

清科观察：券商积极开拓新业务 首批中小企业私募债推出

2012-6-12 清科研究中心 林婉婷

5月7日至8日，备受瞩目的证券公司创新大会在京举行。会议对我国证券行业发展、业务产品服务创新等议题进行讨论，此次会议的召开标志着我国证券业将步入创新发展的重大机遇期。

从目前证券公司业务开展情况分析，随着国内资本市场的完善与政策的逐步放开，证券公司的经营业务呈现多元化的发展趋势。具体来看，根据全国证券公司公布2011年年报显示，109家证券公司中，绝大部分公司均已开展了六项传统券商业务。除传统业务外，证券公司也在积极开拓融资融券及转融通业务、券商直投、金融投资子公司、股指期货等诸多创新业务。

表1 全国证券公司业务开展情况

业务名称	已开展该项业务证券公司数量 (家)	尚未开展该项业务证券公司数 量(家)
证券经纪	102	7
证券投资咨询	96	13
与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问	83	26
证券承销/证券承销与保荐	87	22
证券自营	91	18
证券资产管理	79	30
直接投资业务	35	74

来源：清科研究中心 2012.06

www.zdbchina.com

一、券商开展融资融券业务

国务院于2010年1月原则上同意开设融资融券业务试点，为证券公司带来新的盈利增长点。其后，证监会分别于2010年3月、2010年6月和2010年11月分批发放业务核准批复。经历了一年半的实践检验，为更好的适应市场需求，到2011年11月25日，经中国证监会批准，《上海证券交易所融资融券交易实施细则》正式发布，亮相内地证券市场一年半的融资融券业务将由“试点”转为“常规”。据统计，截止到2012年5月，已有25家证券公司开展了融资融券业务。另外，2012年5月，山西证券、中信证券、东吴证券、东北证券、西部证券五家开展两融业务获得批复。

自融资融券业务推出以来，尽管融资融券净增加额随着大盘震荡而波动，但总体来看投资者的交投热情基本保持上升势头，促使融资融券余额总体在上升轨道之中运行。进入2012年5月以来，融资融券增长速度继续加快，迅速赶超今年3月份的净增长规模。截至5月29日，5月以来沪融资融券净增加额已达73.99亿元，一举改写单月净增加额的历史新高。

二、券商开展转融通业务



2011 年 10 月 28 日，证监会正式发布《转融通业务监督管理试行办法》，同时还发布了经征求意见。修改后的《证券公司融资融券业务管理办法》以及《证券公司融资融券业务内部控制指引》，标志着融资融券试点业务正式转入常规监管阶段。《转融通办法》的修订主要集中在放宽有关风控指标、明确证券金融公司保密义务两方面，即将征求意见稿中“证券金融公司融出的每种证券余额不得超过该证券可流通市值的 5%；充抵保证金的每种证券余额不超过该证券总市值的 10%”的比例限制分别放宽至 10% 和 15%，同时规定证券金融公司应对所获取的证券公司融资融券相关信息予以保密。

根据全国证券公司 2011 年年报显示，中信证券股份有限公司正在积极筹备转融通业务试点资格申请工作，转融通业务试点方案、相关管理制度和转融通技术系统已基本准备就绪。此外，中国银河证券股份有限公司也已于 2011 年 8 月正式启动转融通业务的准备工作。

自 2011 年 10 月证监会发布《转融通业务监督管理试行办法》过去了 7 个月时间后，2012 年 5 月 21 日，25 家融资融券试点券商开始进行为期 9 天的转融通业务全系统联网测试，标志着 A 股全面卖空时代即将来临。

三、券商设立金融投资子公司

金融产品投资子公司是指券商在开展自营业务中，未被列入监管层 5 月份发布的《关于证券公司自营业务投资范围及有关事项的规定》中的金融产品，证券公司可以以设立子公司的方式参与投资。以子公司向监管机构递交相关产品创新的材料或许会有一定监管放松空间，允许做出一些产品创新，丰富市场现有产品数量严重不足的缺陷。

2011 年 6 月，海通证券股份有限公司董事会同意设立专业子公司从事金融产品等投资业务，名称暂定为“海通创新投资交易有限公司”，注册资本为人民币 30 亿元，子公司的筹备、设立及相关报备工作正在积极推进，待工商注册完成后即可成立。2011 年 8 月，西南证券向中国证监会申请设立全资子公司，拟设立子公司名称为“西证金融产品投资公司”，其对该子公司的投资总额不超过 10 亿元人民币。2012 年 3 月，宏源证券股份有限公司金融产品投资子公司“宏源汇智投资有限公司”在北京市工商行政管理局办理了注册登记手续，注册资本 3 亿人民币。2012 年 4 月，中信证券宣布获深圳证监局核准设立金融产品投资子公司，子公司名称为“中信证券投资有限公司”，注册资本 15 亿人民币。

四、券商设立直投公司

2007 年，证监会正式启动证券公司直接投资业务试点工作，中国国际金融公司和中信证券率先获得直投试点资格。2011 年 7 月 8 日，证监会下发《证券公司直接投资业务监管指引》（下简称“指引”）。该文件一方面对既有试点券商直投机构做出了进一步规范，尤其对此前强调不足的内部控制、风险控制以及信息披露制度提出了更为明确、严格的要求，另一方面也为直投公司设立直投基金放开了闸门，并确立了门槛。

据统计，截止至 2012 年 5 月，全国共有 36 家证券公司获得开展直接投资业务资格，其中 35 家已成立直投子公司，另有国金证券获准设立直投子公司，拟在近期成立直投子公司开展业务。已成立的 35 家直投公司可用于直接投资的资本量共计人民币 272.80 亿元。

2011 年，证券公司直接投资机构设立直投基金政策放行，允许证券公司成立直投基金，募集并管理客户资金进行股权投资。截止至 2012 年 5 月，已有 8 家券商直投机构参与设立直投基金 13 支，总规模约为 115.27 亿元人民币。其中，海通证券旗下的海通开元投资有限公司参与设立了三支股权投资基金，中国国际金融公司旗下的中金佳成投资管理有限公司和中信证券旗下的金石投资分别参与设立两支股权投资基金。由于设立直投基金的政策刚刚放开，现阶段券商直投机构设立直投基金多采取与地方、地区政府或知名企业合作的方式，并在当地注册成立投资基金及其管理机构。

表 2 中国券商直投参与设立直投基金情况一览（截止至 2012 年 5 月）

证券公司直投机构	券商直投基金名称	基金成立时间	基金注册地	券商直投基金管理公司	基金规模（亿元人民币）
金石投资有限公司	北京农业产业投资基金	2009 年 9 月	北京	北京金石农业投资基金管理中心	6.20
	中信金石投资基金	2012 年 4 月	北京	北京金时尚德股权投资管理	未披露
中金佳成	中金佳泰（天津）股权投资基金合伙企业	2011 年 4 月	天津	中金佳盟（天津）股权投资基金管理有限公司	15.00
	中金佳成（天津）医疗投资中心（有限合伙）	未披露	天津	未披露	未披露
海通开元投资有限公司	吉林省现代农业和新兴产业投资基金有限公司	2010 年 5 月	吉林	海通吉禾股权投资基金管理有限责任公司	10.00
	西安航天新能源产业投资有限公司	2010 年 12 月	陕西	海通创新资本管理有限公司	10.00
	上海文化产业股权投资基金	2012 年 3 月	上海	海通创意资本管理有限公司	20.00
东方证券资本投资有限公司	上海诚毅新能源创业投资基金	2011 年 2 月	上海	上海诚毅投资管理有限公司	8.00
国元股权投资有限公司	安徽省战略性新兴产业投资基金	2011 年 3 月	安徽	国元股权基金管理有限公司	10.00
招商资本	湘江产业投资基金有限责任公司	2011 年 7 月	湖南	招商湘江产业投资基金管理有限公司	11.57
华泰紫金投资有限责任公司	华泰紫金（江苏）股权投资基金（有限合伙）	2012 年 4 月	江苏	华泰瑞通投资管理有限公司	20.50
东吴创业投资有限公司	重庆东吴创业投资有限公司	2011 年	重庆	未披露	2.00
	上海东吴创业投资有限公司	2011 年	上海	未披露	2.00

来源：清科研究中心 2012.06

www.zdbchina.com

五、券商参与中小企业私募债试点

经证监会批准，上海证券交易所和深圳证券交易所 2012 年 5 月 22 日分别发布实施《上海证券交易所中小企业私募债券业务试点办法》和《深圳证券交易所中小企业私募债券业务试点办法》。两所《试点办法》旨在规范中小企业私募债券业务，拓宽中小微型企业融资渠道，服务实体经济发展。根据沪深交易所通知，试点期间，中小企业私募债券发行人限于符合《关于印发中小企业划型标准规定的通知》（工信部联企业〔2011〕300 号）规定、且未在沪深证券交易所上市的中小微型企业，暂不包括房地产企业和金融企业。

在试点办法出炉至今，沪深交易所均已有中小企业私募债成功挂牌：6 月 8 日，由东吴证券承销的苏州华东镀膜玻璃有限公司中小企业私募债券挂牌，发行 5000 万元的私募债券；由国信证券承销的深交所首只中小企业私募债券——深圳市嘉力达实业有限公司私募债也在 8 日完成发行。此外，目前包括国泰君安在内的多家券商也已进入项目申报阶段，不少券商也在积极与客户沟通，准备随时推进该项业务。目前券商可承销的债券类型有限，中小企业私募债的开闸，不仅为券商带来一项新业务，也或将对投行业务格局产生影响。

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15934

