

中信建投A股IPO获准 成第11家“A+H”上市券商

最高发行4亿股;行业净利前十券商有望上半年齐聚A股,“强者恒强”效应更加凸显

证券时报记者 吴海燕

过会已近一个半月,中信建投证券近日获得A股IPO上市批文,证券行业净利前十券商终于齐聚A股。证券时报·券商中国记者获悉,证监会上周五晚间核发的IPO最新批文显示,核准亿嘉和科技股份有限公司、中信建投证券股份有限公司这两家企业首发申请,登陆上交所主板,筹资总额27亿元左右。中信建投证券当日晚间在港交所公告称,其A股发行股数将不超过4亿股。

从去年6月30日被证监会受理到拿到A股IPO上市批文,中信建投证券A股IPO上市进程尚不足一年,进度颇快。

值得一提的是,随着中信建投证券A股IPO顺利过会,预计今年上半年,国内A股将集齐证券行业连续两年营收、净利润排名前十的券商。前十大券商全部登陆A股,对于证券行业和国内资本市场而言,将有积极的引导作用,券商龙头“强者恒强”效应更加凸显。

前十大券商齐聚A股

中信建投证券近日获得A股IPO核准批文。这距离其2016年12月9日港股上市仅一年多。

继今年券商IPO第一股华西证券上市,中信建投证券即将成为今年第二家在A股上市的券商。今年来,还有华林证券、南京证券、长城证券及天风证券A股IPO申请顺利过会。其中,南京证券今年4月27日拿到A股IPO批文,将登陆上交所。根据南京证券在上交所发布的最新公告,原定于5月10日举行的网上路演推迟至5月31日,原定于5月11日进行的网上、网下申购将推迟至6月1日,并推迟刊登发行公告。

国联证券和红塔证券A股IPO申请进入预披露更新阶段,中泰证券A股IPO申请状态为“已反馈”。

待中信建投证券完成A股上市后,A股将集齐行业净利的前十大证券公司。

中国证券业协会统计,2016年度和2015年度,营业收入、净利润排名前十的券商竞争“白热化”,但格局已定。按照2016年度证券公司净利润排名表,这10大券商依次分别是国泰君安证券、中信证券、广发证券、华泰证券、海通证券、申万宏源、国信证券、招商证券、中信建投证券和中国银河证券。

值得注意的是,中信建投证券近年来经营业绩优于行业平均水平,投行业务稳居行业前二,其余主营业务逐渐“强势进军”行业前五。

2016~2017年度,国内证券行业经营业绩较往年有所下滑。2016年,中国证券行业总收入3280亿元,同比下降43%;净利润1234亿元,同比下降50%;净资产收益率8.1%,同比下降11.8个百分点。2016年末,行业总资产5.8万亿元,同比下降10%。

根据中国证券业协会发布的年度证券公司经营数据,证券行业前十大券商2016年度累计营业收入占全行业营业收入总额的60%,净利润则占全行业净利润总额的52%。

考虑择机并购 证券相关机构及资产

中信建投证券将成为第11家“A+H”股上市券商。目前共有10家券商已登陆H股和A股,分别是中信证券、国泰君安证券、华泰证券、海通证券、广发证券、招商证券、银河证券、光大证券、东方证券和中原证券。年报显示,中信建投证券2017年实现营业收入164.21亿元,位居“A+H”股上市券商第六位。

当前,监管部门鼓励证券公司“做大做强”,证券行业也进入“强者恒强”格局,行业重塑已然到来。

中信建投证券在其招股说明书中披露更新版本中透露:时机成熟时可考虑择机并购证券相关机构及资产,加

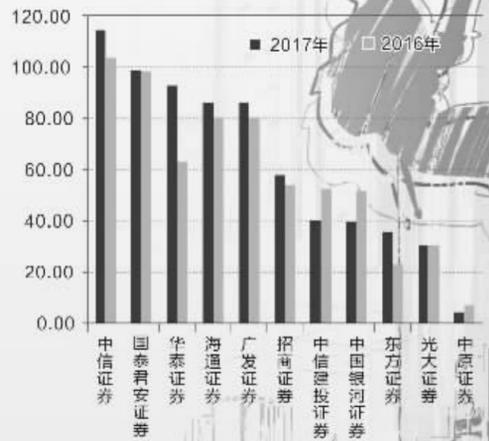


券商中国
(ID:quanshangen)

“时机成熟时可考虑择机并购证券相关机构及资产,加快扩展业务规模,扩大市场占有率。”

——中信建投证券在招股说明书披露更新版本中透露

11家“A+H”上市券商 归属于母公司股东的净利润 (含中信建投证券,单位:亿元)



监管部门鼓励证券公司“做大做强”,证券行业也进入“强者恒强”格局,行业重塑已然到来。

快扩展业务规模,扩大市场占有率。”

招股说明书显示,中信建投证券此次A股发行所募集资金在扣除发行费用后,将全部用于增加公司资本金。中信建投证券表示,将统一管理分配扩充后的资本金,计划重点使用方向将包括:投资银行、财富管理、交易及机构服务、投资管理、国际化方向、中后台建设”六大方面。

如何更好地实现子公司资源协同,已成为龙头券商关注重点。中信建投证券现有5家子公司,分别是中信建投期货、中信建投资本、中信建投国际、中信建投基金、中信建投投资。除了中信建投基金持股55%,其余四家都是全资子公司。



证券时报记者 刘敬元

随着4月12日税收递延养老保险启动试点,递延养老保险业务在国内从理论变成现实,业界期待其能撬动国内养老金第三支柱发展。

这一“撬动”的期待,源自发达国家经验。在抵扣个税的优惠政策下,发达国

境内A股IPO申请排队券商(含“已过会”)

申报企业	注册地	拟上市地	保荐机构	审核状态
天风证券	湖北	上海证券交易所	兴业证券	已通过发审会
华林证券	西藏	深圳证券交易所	招商证券	已通过发审会
长城证券	深圳	深圳证券交易所	中信建投证券	已通过发审会
国联证券	江苏	上海证券交易所	南京证券	预先披露更新
红塔证券	云南	上海证券交易所	东吴证券	预先披露更新
中泰证券	山东	上海证券交易所	东吴证券	已反馈

数据来源:证监会 券商年报业绩公告 东方IC/供图 吴海燕/制表 周靖宇/制图

英国精算师协会主席威尔林接受本报记者专访时表示:

英国三支柱养老政策时有调整 抵税需考虑文化差异



证券时报记者 刘敬元

随着4月12日税收递延养老保险启动试点,递延养老保险业务在国内从理论变成现实,业界期待其能撬动国内养老金第三支柱发展。

这一“撬动”的期待,源自发达国家经验。在抵扣个税的优惠政策下,发达国

家往往具备比第一支柱更强大的二三支柱,英国正属此列。英国精算师协会主席威尔林 Colin Wilson 本月初到访中国期间接受证券时报记者独家专访,介绍了英国养老金三支柱体系概况。与我国绝大多数居民只有第一支柱基本养老保险的情况不同,英国约50%的居民在第一支柱(国家养老金)外,都有第二支柱(职业企业养老金)或第三支柱(个人养老金)。

威尔林表示,养老金抵税额的确定过程很复杂,各国需考虑不同消费文化的差异。

养老三支柱各有调整

在英国,第一支柱一般只为平均工资的25%左右,第二和第三支柱支持着英国人的主要养老所需。

威尔林介绍,随着人均寿命延长,英国第一支柱的可持续性压力日益增大。为此,英国正逐渐提高退休年龄,目前已将女性的退休年龄提高到与男

性相同的65岁。到2020年,退休年龄将延迟到66岁,未来还计划逐渐延后。

为了促进第二支柱发展,英国在2012年推出了Automatic Enrolment(自动加入政策),即雇员在加入一家公司时,默认加入雇主提供的职业养老金计划,除非个人主动明确提出不想加入。这一政策对增加第二支柱的覆盖人群收效明显,已吸纳近1000万人加入。

第三支柱个人养老金方面,威尔林介绍,英国在1925年就推出了税收优惠政策,对购买养老金产品的支出予以抵扣个税政策,中低收入人群可享受的抵税额度为工资的20%~25%,高收入人群可享受的抵税额度达40%~45%。由于时间久远,很难知晓这一政策推出当时起了多大撬动影响,但从目前看,由于抵税力度较大,第三支柱养老金产品吸引很多人购买,特别是高收入人群,以至于近年英国对高收入人群降低了抵税额度。

此外,威尔林称,第三支柱养老金的另一较大变化是Freedom & Choice”改革。2015年,英国对个人养老金领取方

金融科技重塑银行业务 传统银行推出三套打法

见习记者 张雪园
证券时报记者 刘筱攸

在近期的2018腾讯“云+未来”峰会中,腾讯金融云总经理胡利明向证券时报记者透露这样一组数据——2017年,有6000家金融机构与腾讯金融云合作,其中20家银行已实现互金转型。事实上,传统金融机构从未停止布局金融科技领域,与“金融云”联盟只是其中的一种方式。目前,包括建行、中行、招行、华夏银行、浦发银行等多家银行都有自己的金融科技创新样本。

在两位受访银行业人士看来,得经过好几年的人才储备、场景扩展和市场培育,金融科技才能实质性地重塑银行业务流程、产品渠道、获客入口,并提升作业效率。俯瞰银行金融科技布局全景,诸多银行在金融科技领域主要推出三套打法——与“金融云”联盟;设立银行系金融科技子公司;孵化金融科技项目。

银行与云厂商联手

腾讯、阿里等互联网巨头在云计算领域一直硝烟不断,除了云产品之间的价格战,还包括与各种传统金融机构合作,辅助其业务上云等。

值得注意的是,传统银行在金融科技的布局也正如如火如荼地进行。与互联网巨头联手,将其部分业务系统迁移至云计算架构中,已变成银行业增强科技实力的重要手段之一。

有业内人士介绍,现在金融机构都在加速进行数字化转型。转型关键点包括:第一,依靠敏捷和可靠的设施辅助业务的拓展以及数据的积累和持续的分析;第二,提供智能的体验,通过建立客户标签体系,大数据采用人工智能方式分析客户;第三,连接生态,即把金融业务连接到多种场景,拓展金融业务。

胡利明表示,银行因需要做IT规划,对业务规划的严谨性及长远性考虑较多。腾讯云与中国银行的合作主要针对中行整体的战略规划、中期的业务发展、近期的部分成果三个层次展开,其中主要包括技术架构、大数据平台及精准的营销获客,包括AI平台等多方面合作。

中国银行网络金融部总经理郭为民直言:腾讯不仅有内部金融数据,还有对外部客户数据进行“事中”风险控制流程。所谓“事中”就是在交易过程中可以在极短的时间内判断出这一笔交易的风险。”

金谷农商银行负责人表示,该行目前一直在做互金转型,现已接入腾

讯云的基础架构。非常客观地说,这平台上一个月之内个人贷款的量达到过去两年的利润。”

华夏银行则全方位与腾讯云展开合作,无论是在产品还是解决方案上,腾讯云通过提供技术人员、智能风控、智能运营、智能调度、金融业务场景实现全方位合作。

胡利明表示,今年腾讯金融云在金融生态方面进行了全新升级,其云端汇集了诸多科技系统,其中包括金融业务、数据运营、风控能力等。同时在平台中可通过资产证券化系统进行资金和资产连接。

市场化提升科技能力

值得注意的是,银行旗下承接科技创新的载体,正从第一阶段的网络科技公司,变成当下的金融科技子公司。两者不同之处在于:前者通常承接母行自身的系统开发运维、软硬件支持与销售等业务,绝大部分使命是支持母行电子银行部;后者通常被赋予跟踪研究新技术、创新服务场景、研发金融新产品,并且有意识地逐步对外输出上述技术。

建行总行信息技术管理部总经理、建信金融科技子公司副董事长朱玉红告诉记者,现阶段建信金融科技将采用不同形式,成立创新实验室,深入跟踪研究新技术、创新服务场景、研发金融新产品。“我们将整合社会资源,加强分布式平台等研发力度,从顶层架构增强可用性、可靠性和可扩展性。总之,要突出科技创新的作用,保持建设银行科技领先。”

建信金融科技子公司总裁雷鸣透露了建信金融科技更大的计划。他表示,该公司会在软件科技、平台运营、金融信息等服务外,审慎开展科技能力的外联输出等工作。

除了在外设置独立子公司,商业银行对金融科技的又一重磅布局,是对内设置科创基金,批量孵化创新项目。

记者从招行独家了解到,该行的科创基金规模从每年税前利润1%提至营业收入的1%后,截至2018年3月31日,全行申报金融科技项目共386个,已完成立项评审进入验证评估阶段的项目共174个,项目从提出创意到落地上线,平均周期仅128天。

每家银行背景和特点不一,但借助一些市场化方式提升科技能力的目标是比较一致的。是否成立子公司只是展现方式的不同。浦发当前主要考虑集中提升服务能力,为子公司和母行之间贯通搭建好平台。”浦发银行副行长潘卫东说。

式新增了“一次性领取”方式,而在此前,人们只能一次性最多领取25%的个人养老金,剩下的75%则需要转成年金。对于这一政策,英国业界也有保留态度的声音。他们担忧,民众可能会将养老金一笔取出后很快挥霍掉,进而陷入贫困。

养老金抵税额 要考虑消费文化

关于英国第三支柱养老金的抵税额度,威尔林表示,英国国内仍存在不同声音。有人认为,对不同收入群体给予不同的抵税额度有失公平,应对所有人设置统一的抵税标准。不过,他个人认为,这一政策建议可能很难落实。

他表示,抵税额度的确定是个难题,与诸多因素相关。对比来看,中英两国的一个重大差异是消费文化。英国人倾向于消费,而中国人储蓄率高。因此,在中国财政政策刚推出时,可以较低抵税额度来试验民众的反应,再根据效果逐渐调整。

目前,我国税延养老对抵税标准

的规定是,工资的6.6%和每月1000元二者当中的较低者。

政府精算部职能广泛

近年来,随着我国养老金及社保压力增加,呼吁社保和养老金引入精算制度或成立专门的精算部门的声音日益增多。威尔林认为,所有国家都应成立政府层面的精算部门。他以英国为例称,政府精算部不仅能在养老金方面发挥专业职能,也能为多个领域的长期预测提供专业意见。这是其他企业或部门无法替代的。

威尔林目前担任英国政府精算部副总精算师。他介绍,英国政府精算部已成立99年,如今在英国多个社会领域发挥作用,并与多国政府部门合作。具体而言,英国政府精算部的职能之一,是对社会交通情况、教育需求等领域的长期发展进行预测并给出建议。同时,帮助政府评估长期财政压力,提出财政计划建议。此外,政府精算部也对政策性保险业务进行精算评估,包括寿险、医疗险等。