超过兴证国际上市前总股本的10%;以私募形式引入的第三方投资者,持股比例将不超过兴证国际上市前总股本的22%。

境内首例上市券商分拆上市

兴业证券董事会表示,兴证国际在香港上市不会对其他业务板块的持续经营运作构成任何实质性影响;另外,兴证国际境外上市成功,获得独立融资平台,将有助于提升兴证国际的海外市场影响力,吸引优秀专业人才加盟,在香港以及其他海外地区更好地发展证券业务;同时,公司能将更多的资源投入到其他业务板块。因此,兴证国际境外上市将会有效提升自身的核心竞争力,有力促进公司的国际化发展战略,促进公司可持续发展。

事实上,这也是大陆境内的首例上市证券公司分拆子公司上市案例。分析人士认为,若能最终完成,境内券

在港上市的境内上市券商香港子公司



陈冬生/制图 吴比较/制图

商或将效仿,使境内券商分拆子公司境外上市成常态。

目前,在港上市的境内上市券商香港子公司包括:国泰君安旗下的国泰君安香港、海通证券旗下的海通

国际、西南证券旗下的西证国际,其中两者都是在母公司实现A股上市前登陆港股,西证国际则是西南证券收购原在港上市公司敦沛金融并更名而来。

争夺私募商机 期货公司发力PB业务

业内人士称,随着机构策略逐步转向相对价值,期货、证券和银行混业融合将是趋势。

证券时报记者 沈宁

今年私募行业的爆发式增长正在酝酿商机,围绕私募服务的主经纪业务(PB)近期成为各家机构争夺焦点。尽管券商是其中主力军,但期货公司也开始发力此类业务,搭建平台的同时为期货资管探路。

涉足PB业务

私募基金行业正处于快速发展期,但中小私募机构仍然面临着现实的问题和困难,比如说中小机构的人员配置不足,核心团队专注于投资交易,对于产品销售和产品登记法规等环节,缺乏专业的机构给予支持,导致了渠道不畅。”海通期货总经理徐凌表示。

正是在此背景下,PB业务被越来越多机构重视,大型期货公司也开始涉足相关业务。

由海通期货与民生银行联合主办的“明日之星”私募金融汇系列活动日前在上海举行,海通期货着重推出了自己的PB业务。海通期货总经理徐凌表示,海通期货与民生银行合作推出私募“明日之星”计划,希望能解决私募发展的后顾之忧。一方面为已经成立的私募机构提供全流程一站式的PB服务;另一方面为有创业理想的优秀投资者设立私募管理机构,孵化私募,帮助私募阳光化,促进双方共同成长、互利共赢。

期货公司服务私募有其独到优势和专注点。在徐凌看来,期货公司为私募基金提供私募服务具有天然优势。期货公司熟悉期货和衍生品,具有风控的人才、经验和优势,但缺少优秀的投资型人才。因此,银行提供优先资金,期货公司甄别和筛选期货私募,并帮助设立发行产品的模式可以实现三方优势互补,发挥合力的特点。

徐凌称,“我们计划搭建一个平台,对于中小私募而言,单个力量很难被银行这类大型机构认可。当然,也是为期货公司资管探索一条路。期货公

司涉足PB业务竞争,能够提高此类业务的服务水平。就海通期货而言,人才队伍、客户群体、市场品牌和资金实力都是现有资源优势,但人员的创新转型能力、现有体制下内生动力不足也存在劣势。”

各方看好前景

上海双隆投资有限公司副总经理纪武表示,“明日之星”这种活动对于私募行业来说是一个好事,券商、期货公司和银行联手促进行业抱团过冬,互相帮助。除了海通这样的大企业为私募行业提供服务之外,纪武认为行业协会也应该多呼吁,让私募行业找到长远发展的方向。

对于期货公司推出PB业务,不少私募基金都表示欢迎,尤其原本就和期货端存在合作关系的对冲类私募。“让专业的人做专业的事,将PB行政服务交给专业机构去做,让私募能够更加专注于做好投资的运营。”上海古木投资投资总监徐洁表示。

民生银行总行金融市场部副总裁邓星梅对银行和期货公司的合作非常看好。她认为,国内投资机构的投资策略已经从股票债券、宏观策略,逐步向相对价值、管理期货等方向转变。我国的私募基金显著增长,投资策略日趋完善,逐步成为财富管理不可或缺的工具,期货、证券、

银行的混业融合也是未来发展的必然趋势。

邓星梅介绍说,2015年民生银行对期货资管授信规模超过百亿,并且创新设立了期货资管母基金模式,其中包括海通期货在内的多家期货公司完成了母基金项目落地,期货策略涵盖了α套利、期货套利、跨期套利等,未来会结合各类产品情况,尝试发行管理型产品。

链接 | Link |

私募孵化平台六大创新

- 一、规模大,资源投入与参与机构均为业界最多。
- 二、开放性强,各类金融机构可跨界合作。
- 三、参与广,目前参与的私募机构有2000多家,最终将筛选出3000家进入私募金融汇。
- 四、资金多,种子优先孵化资金达到30亿元,后续还可追加。
- 五、平台型,目前私募行业缺乏类似孵化平台。
- 六、一站式,私募机构可获得一站式资源和服务,专注于投资。

(沈宁)

国金证券资产管理分公司投资总监石兵:

资产荒会持续很长时间 重点配置权益类资产

证券时报记者 杨庆婉

近半年来,股指期货未恢复正常交易,许多量化投资基金对冲手段受限。据了解,一些券商资管和私募机构的量化对冲产品业绩下滑,尤其套利策略无法施展,保守的基

本处于空仓状态。以量化对冲产品为特色的国金证券资管业绩却逆势上涨,共有6只产品在股票市场中性策略基金的业绩排行榜中跻身前十。

国金证券资产管理分公司投资总监石兵接受证券时报记者采访时表

示:“当下量化对冲的套利策略较难实现,近期得益于择时和选股。”对明年的资产配置方向,他认为利率下行的情况下仍最看好权益类投资。

对于明年的市场,石兵表示,当前利率下行,实体经济还没有明显好转的迹象,资产荒的现象会持续

相当长时间,资产配置的方向仍以权益类投资为主,股票市场仍将吸引资金流入。

在注册制推出前后,中小股票的稀缺性不复从前,明年更看好估值合理、高分红等大蓝筹股,代表新经济的中小股票需要精挑细选。

平安银行小企业金融事业部总裁白锐平:不良周期正缓慢见底 防欺诈是小微风控关键

证券时报记者 安毅

平安银行小企业金融事业部总裁白锐平接受证券时报记者专访时表示,2016年该行小企业贷款规模及客户规模将迎来第二次爆发式增长,增速保守估计将高于两位数,小企业金融也是平安银行分支机构未来三年的两大转型方向之一。

赢得第二次爆发式增长

证券时报记者:2016年平安银行小企业金融事业部有哪些重点工作?

白锐平:首先是继续加大对小微企业的支持力度,精耕细作,科技创新,打造“贷贷平安”小企业综合金融服务平台品牌,旨在赢得业务规模二次爆发式增长的同时,实现小企业业务全面转型升级。

具体工作包括业务覆盖面的拓宽及业务结构的优化、调整授信政策和导向、加快注入互联网基因以提升客户体验、深化综合金融服务,另外还涉及系统基础,即系统、数据、模型等科技创新能力的提升。

核心工具的转型

证券时报记者:“贷贷平安”商务卡可以说是平安银行小企业服务的关键工具,目前贷款余额约占全行小企业贷款余额的一半,客户数、授信客户数、授信余额均不断增长,其未来发展方向如何?

白锐平:“贷贷平安”是以借记卡为载体,以小额信用循环贷款为核心的一款小企业金融产品。随着小企业业务转型升级,“贷贷平安”将不限于贷款业务,更加重视服务平台建设。

要从单一的循环信用产品发展成为集各类组合融资产品体系,配以移动化、体验化、场景化为核心要素的全方位服务渠道平台,融合集团保险、投资、互联网金融等综合金融服务。

在业务模式上,我们也会考虑将产品定位从商圈内向商圈外、从传统的融资产品到支付结算、从二级市场到一级市场进行延展,以符合新时期的中小企业需求。

泰康企业年金 投管规模跨越千亿

证券时报记者 赵春燕 顾哲瑞

日前,由泰康资产与泰康养老携手举办的泰康2016年度投资策略会在北京召开。证券时报记者获悉,截至2015年10月底,泰康资产的企业年金投资管理规模已突破1000亿元,今年前10月平均投资收益率约10%;所运作的养老金产品规模占此类产品总份额的近三分之一,优选成长股票型养老金产品业绩位居23只同类产品第一名;从2015年新成立的养老金产品业绩表现来看,混合型产品前三名,均由泰康资产包揽。

2015年国内养老体系改革政策频出,是中国养老保障体系建立以来具有里程碑意义的一年。企业年金的投资管理也在历经十年市场化运作的风雨之后,迎来了新的机遇和挑战,具有卓越投资能力的企业年金投资管理人将会迎来前所未有的发展机遇。

记者获悉,截至2015年10月底,泰康资产的企业年金投资管理规模已突破1000亿元,较2014年末增长280余亿元,增幅37%,远超市场平均水平;由泰康资产运作的养老金已达15只,总规模超过280亿元,占全市场养老金产品总份额的近三分之一。

2015年国内资本市场剧烈波动,股票市场历经宽幅震荡,固定

银行中小微业务如何转向

证券时报记者:在传统小微业务不太受顺周期经营的银行欢迎时,平安银行小企业事业部目前关注及发展的重点是哪类业务?

白锐平:地区方面,主要投向市场化程度较高、市场体系较完备且商圈密集、产业集群发达、特色行业鲜明、诚信环境较好的地区;行业方面,重点支持受经济波动影响小、需求弹性小、经营相对稳定持续、具有扩大内需概念的消费品行业与生活服务业的发展,以规避经济下行和周期性风险。

业务方向是从传统交易市场、商业街区等有效商圈的优选和开发,进一步向产业链、平台类(电商平台、三方交易和信息平台等)、社区类及特殊特色群体(如具有地方经济特色的产业集群、园区等)逐步拓展渗透,做大规模。

贷款的担保方式上,我们想推一些强担保的贷款品种,丰富贷款的结构,然后有效地实现风控。

小微控制不良 关键在防范欺诈

证券时报记者:今年无论是贷贷平安商务卡还是整体的小企业贷款,不良率都出现了增长,您对小企业贷款的风险环境是怎么判断的?

白锐平:我觉得,现在整个经济形势应该处于见底或者慢慢向见底过渡的阶段,从我们调研的情况反馈过来的信息看,现在基本上该暴露的问题都已经暴露了,留给我们比较重的任务就是如何防止欺诈。

信息不全面、不真实引起的欺诈是目前我们比较担心的,我们现在更多是依靠后台的数据和交叉验证,包括人行的数据、营业额的数据、税务、工商、法律等,也包括第三方数据公司数据的交叉验证,另外我们现在花大力气在做做一个反欺诈系统,这些工作应该说已经消除了以前不良贷款产生的主要因素。

收益品种利率不断下行,如何保持业绩的稳定性成为了所有投资管理机构面临的巨大挑战。在市场变革中,泰康资产业绩表现依旧亮眼,截至2015年10月末,实现了约10%的当年平均投资收益率,位居市场前茅。

养老金产品业绩可谓是各企业年金投资管理业绩的一把量尺。泰康资产在养老金产品上首批布局,蓄势已久。在竞争最为激烈的股票型养老金产品方面,在目前市场上23只此类产品中,泰康资产优选成长股票型养老金产品截至今年10月末实现净值增长率64.68%,位居市场第一,同时也是市场上排名前五的股票型养老金产品中唯一一只于2015年建仓的产品;泰康资产价值精选股票型养老金产品今年净值增长率40.95%,位居市场第三。泰康资产优选成长、价值精选股票型养老金产品规模市场排名第一、第二位,也远超其他股票型养老金产品。

除了股票型产品,泰康资产在混合型产品方面的表现也颇为抢眼。截至10月末,在2015年新运作的7只混合型养老金产品中,泰康资产的丰硕、丰瑞、增强收益3只产品业绩分别位居市场的前三只;在2015年之前运作的16只混合型养老金产品中,泰康资产的强化回报、稳定增利两只产品均位居市场前五位。