

剑指券商IT服务市场乱象 中证协建立不正当竞争线索收集机制

证券时报记者 刘艺文

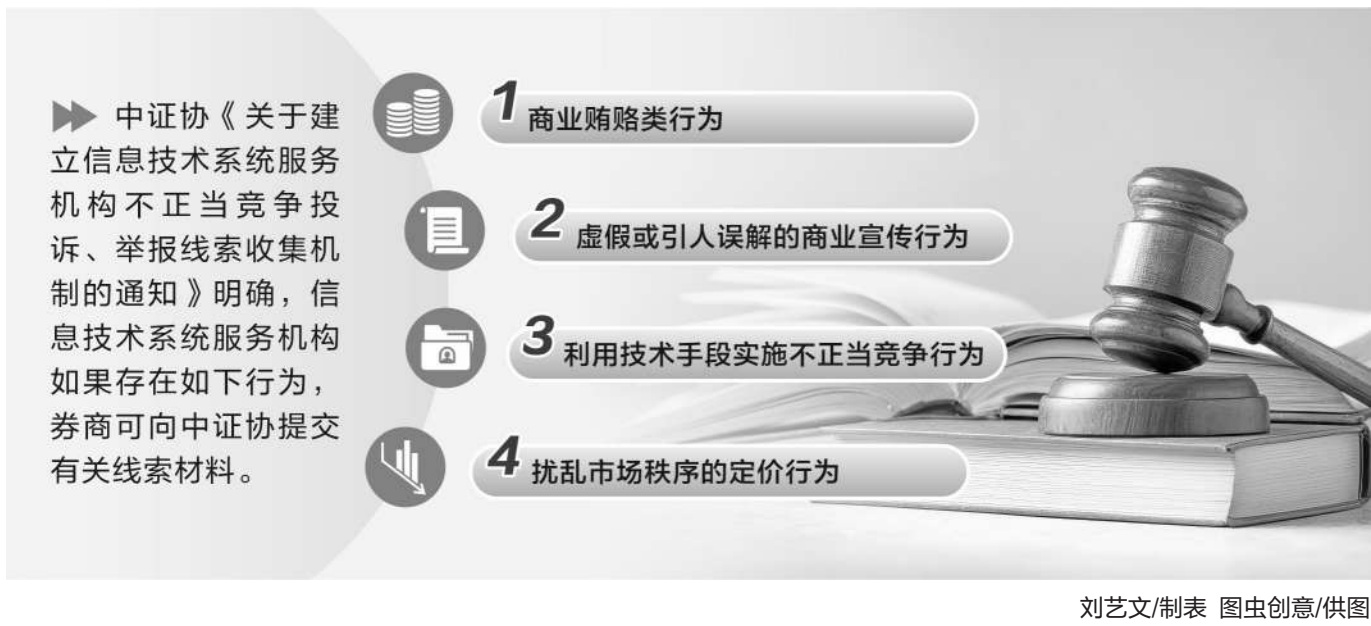
针对券商信息技术(IT)系统服务商的不正当竞争行为,监管部门出台了全新治理举措。

近日,证券时报记者获悉,中国证券业协会(下称“中证协”)已向券商下发《关于建立信息技术系统服务机构不正当竞争投诉、举报线索收集机制的通知》(下称《通知》),明确针对信息技术系统服务机构在证券行业内的不正当竞争行为,建立投诉与举报线索收集机制。

剑指多种不正当竞争行为

《通知》明确,在证监会备案的向证券行业提供信息技术系统服务的机构如存在以下行为,且证券公司拟向市场监管部门投诉、举报的,证券公司可向中证协提交有关线索材料:

- 一是商业贿赂类行为。服务机构采用给予财物等手段,贿赂证券公司的工作人员或其他办理相关事务的人员,以谋求交易机会或竞争优势的行为。
- 二是虚假或引人误解的商业宣传行为。服务机构对其产品的性能、功能、质量、销售情况、用户评价、曾获荣誉等作虚假或者引人误解的商业宣传,欺骗、诱导证券公司或交易者的行为。
- 三是利用技术手段实施不正当竞争行为。服务机构利用数据、算法、技术等,影响证券公司选择或实施妨碍、破坏其他服务机构合法提供产品或服务的行为。包括但不限于诱导、欺骗、强迫证券公司修改、关闭、卸载其他服务机构合法提供的产品或服务;恶意不兼容其他服务机构合法提供的产品或服务。
- 四是扰乱市场秩序的定价行为。服务机构利用市场支配地位,实施价格歧



刘艺文/制表 图虫创意/供图

视、恶意操纵价格(哄抬或压低价格)、强制搭售产品、限定或指定交易对象、附加其他不合理交易条件等,破坏市场供求机制与价格形成的自主性和公平性的行为。

线索材料将上报证监会

值得注意的是,中证协建立服务机构不正当竞争投诉、举报线索收集机制主要用于发现、分析有关风险线索,反映行业共性问题,不替代证券公司向市场监督管理部门的投诉举报行为。

《通知》介绍,中证协对线索材料进行完备性审查。对于材料不完备或线索问题不清晰的,中证协于10个工作日内通知证券公司补充,证券公司应于10个工作日内提供补充材料。

据悉,中证协建立线索信息台账并动态

更新,将证券公司报送的线索材料情况定期、不定期上报证监会科技监管司。对于个性问题,中证协将指导证券公司按照合同约定与被投诉、举报方协商解决,或向市场监管部门投诉、举报;对于行业共性问题,且指向性明确、造成较大负面影响的,组织相关单位以投诉、举报等方式向市场监管部门报告。

对于服务机构不正当竞争行为同时涉及期货、基金行业的,中证协将视情形与期货业协会、基金业协会会商。

已有49家服务机构备案

证监会公布的信息显示,截至今年10月30日,在证监会备案的向证券行业提供信息技术系统服务的机构一共有49家。包括北京根网科技有限公司、腾讯云计算(北京)有限责任公司、上海大智慧信息科技有限公司、恒生电子股份有限公

司、浙江同花顺智能科技有限公司、深圳市金证科技股份有限公司等。

其中,北京根网科技有限公司备案的产品,包括公募基金网上基金销售系统、投资交易管理系统(固定收益类)、集中交易系统、做市交易系统、法人清算系统。恒生电子的产品有集中交易系统、法人清算系统、投资交易管理系统(公募基金类)、网上交易系统、移动终端交易系统、份额登记系统、公募基金网上基金销售系统、做市交易系统。深圳市金证科技股份有限公司的产品,包括投资交易管理系统(公募基金类)、法人清算系统、集中交易系统、份额登记系统、网上交易系统。



钢铁业持续“反内卷” 上游原料价格走势分化

证券时报记者 魏书光

国家综合整治钢铁行业“内卷式”竞争的一系列举措,加快落地。随着钢铁产品出口许可证管理即将实施,国内钢铁市场结构性变化会进一步加快。

过去5年,随着地产退潮,建筑用钢需求下滑,而以新能源汽车为代表的制造业需求抬升,钢铁高质量发展的新叙事已经展开。在钢铁市场供给进一步缩量预期下,上游焦炭和铁矿石价格都出现了下跌。

用钢市场结构巨变

近日,中国钢铁工业协会党委常委、副会长骆铁军在一研讨会上呼吁,加强两个行业(钢铁业和汽车业)的沟通协调,将研发投入与技术价值纳入采购评价体系,探索建成长期稳定、互利共赢的上下游供应链模式,坚决抵制低价中标采购,实现“有质量的保供、有效益的共赢”。

骆铁军认为,中国钢铁行业进入“减量发展、存量优化”的阶段性特征愈发明显,以房地产为代表的建筑用钢需求持续下降。2020年—2024年,我国钢筋、线材产量减少了超过1亿吨。而以汽车行业为代表的制造业保持稳定增长,有力支撑了钢铁需求。2020年,建筑用钢需求占比约58%,制造业用钢需求占比约42%,到

2024年两者已经达到了50%对50%,明年制造业用钢需求占比将继续提升。

从上述数据来看,建筑用钢市场和汽车用钢市场分化明显。格林大华期货研究员纪晓云认为,随着2021年下半年中国房屋新开工面积开始转负,建筑业用钢的需求开始震荡下行。而今年房地产新开工、施工和竣工增速均进一步转差,房地产用钢需求受到影响,钢厂盈利率进一步下降。

根据国家统计局最新数据,今年1—11月份,全国房地产开发投资78591亿元,同比下降15.9%。而同期,国内粗钢产量89167万吨,同比下降4.0%;生铁产量77405万吨,同比下降2.3%。

在地产需求下行的情况下,2024年至2025年下半年,国内螺纹钢价格从3800元/吨跌至3000元/吨,跌幅达21%。更多企业尝试把更多产能向制造业用钢倾斜,这也是中钢协呼吁汽车业抵制低价中标采购的重要背景。

“反内卷”持续推进

需求在变,供给调整措施也开始发力。近日,商务部与海关总署共同发布公告,对部分钢铁产品实施出口许可证管理,政策覆盖了绝大多数中国钢铁出口产品,包含300个海关商品编号,涉及生铁、钢坯、卷材、板材、管材、长材、H型钢、钢

丝、不锈钢乃至废钢等。

从2022年下半年以来,随着国内钢铁需求下行,钢材出口持续大增。根据海关总署数据,今年前11个月钢材出口1.077亿吨,而市场预计全年有望突破1.15亿吨。但是,一边是出口量创下历史新高,另一边却是出口均价下跌。

据国金证券分析,2021年12月—2025年10月,我国钢材出口均价累计下跌逾60%,月度出口量由503万吨提升至978万吨,增长了94.4%。

“此次出口管制或为反内卷框架落地的信号弹。”国金证券分析师王钦扬认为,出口管制实质上做的是总量控制+内外市场分割,国内价格已经触及大部分企业盈利平衡线。

一德期货黑色金属分析师马琳认为,出口配额政策出台,短期会造成情绪冲击以及出口接单量的下滑,但也有利于长期的合理竞争,可以说是国家战略转型的组合拳之一,有利于从“量大价低”转向高附加值产品出口,将利润留在国内。目前,汽车用高端钢材仍有50%依赖进口。

在钢铁行业“反内卷”持续推进背景下,12月15日,A股钢铁板块一扫上周颓势,整体呈强势走高态势,个股涨多跌少,其中抚顺特钢、太钢不锈两大核心个股强势涨停。不过12月16日,钢铁板块整体有所回落。今年以来,中信30个一级行

业中,虽然相对第一名有色板块年内近80%涨幅逊色不少,但是钢铁行业年内涨幅也超20%,居第12位。全市场唯一一只跟踪中证钢铁指数的钢铁ETF(515210),年内涨幅21%,最新规模超35亿元。

上游原料价格走势分化

在钢铁市场供给进一步缩量预期下,上游焦炭和铁矿石价格都出现下跌。12月12日,全国焦炭第二轮提降落地,河北和山东钢厂对焦炭采购价下调50~55元/吨。

目前,国内焦煤主力合约已跌至1100元/吨以下。由于上半年供应宽松,焦煤期货成为领跌品种,而下半年减产,成为“反内卷”领涨品种,全年振幅达82.61%,为黑色板块内振幅最大品种。11月以来焦煤、焦炭价格开启震荡下行模式,当前价格已刷新近5个月新低。

对于铁矿石市场,期货业界预期普遍偏空。华联期货分析师曾可表示,今年下半年以来铁矿石价格在100~110美元/吨呈稳定低波运行,价格下行幅度低于预期,背后的支撑来源于国内铁水产量的韧性,今年以来铁水日均产量接近238万吨/天,同比增长了近4%。展望明年,终端需求预计继续分化,铁矿石需求稳中有降,而且铁矿石供给能力在不断增强,铁矿石全年供需过剩的格局较为明确,矿价中枢有望下移。

富泽人寿获批开业 受让君康人寿保险业务

证券时报记者 邓雄鹰

国内寿险行业迎来一位新成员。山东金融监管局12月16日发布批复,同意富泽人寿开业,同时批准富泽人寿筹建浙江、黑龙江、江苏等省级分公司及其他分支机构,并准予开业。

此外,山东金融监管局还批准了冯毅担任富泽人寿董事长的任职资格,以及谢祝锋担任富泽人寿总经理的任职资格。

根据批复,富泽人寿注册资本为170亿元。公司共有4家股东,其中,济南金投控股集团出资84.5亿元,持股比例49.71%;中国保险保障基金有限责任公司出资60亿元,持股比例35.29%;中国人保资产管理有限公司出资19.5亿元,持股比例11.47%;济南政金通达投资集团出资6亿元,持股比例3.53%。

富泽人寿业务范围包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务,上述业务的再保险业务,国家法律、法规允许的保险资金运用业务,以及经国务院保险监督管理机构批准的其他业务。

据悉,成立富泽人寿是为化解君康人寿风险而作的一个重要安排。12月16日,山东金融监管局发布了《关于富泽人寿保险股份有限公司和君康人寿保险股份有限公司保险业务转让的批复》,同意富泽人寿受让君康人寿的保险业务,具体为双方共同签署的《保险业务转让协议》约定的转让标的。该批复日期为2025年12月4日。

<<上接A1版

在这套结构中,先由雅克科技联合投资人设立江苏先科现金收购韩国UP Chemical的96.28%股权,后续又通过进一步收购使UP Chemical成为其全资子公司,一举斩获集成电路制造领域的核心材料(半导体前驱体)的核心产能,为公司带来新的稳定而持续的利润增长点。

“这一方案的成功实施,不但要求投行对跨境并购有深刻的理解,更要求对境内上市公司的资本运作有着丰富的经验。”华泰联合证券相关业务负责人告诉证券时报记者,凭借多年深耕跨境并购的经验,对不同国家和地区市场交易习惯的理解,对行业的深刻认知,对竞争势态的准确判断,以及成熟的谈判技巧、与交易对方及卖方财务顾问的紧密联系,其最终协助雅克科技在激烈的全球竞标购买流程中胜出。

陪伴服务托举企业转型

收购UP Chemical只是一个开始,此后在华泰联合证券的持续陪伴下,雅克科技的并购版图持续扩容,通过跨境并购切入半导体前驱体、光刻胶及配套试剂、电子特气等业务,并通过自主投资,开拓液化天然气(LNG)保温绝热材料业务及相关系统工程领域,打破国外垄断,成为国内为LNG大型运输船提供关键材料配套的企业。

其中,2020年雅克科技收购LG化学(全球面板光刻胶和OLED光刻胶主要供应商之一)下属的彩色光刻胶事业部的经营性资产,借此同时掌握彩色光刻胶和TFT-PR光刻胶的技术、生产工艺和全球知名大客户资源,并成为LG Display的长期供应商。

与UP Chemical的股权交易不同,本次交易标的资产为LG化学的业务部门,未以独立法人主体的形式进行运营,与LG化学集团存在共用工厂、职能部门等共用资源的情况,涉及复杂的资产剥离。华泰联合证券同交易双方共同商定了由LG化学在交易完成后的一段时间内提供代工服务的方案,保证交易完成后标的公司能继续独立运营,等待雅克科技完成产线搬迁及建设,并为客户争取到将对价支付与新产线验收挂钩的条款,有效控制交易风险。

到了2024年,雅克科技又联合财务投资人完成了对SK化学子公司SKC-ENF Electronic Materials Limited的75.10%股权的收购。这是雅克科技在已有半导体前驱体、面板光刻胶等产品的的基础上,向半导体配套湿化学品业务的战略性拓展,有利于进一步拓宽向核心客户的服务范围及能力。

在此交易中,由于卖方来自韩国,交易模式、协议等都采用了国际并购通用形式。而华泰联合证券凭借丰富的韩国跨境并购项目经验,通过对韩国商业文化的深刻理解,协调买卖双方跨越文化鸿沟,短时间内迅速完成尽调、谈判、交割全流程,并协助雅克科技与联合投资人进行谈判,推进联合投资人的内部流程及出资落地。

业务多地布局与联动发展

正如雅克科技蜕变所示,在半导体、新能源等战略赛道,越来越多的中国企业正通过跨境并购实现技术跨越,而专业投行的深度参与,正在为这场静默的产业革命注入关键动能。当前,全球资本市场正加速融合,中资企业国际化进程持续深化,券商海外布局渐成大势所趋。

作为国内首批实现国际化业务布局的券商之一,华泰证券逐步拓展全球布局,形成了多地布局与联动发展的全球价值链体系。其投行子公司华泰联合证券亦依托境内投行业务的深耕,与中国香港团队高效联动,共同建立起港股市场的服务优势。

华泰联合证券相关业务负责人介绍,过去10年,华泰证券在全球范围内服务企业境内外融资近600次,融资规模约2800亿美元,其中,协助企业在中国香港完成融资规模合计超640亿美元,仅2025年上半年,华泰证券保荐港股IPO项目发行上市9单,全市场排名第二。无论是“A发H”、“A拆H”、“新三板+H股”,还是复杂跨境结构的分拆红筹上市,华泰均展现出对不同市场规则、政策要求及资本市场运行逻辑的深刻理解。

另据证券时报记者了解,华泰证券在资产管理、销售交易、衍生品、财富管理零售业务等多个领域亦具有突出表现,可为客户提供“全流程、一站式”的跨境资本市场服务。从企业境内业务架构调整到境外上市的筹备和执行,再到上市后的资本市场维护,该公司致力于在各个环节为客户提供高效、专业、定制化的服务解决方案,既显著降低企业跨境上市过程中可能面临的协调成本和时间成本,也确保了项目的整体合规性和执行效率。

贵州农商联合银行获批开业 茅台集团持股近9.6%

证券时报记者 黄钰霖

近日,贵州农村商业联合银行(以下简称“贵州农商联合银行”)已获批开业,注册资本为104.58亿元。其中,股东中国贵州茅台酒厂集团持股比例近9.6%。

12月15日,国家金融监督管理总局贵州监管局同意贵州农商联合银行开业。根据批复,该行应当在领取营业执照之日起6个月内正式开业。

贵州农商联合银行股东构成、持股比例为:贵州省财政厅出资15.72亿元,持

持股比例15.032%;贵州金融控股集团(以下简称“贵州金控”)出资68.86亿元,持股比例65.844%;中国贵州茅台酒厂集团出资10亿元,持股比例9.562%;贵州省黔晟国有资产经营公司出资10亿元,持股比例9.562%。

其中,贵州金控成立于2016年12月,由贵州省财政厅全资控股,贵州金控以打造国有金融资本综合运营平台、全牌照金融服务平台和产融有效结合核心平台为目标,业务涵盖银行、证券、保险、担保、资产管理等金融全牌照领域。其中,在银行

持股方面,已覆盖贵州银行、贵州乌当农商行等多家本地银行。

从上述批复来看,贵州农商联合银行开业之日,原贵州省农村信用社联合社(简称“贵州省联社”)自行终止,其债权债务由贵州农商联合银行承继。贵州农商联合银行的首席领导班子与此前披露的阵容一致:杨松任董事长,杨钧鸿任副董事长、行长,李莉、张金禄、陈杰、冯万华任副行长。

往前追溯,贵州农商联合银行从正式筹建到获批开业用时不到一年,可谓迅速。2025年7月,贵州省联社发布的公告

显示,省联社已召开社员大会并通过组建贵州农村商业联合银行(暂定名)的相关议案,授权贵州农商联合银行筹建工作小组组织实施和开展筹建工作。

据悉,贵州省联社本轮改革选择“联合银行”的农信改革模式。中金公司研报介绍,“联合银行”模式由省级联合银行控股县级银行或农信社,保留县级行社的法人资格,该模式改革成本较低,有利于平稳过渡,对于县级行社而言灵活度更高,但后期需关注解决中小银行存在的股权问题。