年内券商对子公司“爱恨不一” 超12家增资3家减资

本报记者 周尚仔

券商的资本规模在一定程度上决定了其在行业中的综合竞争力。“拼子”时代，随着券商子公司业绩贡献比重的不断攀升，年内多家券商在补充子公司净资本方面也是毫不吝啬。

据《证券日报》记者不完全统计，今年以来，至少已有12家券商对旗下子公司计划进行增资或完成增资，规模约超250亿元，以此补充其子公司净资本。不过近期，中信证券却宣布，拟对中信证券华南减资不超过70亿元。

中信证券拟对子公司减资不超70亿元

11月20日，中信证券发布公告称，董事会审议并通过同意对中信证券华南股份有限公司（以下简称“中信证券华南”，原广州证券）减资，减资金额不超过70亿元（含70亿元），将根据中信证券华南业务运营情况分批实施。

其实，中信证券对中信证券华南的“动作”远不止减资，在其最新披露的三季报显示，自2020年1月31日中信证券华南纳入中信证券合并范围起至三季度末，中信证券华南已撤销69家分支机构，完成4家分支机构名称变更及1家证券营业部同城迁址。目前，中信证券华南还拥有3家分公司、65家证券营业部。

从注册资本来看，中信证券半年报中披露，中信证券华南当时的注册资本为53.6亿元，而本次中信证券拟减持中信证券华南不超过70亿元。为此，《证券日报》记者查阅天眼查发现，中信证券华南的注册资本在11月6日刚刚完成变更，也就是宣布减资的14日前其注册资本由53.6亿元增至100.91亿元，增加88.25%。也就是说，如果本次减资70亿元完成后，中信证券华南的注册资本或将会变为30.91亿元。

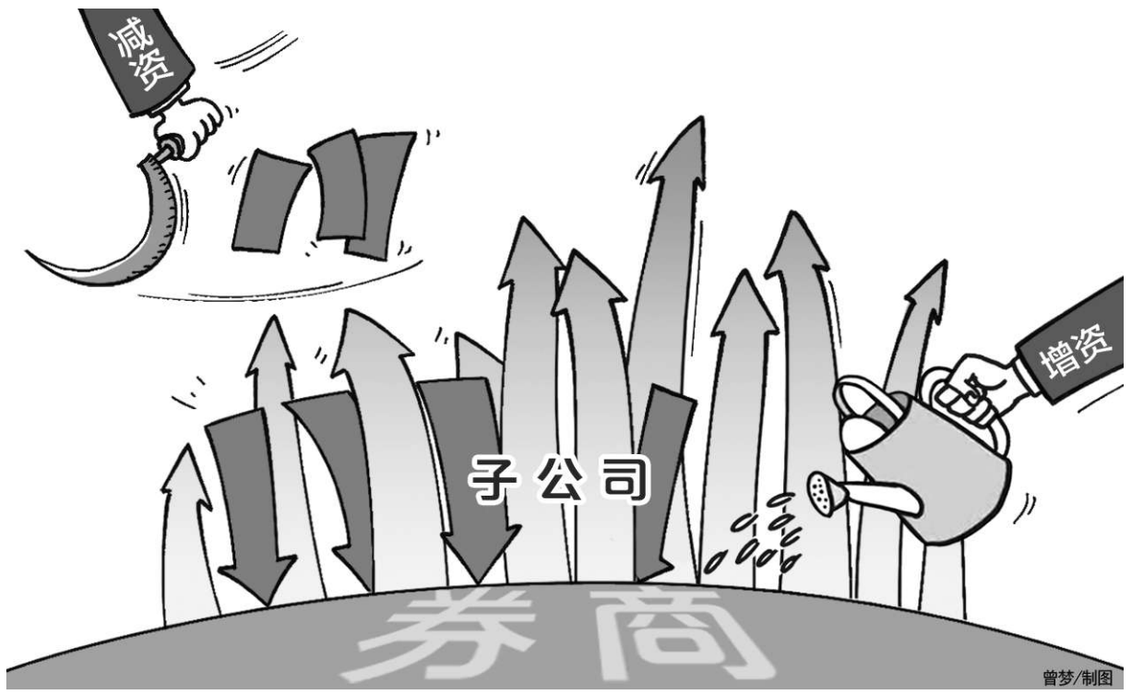
关于中信证券华南，不少投资者或许还比较陌生，其前身为广州证券。2019年10月份，经证监会上市公司并购重组审核委员会2019年第53次并购重组委工作会议审核，中信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事项获无条件通过。同年12月份，中信证券发行股份购买广州证券股份有限公司100%股权的事项获得证监会核准。今年1月份，中信证券完成发行股份购买广州证券股权后，广州证券注册名称变更为“中信证券华南”。

在券商减资子公司方面，据《证券日报》记者不完全统计，今年以来，除了中信证券外，还有两家券商在今年已完成对子公司的减资。东海证券今年3月份时，已完成将东海投资的注册资本由10.2亿元减少至6亿元的工商变更登记。太平洋证券在4月份时，根据公司经营发展需要，决定将太证非凡的注册资本金由4.2亿元减少至2.6亿元。其实，这也不是太平洋证券第一次减资太证非凡，2019年9月份时，太平洋证券决定将太证非凡的注册资本金由8.5亿元减少至4.2亿元。此前，太平洋证券已将太证非凡的注册资本金由11亿元减少至8.5亿元。

至此，年内上述3家券商累计拟减持子公司不超75.8亿元。

至少12家券商向子公司增资

与上述几家子公司被减资“命运”不同的是，不少券商在年内一直对子公司宠爱有加，并不断“加码”。



曾梦/制图

据《证券日报》不完全统计，今年以来，至少已有包括海通证券、招商证券、方正证券、东海证券、东方财富等12家券商已完成或计划向子公司增资或增资证券子公司，增资规模约超250亿元。同时，券商子公司近年来不俗的业绩表现，也为自己迎来了发展的契机。

其实，2010年至2020年的十年间，中国证券业协会的证券公司会员家数从106家增长到135家，增加的主要来源为会员子公司。从营业收入和净利润的相对增幅来看，多家券商子公司收入和净利润的增幅要大大高于母公司收入和净利润的增幅。

据《证券日报》记者梳理发现，今年上半年，华泰证券全资子公司华泰紫金投资以15.98亿元的净利润位列券商子公司第一名。根据证券业协会统计数据显示，其净利润将118家券商甩在身后；而中信证券全资子公司中信证券投资上半年25名员工实现净利润9.79亿元，表现抢眼。

同时，为进一步发展海外业务，券商也在不断增资中国香港子公司，透露出对国际化发展战略的布局。据《证券日报》记者不完全统计，今年以来，已有招商证券、中原证券、东海证券、方正证券、东方证券、光大证券6家券商对其中国香港子公司计划增资或完成增资。

对于增资的缘由，方正证券表示，“2020年上半年，海外证券市场出现较大波动，其中国香港子公司的固定收益自营业务出现较大亏损，并对子公司的经营产生了不利影响。为提升中国香港子公司的资本实力，补充其流动性，公司决定向其增资”。

此外，近两年，券商不断加大创新业务发展，增资另类投资子公司、新设另类投资子公司的现象屡见不鲜，不少券商“加码”另类投资子公司也是为了发力科创板业务。其中，券商跟投科创板新股，主要是通过另类投资子公司来参与。而科创板跟投制度对券商来说既是“增收”的机会，也是对投行实力的考验。今年以来，为满足业务发展需求，就有招商证券向招商证券投资、海通证券向海通创新、红塔证券向红正均方、华安证券向华富瑞兴、东方证券向东证创投、方正证券向方正证券投资进行增资。

原点资产违规举牌3家上市公司 专家称是典型“蒙面交易”

本报记者 王 宁

证券交易违法违规现象多种多样，但监管基调从未改变。近日，证监会网站发布了对上海原点资产管理有限公司（以下简称“原点资产”）的行政处罚书，列举了原点资产对3只个股的两项违法违规行为，即：举牌未信息披露和限制转让期买卖股票行为。

原点资产和法定代表人秦威完全认同调查结果，并接受处罚决定，最终公司被罚总计720万元，秦威个人被罚120万元。

中国人民大学法学院教授、博士生导师刘俊海向《证券日报》记者表示，原点资产交易行为是一种典型的“蒙面交易”行为。对于资本市场各方参与者来说，在努力维护促进发展的同时，也要遵守基本的法律法规。

出资人长达一年位居前十大股东

根据证监会网站披露，原点资产控制使用“原点资产”“华宝信托有限责任公司－原点2号证券投资集合资金信托”“鹏华资产－中信证券－鹏华资产原点3号资产管理计划”“鹏华资产－中信证券－鹏华资产原点5号资产管理计划”“刘某强”“李某凤”“于某珍”和“孟某兴”等账户（以下统称“原点资产”账户组），在交易用友网络、益佰制药、东软集团中存在持股比例达到5%时，没有按照规定报送有关报告、进行信息披露，且在限制转让期内持续买卖相关股票的情形，具体来看：

一是在2015年4月21日，原点资产持有“用友网络”股份达总股本的5%，7月6日持股比例达到最高值约8.5%。

二是在2016年7月11日，原点资产持有“益佰制药”股份达总股本的5%，8月26日持股比例达到最高值约6.39%。

三是在2015年12月21日，原点资产持有“东软集团”股份达总股本的5%，2016年1月19日持股比例达到最高值约6.84%。

上述三次交易未向监管层作出书面报告、通知该上市公司、并予公告，同时继续买卖该股票，原点资产法定代表人、执行董事秦威是对上述行为直接负责的主管人员。证监会综合两项违法事实，对上海原点资产管理有限公司罚款总计720万元，对秦威罚款总计120万元。原点资产和秦威完全认同调查结果，并接受处罚决定。

《证券日报》记者根据中基协网站显示，原点资产目前处于“异常机构”状态，原因是“未按要求按时提交经审计的年度财务报告”。

公开资料显示，原点资产成立于2009年8月份，登记时间为2015年1月份，注册资金2000万元，实际控制人是刘雅文，秦威既是公司法定代表人也是董事长、总经理。

信息同时显示，秦威此前就职于易方达基金，任职研究部研究员职务；原点资产出资人是于桂珍，认缴比例为9.34%，而于桂珍在2019年全年稳居用友网络前十大流通股股东。

记者根据用友网络公告梳理，于桂珍首次出现在用友网络前十大流动股股东名单中是2019年一季报，持股比例为1.2%，随后在2019年中报、三季报和年报中均有出现，进而2020年，于桂珍便从前十大流动股股东消失。

原点资产持股朝阳永续

中国人民大学法学院教授、博士生导师刘俊海向《证券日报》记者表示，原点资产交易行为是一种典型的“蒙面交易”行为。“原点资产未披露和在限制转让期交易，其违法违规行为属于事实，该公司在随后也完全认同证监会的调查结果，并虚心接受处罚决定，体现了监管层重点治乱、猛药除疴的监管态度，为广大投资者提供良好的资本市场生态环境。”对于市场各方参与者来说，一方面，都要促进资本市场发展；另一方面，对二级市场股票交易时，要遵守基本的法律法规。

业内人士表示，“蒙面交易”、举而不宣的行为，本质上是在剥夺其他投资者知情权的基础上，以不公平的方式进行交易。

早在2018年4月份，深交所和上交所便发布了相应规定，对“蒙面交易”等进行了明确要求，整体上尽可能地保障所有投资者享有平等的知情权，进而达成公平交易，例如对需披露提示性公告的几类情形、委托表决权中的一致行动人认定，以及提前解除表决权委托协议和一致行动协议的限制、穿透披露等。此外，对特殊情形下持股、表决权委托、境内外同步披露等，也作了进一步规范。

根据天眼查显示，原点资产有两个股东，分别是秦威和李晨，持股比例分别是98.27%、1.73%，秦威同时也是广州恩瑞索投资管理有限公司的法定代表人。秦威还在上海朴兴资产管理中心（有限合伙）担任高管，刘雅文则是该公司第一大股东。

天眼查同时显示，原点资产还持股上海朝阳永续信息技术股份有限公司（以下简称“朝阳永续”），而朝阳永续则是私募业较为知名的数据供应商。

公开资料显示，朝阳永续成立于2003年，旗下产品有GO-GOAL（上市公司业绩预测系统）、CONSENSUS-DATA（一致预期数据查询系统）、基金持仓分析系统等，为大额投资者提供证券类理财产品，包括阳光私募信托计划、非阳光私募资产管理等各类理财产品。

新三板保险机构陆续“撤离” 挂牌机构仅剩20家

本报记者 冷翠华

从排队入场到陆续退出，近年来，保险机构对新三板的热情逐渐消退。《证券日报》记者根据东方财富Choice最新数据进行统计，截至目前，处于挂牌状态的保险机构一共仅剩20家，包括17家保险中介公司和3家保险公司。同时，近年来至少已有13家保险机构从新三板“离场”，都是保险中介公司。

分析人士认为，从排队“入场”到陆续“离场”，保险机构对新三板态度的转变主要是因为预期差，挂牌时想要的融资、提升知名度等目的难以落地，而成本支出、信息披露带来的束缚等限制性作用却较明显。不过，也有保险机构把登陆新三板作为IPO的演练，提升公司治理水平、规范公司运营，最终朝着IPO的目标前进。

又一家保险中介拟退出

在20家挂牌保险机构中，又有一家保险中介公司准备撤离新三板。广东广商保险销售股份有限公司（以下简称“广商保险销售”）近日发布公告称，该公司第五次临时股东大会审议通过《关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》。

广商保险销售于2018年8月份在新三板挂牌，至今刚两年多时间。“考虑到公司目前业务发展战略规划，以及现阶段需要专注业务拓展的实际状况，同时考虑到信息披露成本较高、股票流动性较低、融资成本较高等因素，为进一步提升公司的决策效率，降低成本，促进公司更好地发展，公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。”广商保险销售在公告中指出。该议案获得通过。

从公司经营情况来看，半年报数据显示，广商保险销售今年上半年取得营业收入573.5万元，同比下降了32.63%；毛利率由去年同期的20.75%上升至22.67%；归母净利润扭亏为盈，为5.23万元。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计，目前，从2015年到2020年登陆新三板且目前处于挂牌状态的保险机构数量分别为3家、8家、5家、2家、2家，以及0家。由此可见，2016年是保险机构登陆新三板的高峰时期，而今年截至目前无一家保险机构登陆新三板，同时，从目前排队等待登陆新三板的公司来看，也没有保险机构。与之相对的，近几年，至少已经有13家保险中介公司从新三板“离场”，整体呈现出“进少出多”的状态，今年则处于净流出态势。

预期现实差是主因

“在新三板挂牌，可以完善公司治理结构，提升公司知名度，同时为可能的融资需求做准备。”某保险中介公司负责人在登陆新三板之初向记者分析其原因。某头部券商非银金融分析师也曾向记者表示，新三板是保险机构价格发现的地方，有利于融资，也方便股权流通。

不过，部分公司在挂牌新三板之后发现，现实与理想的结果存在较大差异。多家保险中介公司表示，新三板股票流动性较低、融资成本较高甚至难以实现融资效果，而定期的信息披露不仅抬高了公司经营成本，且对其经营可能产生一定限制作用，“在业务拓展时期，有的信息还是不用公开披露会更方便一点，而且信息披露要走程序，也会影响决策效率。”一家保险中介公司负责人表示。同时，从信息披露的成本来看，据某券商人士介绍，各种相关费用大致在100万元左右，尽管绝对数目不大，但对不少中小保险机构来说，也是较大的一块硬性成本支出。

从近几年保险机构在新三板的融资情况来看，2016年到2020年（截至目前）分别有3家次、2家次、3家次、6家次以及0家次实施了股份增发，整体来看，融资案例并不多。今年，山东怡富保险代理股份有限公司（以下简称“怡富保险代理”）于6月份发布了定增方案，但此后，该公司未继续进行股票定向发行，未发布股份认购公告，认购对象未支付股份认购款。怡富保险代理基于市场及所处行业环境的变化，经与投资者友好协商，决定终止股票定向发行。

尽管有13家保险中介公司陆续从新三板“离场”，但依然有保险机构认可挂牌新三板的价值。例如，锦泰财产保险股份有限公司(以下简称“锦泰保险”)董事长邓明湘在接受《证券日报》记者采访时表示，尽管近几年新三板对公司的融资作用没能体现，但严格的信息披露对规范公司运营、提升治理水平很有帮助，且该公司的目标是进行IPO，其在新三板的经历对其推进IPO也很有帮助。

从“撤离”新三板的保险机构来看，多数脱离了公众视野，也有的在积极谋划A股IPO。据《证券日报》记者了解，目前有IPO计划的保险机构为数不少，但分析人士认为，保险行业集中度高，已上市保险公司的业务在行业占比很高，但股价表现较为平淡，受这些因素影响，其他保险机构要实现IPO难度不小。

10月份证券期货机构备案私募产品911只

设立规模706.32亿元

本报记者 周尚仔

11月23日，中国证券投资基金业协会发布证券期货经营机构私募资管产品备案月报显示，10月份，证券期货经营机构当月共备案私募资管产品911只，设立规模706.32亿元；当月备案的集合产品备案办理时间平均为2个工作日。

从机构类型看，10月份备案私募资管产品数量与设立规模最多的是证券公司及其资管子公司。证券公司私募子公司10月份备案的11只私募基金中，10只为合伙型基金，1只为契约型基金。从产品类型看，10月份备案的单一资管计划设立规模占比略高于集合资管计划。从投资类型看，10月份备案私募资管产品数量最多的是混合类，备案产品设立规模最大的是固定收益类。

自2018年11月以来，证券行业在纾解民营企业融资困境方面积极发挥作用。截至2020年10月底，共76家证券公司及私募子公司累计备案纾困产品231只，存续规模1299.60亿元，落地项目数量共计422个，项目规模672.47亿元。

从私募资管产品存续情况来看，截至2020年10月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计17.10万亿元（不含社保基金、企业年金以及证券公司大集合），较上月底减少1276亿元，减幅0.7%。从产品类型看，存续产品以单一资产管理计划为主，规模占比高达77.3%。

从产品管理方式看（不含证券公司私募子公司私募基金），通道类产品规模继续下降，主动管理类产品稳步增长。截至2020年10月底，通道类产品规模6.81万亿元，较上月底下降5.9%；主动管理类产品规模9.76万亿元，较上月底增长3.0%。从投资类型看，固定收益类产品数量和规模均占据四类产品最大比例，混合类次之，商品及金融衍生品类产品数量和规模相对较小。

从证券期货经营机构管理私募资管业务规模分布情况来看，截至2020年10月底，证券公司及其资管子公司平均管理私募资管业务规模834亿元，管理规模中位数349亿元；证券公司私募子公司平均管理私募基金72亿元，管理规模中位数15亿元；基金管理公司平均管理私募资管业务规模386亿元，管理规模中位数112亿元；基金子公司平均管理私募资管业务规模470亿元，管理规模中位数178亿元；期货公司及其资管子公司平均管理私募资管业务规模20亿元，管理规模中位数2亿元。

上海保交所正式上线健康险“零感知理赔”

本报记者 冷翠华

近日，宁波一名患者程先生体验了一次不同寻常的保险理赔服务。在其前往医院就诊后，还没出医院大门，理赔款就已经到账了，这让他颇为惊喜。“去年还需要我在APP上提交理赔材料，这次无须材料即可自动处理了。”程先生感慨道。

这并非个例。当前，一项全新保险理赔服务模式正在宁波试点展开，即“零感知理赔”。这是上海保险交易所及其子公司中保科联整合健康保险服务平台资源，充分利用区块链技术特性，推出的新一代理赔服务模式，是继去年平台推出快速理赔后的又一服务变革，也是保交链在健康险领域应用的首次突破，能有效提升保险主动服务人民群众的能力，增强人民的满意度和获得感，让普惠保险既有“速度”也有“温度”。

何为“零感知理赔”？也即在获得客户有效授权的前提下，保险机构在客户就诊的同时能实时获取相关信息，诊疗过程即为理赔申请过程，全程用时几乎可忽略不计，真正实现了客户自主索赔向理赔主动服务的跨越，以理赔的“零感”增添更多民生“幸福感”。而这背后离不开区块链技术的强大赋能。一方面，医疗机构、保险公司系统以“节点”形式接入区块链中，营造一个高度安全、深度信任、即时交易的数据互通环境，在客户有效授权的前提下，“医-险”信息云交互，实时完成身份信息、就诊记录、交易信息的网络加密互信验证，实现在线数字化理赔，极大提高理赔效率；另一方面，客户信息及医疗记录等采用区块链加密技术进行存储和传输，信息调阅行为通过上链实现可追溯，从而确保客户信息隐私安全及信息使用的合法合规性，有效规范和监督各参与主体行为。

目前，在宁波市卫健委的大力支持下，该服务项目以宁波为试点，覆盖宁波区域所有二级及以上公立医院，为宁波客户提供广泛可用、主动服务、极简省心的理赔体验；太保集团联合其子公司太保安联以及太保产险、平安人寿率先推行。

下一步，上海保险交易所及中保科联将在中国银保监会和各地市委市政府的指导和支持下，继续与行业机构通力合作，持续推进“零感知理赔”服务在其他地区的推广与落地。通过积极利用区块链等新兴科技，不断丰富平台功能、提高服务能力，推动构建开放共享的健康保险产业生态圈，满足人民群众多样化的健康服务需求，增强人民群众的获得感幸福感安全感。

本版主编 袁 元 责 编 刘斯会 制 作 张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785