

# 国家金融监督管理总局正式挂牌

## 我国金融监管体系开启“一行一总局一会”新格局

### ■ 新闻链接

18日上午,北京金融街15号,国家金融监督管理总局揭牌;“国家金融监督管理总局”官方网站正式启用;“中国银保监会”官方微博也更改名称为“国家金融监督管理总局”。

国家金融监督管理总局首次浮出水面,是在今年全国两会期间公布的国务院机构改革方案之中。从3月10日该方案在十四届全国人大一次会议上获批,到5月18日新机构正式揭牌,时间走过了69天。

### 这69天里,发生了什么?

获批3天后,研究贯彻改革方案  
今年3月13日,十四届全国人大一次会议闭幕当天,银保监会便召开会议传达学习全国两会精神。

研究贯彻党中央、国务院机构改革方案,是此次会议的主题之一。会议强调,要充分认识到,深化党和国家机构改革是贯彻落实党的二十大精神的重要举措,是推进国家治理体系和治理能力现代化的集中部署。优化和调整金融监管领域的机构职责,对于加强和完善现代金融监管,解决金融领域长期存在的突出矛盾和问题,具有十分重要的意义。

会议表示,要在党中央、国务院统一领导下,细化政策措施,强化责任担当,精心推进实施,有组织、有步骤地将机构改革任务稳步高效落实到位。要做好思想政治工作,引导广大党员干部讲政治、顾大局、守纪律、守规矩,确保思想不乱、工

## 69天,从获批到揭牌

作不断、队伍不散、干劲不减,做到机构改革和监管工作“两不误、两促进”。

### 18天后,新机构首次“发文”

首次出现以国家金融监督管理总局名义发布的相关文件,是在3月28日。

当天,原银保监会官网发布了《2023年度国家金融监督管理总局(银保监会)部门预算》。该文件透露,2023年,国家金融监督管理总局预计派出银行机构检查组2000个,检查银行机构约2500家次;预计派出非银行机构检查组约800个,检查非银行机构约800家次;预计督导案件约23个、监管督查案件约40个。

具体来看,一是对于银行机构,2023年将开展一系列综合性检查、专项检查和线上检查等,突出中小银行改革化险,有效防范系统性风险、持续补齐监管制度短板、规范金融市场秩序、保护消费者合法权益,提升服务实体经济的质效。

二是非银行机构专项检查工作将聚焦重点机构,选取保险公司、信托公司、金融资产管理公司等类别市场主体有针对性地开展现场检查,检查内容包括保险公司风险管理及内控有效性检查,农险公司重大政策部署落实情况检查,其他非银行机构重点业务合规性检查,中小非银行机构合规性检查等。

此外,国家金融监督管理总局今年还将以防范化解重大风险、强化案件风险防控为主线,以科技赋能数字化监管为载体,一体推进防范化解

金融风险 and 严厉打击金融犯罪,不断提升监管工作质效,坚决守住不发生系统性金融风险底线。

### 揭牌后金融监管有何变化?

根据机构改革方案,国家金融监督管理总局将统一负责除证券业之外的金融业监管,强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管。

有分析指出,商业银行、证券业与保险业等业务越来越走向交叉融合,完全实行机构型监管会造成监管盲区,以功能为导向的金融监管体系可以减少监管职能的冲突、交叉重叠和监管盲区。

国家金融监督管理总局的成立后,能够有效避免以往多级别、多部门之间多重监管、监管真空甚至是监管套利的问题,对加强金融工作的统筹协调和统一监管具有重要意义。

金融监管不仅要守住不发生系统性风险的底线,还要保护好老百姓的“钱包”。根据机构改革方案,国家金融监督管理总局将统筹负责金融消费者权益保护,中国人民银行、证监会相关职责划入该机构。

在田轩看来,此举正是将投资者保护理念深度嵌入市场交易、机构监管、稽查执法等金融交易各个环节的制度安排,能够通过更统一的顶层力量,进行全市场、跨区域、全覆盖的监管,提升监管穿透水平,更好地织密、织牢投资者保护网。

来源:海报新闻

## 国泰君安证券青岛分公司正式启动运营

■ 青岛财经日报/首页新闻记者 高扬

昨日,“赋能新经济、科创未来”“科创金融”助力青岛高质量发展主题论坛暨国泰君安证券青岛分公司启动运营仪式举行。

“国泰君安证券青岛分公司正式升格成立并启动运营。这是我们服务国家科技创新战略、融入青岛国际化创新型城市建设的‘责任状’,也是我们提升重点区域服务能级、推动青岛经济社会高质量发展的‘主动仗’。”国泰君安党委书记、董事长贺青在启动运营仪式上表示。

自1997年在青岛成立第一家营业部以来,国泰君安深耕青岛已有26年。截至2022年,国泰君安证券青岛分公司管理资产规模近千亿元,服务重点企业机构超60余家,为超过5万个人客户提供综合财富管理、金融产品保有规模33亿元。

据悉,国泰君安证券青岛分公司下辖青岛南京路营业部、青岛松岭路营业部两家营业部,曾多次获得青岛金融机构最佳口碑评选“岛城第一”和“投资者保护先进单位”等荣誉。

自2019年以来,国泰君安证券青岛分公司助力青岛6家企业成功实现IPO上市,覆盖创业板、科创板、北交所等多层次资本市场,帮助企业融资逾100亿元;实现65家境内上市公司(其中A股64家、B股1家)全覆盖并提供股份托管、增持减持、理财产品、私人订制、大小非解禁以及后续投融资需求的持续开发和服务;服务青岛当地企业和政府投融资平台发行债券总规模超600亿元;借助国泰君安研究所强大研究实力和影响力,为当地持牌金融机构开展专项研究服务。

## 券商再融资行至十字路口

### 杠杆率放松或成破局关键

据Wind数据统计,在2020年至2022年期间,券商密集通过配股、增发或者发行可转债的方式补充净资本,次数达到38次,募资规模合计高达2695亿元。

但是到了今年,券商融资的节奏开始慢了下来。公开信息显示,今年以来有浙商证券、天风证券和南京证券3家券商启动定增再融资,募资额上限合计为170亿元。

有业内人士表示,今年没有看到券商配股之类的动作有新进展,同时监管层也要求券商更加合理地再融资,所以预计后期券商再融资频率会降低。

中信证券认为,资本类业务发展推动证券行业扩表,但是相较于海外更为严格的净资本监管体系限制了券商债务融资,股权融资成为券商补足业务发展资金需求的必要方式。因此,在证券行业再融资问题引发市场关注的情况下,杠杆率放松或成破局关键。

### 9家券商定增在途

2023年以来,有3家券商启动定增再融资,加上此前尚未落地的定增项目,目前总计有9家券商启动定增。

今年启动定增再融资的券商分别是南京证券、天风证券和浙商证券。

公开资料显示,南京证券公告称拟向控股股东紫金集团在内的不超过35名特定对象发行不超过11.06亿股公司股份,募集资金总额不超过50亿元,全部用于补充公司资本金,紫金集团拟认购金额为5亿元。

天风证券则拟向控股股东定向增发不超过40亿元,发行完成后宏泰集团与其一致行动人合计持有上市公司34.03%股份。

在浙商证券披露的定增预案中,公司拟向包括控股股东上三高速等在内的不超过35名发行对象,非公开发行股票不超过11.64亿股,募集资金总额不超过80亿元。

在资金用途方面,南京证券本次定增募资中,公司拟投入不超过25亿元用于发展证券投资业务。天风证券则主要用于偿还债务补充营运资金不超过20亿元,投资交易业务不超过5亿元。浙商证券也用于投资交易业务、资本中介业务及偿还债务。

3家券商定增募资额上限合计达170亿元,加上此前尚未落地的定增项目,总计有9家券商定增,募资上限总额达517亿元。

事实上,2020年以来,总计有18个上市券商定增项目发行上市,涉及多家券商和上市证券机构,包括南京证券、天风证券、浙商证券和国联证券等。不过,券商再融资推出的定增方案却出现了不同程度的缩水。

公开信息显示,2021年实施定增的8家公司,仅山西证券一家完成募资计划,其他7家均未完成计划,有不同程度的缩水。

相较之下,业内人士认为,配股面对的是上市公司全体股东,如不选择配股,股东权益将面临稀释,持股比例将降低,因此股东基本都会参与,募资难度也相比其他融资方式低。

### 杠杆如何扩容

券商密集再融资并集中投向两融、衍生品等资本中介业务,可以有效推动其长期价值稳定增长,从而为投资者带来长期回报。

据天风证券研究,券商再融资短期内会摊薄ROE,但长期视角下,资本中介业务占比的提升将同时作用于ROA和杠杆率,从而为ROE的提升蓄势。

2016-2020年间,券商两融业务的平均收益率为7.2%,而自营业务仅有3.7%,前者不仅收益率更高,也更稳定,同时随着资本中介业务发展,占比提升,将推动券商ROE更平稳地上行。

深圳某私募基金合伙人对记者表示,券商依然是竞争很激烈的市场,未来依然有很多券商需要再融资,补充净资本。

对此,中信证券认为,杠杆限制的放松可能成为解决业务发展和股东利益难兼顾的关键。

中信证券表示,资本类业务发展推动证券行业扩表,但是相较于海外更为严格的净资本监管体系限制了券商债务融资,股权融资成为券商补足业务发展资金需求的必要方式。在业务需求驱动股权融资的过程中,权益端扩容使行业水平持续ROE承压,带动估值下行,显著影响股东回报。因此,在证券行业再融资问题引发市场关注的情况下,杠杆率放松或成破局关键。

供稿:《21世纪经济报道》

## 行业巨头领衔 企业风险投资快速崛起



当前一级市场最受欢迎的投资机构是谁?红杉,高瓴还是IDG?不对!是宁德时代、上汽集团和小米等具有强大产业背景的资金。“创业公司已不再吹捧拿到红杉高瓴的投资,取而代之的是各路产业资本的投资。”业内人士向记者介绍。

由企业成立风险投资部门或设立私募股权投资基金进行投资的行为统称为“CVC”(Corporate Venture Capital),也称之为产业投资。日前,FOF WEEKLY发布的《中国CVC影响力报告》显示,

### 企业风险投资日趋活跃

今年4月,茅台(贵州)私募基金管理有限公司(下称“茅台基金”)发布了一则招聘投资经理的信息。“茅台做投资”一时成为热门话题。

事实上,茅台涉足投资已经有很多年。据查询,2014年,贵州茅台作为控股方,与一家银行系机构合作,备案私募基金管理人,之后低调地进行投资。日前,锅圈食汇向港交所递交的招股书显示,茅台基金于2021年8月参投近亿美元D+轮融资。据不完全统计,茅台基金间接持股企业达到250余家,包括李子园、京东物流、万凯新材料、天宜上佳、嘉美包装等已上市企业,以及衣拉拉、新巨丰、白象食品等拟上市企业。

五粮液也不甘落后。今年4月,四川五粮液新能源投资有限责任公司成立,由四川省宜宾五粮液集团全资持股,注册资本10亿元。

近年来,众多上市公司纷纷涉足产业投资。从2022年年报数据来看,共有87家上市公司参与

### 高端制造业渐成主战场

作为全球动力电池龙头,宁德时代是CVC投资的一个典型代表。

据统计,自成立以来,宁德时代参与过的投资事件数达97个,共计投资了83家公司。在投资项目上,宁德时代主要聚焦生产制造、汽车交通、先进制造、能源环保、金融服务及建筑开采等行业,已成功参投杰华特微电子、振华新材、裕能新能源等公司。

又如TCL创投,作为TCL科技旗下的市场化股权投资机构,TCL创投目前在管12只人民币基金,先后与中关村、湖北长江、上海、南京、无锡、深圳、惠州等政府引导基金及上市公司合作,合计投资超过130个项目,涵盖了人工智能、半导体、智能制造、前沿显示、新能源、新材料等多个行业。

“随着政策与市场变化,互联网资本的热度慢慢消退,我国产业资本逐渐进入了以高精制造企业为主导的市场。”张予豪说。

曾经一众互联网大厂独占产业投资鳌头,自字节跳动裁撤战投部门、腾讯减持对京东持股、阿里巴巴文娱退出优酷信息技术股东名单等事件后,产业投资的格局已然发生了剧烈分化。

2020年以来,股权投资市场整体投资规模有所下滑,但产业资本的出资规模反而明显增加,在一级私募股权投资市场的投资金额占比已达到30%以上。

“国内CVC正以独特的资源背景和产业优势,成为风险投资中不可忽视的力量。在科技竞争日趋激烈的当下,CVC被赋予了新的时代内涵和期望,在半导体、新能源等战略性新兴产业布局,拥有产业基础和资源的产业巨头更具竞争优势。”FOF WEEKLY创始合伙人张予豪说。

设立并购基金,2327家上市公司直接或间接对一级市场企业有出资情形。

以深圳华强为例,截至目前,公司相继以CVC方式小比例参股了5家具有较大发展潜力的半导体IDM或设计企业。公司相关负责人表示,将持续关注产业链上游的并购机会。

“产业资本长期扎根产业,接触项目时间较早,在挖掘项目方面更加有优势。同时背靠产业,对产业理解方面比纯财务投资理解更加深刻。”华熙生物副总经理、董事会秘书李亦争表示。

云从科技战略投资负责人陈琳说,CVC投资崛起具备一个明显的优势,与VC/PE在流程上的投后管理服务不同,产业资本能够聚集更多的资源,从技术层面、市场层面、资源层面帮助企业成长,甚至可以让被投企业参与公司内部战略会,更深碰撞产生更多新品方案。

《中国CVC影响力报告》显示,近两年,非互联网产业资本占比80%,从投资领域来看,产业资本近四年的主投领域均是传统制造、企业服务与医疗健康;对金融、公共服务、地产建筑、游戏与物联网的投资比例大幅减少,先进制造方面的投资有缓慢提升的趋势。

这与资本市场深入贯彻落实制造强国战略一脉相承。Choice数据显示,2022年上市公司出资的一级市场企业中,57%为制造业企业。截至5月15日,今年共计113家企业登陆A股,其中89家为制造业企业。

上海交通大学安泰经济与管理学院副教授李楠说,制造业的技术升级改造和智能化对于经济增长的推动力是巨大的,产业资本重点布局先进制造业,有助于经济转型和高质量发展。

海松资本CEO、管理合伙人陈立光表示:“2018年之后,中国创业进入2.0时代,同时也是股权投资投资的2.0时代。2.0时代,注重以芯片和新能源产业为代表的硬科技投资,在这些领域中,我国具有广阔的市场空间,但市场真正的供给量却是有限的,对机构而言既是挑战,更是机遇。”综合