

剥离非金融资产 五矿资本专注金控平台

本报记者 罗辑 成都报道

2月末,深圳监管局核准了五矿证券在广州、无锡、青岛等重点城市进行5家分支机构的

设立。这家由五矿资本(600390.SH,曾用名“金瑞科技”)控股的全国性券商在获得股东慷慨增资后,正在展开新一轮的快速成长。

作为A股市场稀缺的央企金控标的,五矿资本重组上市以来就备受市场关注。如今,距其通过重组已有一年。在严监管的市场环境下,这家拥有证

券、期货、信托、金融租赁、基金、商业银行、产业直投等全牌照的金融平台业务发展情况究竟如何,又面临怎样的机遇和挑战?



重组增资

五矿资本的业绩预增,主要得益于其收购外贸金融租赁股权及转让传统业务股权的获得5.41亿元的非经常性损益。

1月8日,五矿资本早早地披露了2017年年度业绩预告。

数据显示,公司预计2017年度实现归属于上市公司股东的净利润为24.9亿元,同比增长约59.61%。扣除非经常性损益的净利润为19.44亿元,同比增加2347%。

“五矿资本的业绩预增,主要得益于其收购外贸金融租赁股权及转让传统业务股权获得5.41亿元的非经常性损益。扣除非经常性损益事项后,同比增加2347%,主要是公司2017年完成重大资产重组,2016年的比较基数较小。”天风证券分析师王茜对其业绩预告数据提及。

对于五矿资本而言,重组后带来的不只是业绩数据的变化。

“五矿资本是与‘招商局’中航’并立的三家以金融为主业的央企,更是上市金控平台中的稀缺央企标的。其大股东为中国五矿集团,在国企改革浪潮下,五矿资本与

中国五矿旗下的上市公司*ST金瑞进行了重大资产重组。当时的方案是,中国五矿重新收回五矿证券、五矿经易期货、五矿信托等金融资产的控制权(指向这些金融资产的其他股东购买股权,并达到较高的持股比例),并将其划转到五矿资本旗下,一手打造了目前的五矿资本。”一位市场人士回顾彼时的重组提及,中国五矿是在2016年纳入国企改革试点,而在五矿资本上市时进行了社会资本的吸纳(指*ST金瑞彼时向华宝证券等对象进行的定增),“社会资本的进入,也为其带来了一些新的发展契机。”

“资金的到位对于金融机构的发展至关重要。2017年,五矿资本最重要的事便是这些金融资产的整合,以及尽快完成将募集资金配置到旗下平台,完成对其的增资计划。”一位接近五矿资本的知情人士提及,根据定增方案,这些募集的资金主要用于五矿资本旗下金融公司

的增资。其中,对五矿证券、五矿经易期货、五矿信托和外贸租赁的增资金额,分别为59.2亿元、15亿元、45亿元和30亿元。

资本实力对于金融机构而言,更像是起跑线划定的位置。仅以五矿证券为例,其早在2000年便在深圳设立。可谓既有时也有地利。但发展迄今,却在众多同期券商中,发展相对缓慢。对比来看,同在2000年设立,偏安一隅的华西证券已经迎来IPO,同年在北京设立的首创证券,在此前的排名中也较五矿证券居于更靠前的位置。

回溯其发展历程,五矿证券注册资本在2004年才仅仅1.6亿元,到2007年增资后达到5亿元。直至2011年前后,五矿投资拿下了其90.12%的股权(此前为五矿集团与五矿投资各持有16.45%、73.67%),再度增资至8.8亿元,公司董事会换届,高管引入业内“老人”,公司相继拿下基金销售、资管、自营、两融、

保荐等牌照,才获得了一次快速发展的机会。但截止到2017年上述增资完成之前,公司注册资本也仅有13.57亿元。

而在上述定增后,五矿证券获得接近60亿元增资,注册资本增加至72.92亿元,一跃达到行业中上水平。在公司的“招贤令”中,如此提及因增资到位,公司跻身中等券商行列,启动大规模招聘。并提出大量如副总经理、研究所所长等重要管理岗位虚席以待。

根据五矿证券2017年度未经审计财务报表显示,其2017年营收实现7.16亿元、净利润为2.64亿元,2016年这一组数据分别是5.15亿元、1.13亿元。净利润翻了一倍。

据上述知情人士透露,五矿证券、五矿经易期货配置的资金于2017年2月到位,向五矿信托配置的资金于2017年6月到位,向外贸租赁配置的资金于2017年12月到位。

金融全牌照

对机构增资、剥离新材料资产、注入工银安盛这三个布局的举措,机构给予了乐观预期。

对于五矿资本这家上市平台而言,其重组迄今也经历战略定位的变化。

2017年7月,五矿资本相关人士接受《中国经营报》记者采访时提及,公司正以“双轮驱动”在往前发展,“原金瑞科技的经营也在恢复,从上年起就开始扭亏了,目前这些资产并没有从上市公司剥离,还保留在上市公司体系内。”

但不久后,转变悄然发生。

随着中国五矿国企改革的深入,2018年1月,作为子公司的五矿资本完成了新材料事业部的剥离,并获得了集团公司持有的工银安盛人寿保险10%股权的注入。

至此,五矿资本参控股公司分别为五矿信托(78%)、五矿证券(99.76%)、五矿经易期货(99%)、安信基金(100%)、中国外贸金融租赁(90%)、五矿资本控股(100%)、五矿产业金服(100%)、绵阳市商业银行(20%)、工银安盛人寿保险(10%)。这意味着,五矿资本金融全牌

照格局已然落地,向专业化金控平台转型。

而对机构增资、剥离新材料资产、注入工银安盛这三个实现布局的举措来看,王茜给予了乐观的预期,“预期到2018年配套融资资金效果将进一步体现,包括租赁、信托、证券在内的子公司在获得充足资金后,公司业绩有望维持高速增长;2017年剥离非金融资金后,将进一步聚焦金融主业,内部经营机制的理顺有望给公司注入新的活力;收购工银安盛人寿10%股权,一方面能够增厚公司净利润,另一方面能够进一步深化与其他金融子公司间的业务合作。”

除此之外,券商分析师对五矿资本还有其与中国五矿协同发展的预期,“公司有望发挥产融结合、融融结合的作用。”广发证券分析师陈福提及。

五矿资本控股股东中国五矿在2016年完成与中冶集团的互补性重组后,成为体量巨大的“新五矿”,

产业背景雄厚、品牌效应明显。五矿资本提出,在这一背景下,“公司能够围绕政府及大型产业集团提供覆盖产业链的综合金融服务,基于现有网点分布构建区域化服务体系并利用业务多元化优势制定综合金融服务方案。”五矿资本提到,与此同时,公司“大力开展业务协同,产业升级和资本运作借力金融牌照有效配合公司长期致力于业务协同的探索和创新”。

公开资料显示,五矿资本设立了一级职能部门,协同发展部。该部门能够增厚公司净利润,另一方面能够进一步深化与其他金融子公司间的业务合作。”

实际上,除了战略定位的推动和股东背景的优势,对于这家老牌国企的改革,上述知情人士提及,“公司打造更加符合五矿资本业务

特点和发展需要的人力资源管理体系,为上市后的五矿资本提供更好的管理支持和智力支持,推动公司战略的落地,2017年五矿资本启动人力资源市场化改革,推进全员市场化。”

据其介绍,公司在2017年对关键岗位市场化引进机制进行了探索。其中,从外部市场引进了五矿信托总经理。并制定方案,以五矿信托为试点推进全员市场化改革,同时推动五矿信托前台业务部门体系变革,使其形成有效激励淘汰制度。

根据五矿资本披露的控股子公司五矿信托以及外贸租赁2017年度未经审计财务报表,五矿信托截至2017年年底总资产117.89亿元,上年同期数据为72.06亿元,营业收入全年实现21.38亿元,净利润实现11.74亿元,均较上年同期有所增长。而外贸租赁总资产为634.01亿元,营收实现34.49亿元,净利润实现8.36亿元。

创投减持新规 利好长期投资者

本报记者 王迎春 成都报道

创投机构减持上市公司股份有了新变化。近日,证监会发布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》(以下简称“创投减持新规”),自2018年6月2日起施行,这项规定核心内容为投资期与解禁期反向挂钩,让那些长期投资于中小企业、高新技术企业的创投机构得到实惠。同一天,深交所、上交所发布实施细则。

“总体是个好消息,毕竟这几年监管的方向没有变,依然是强监管。早期,由于金融界出现

了一些负面现象,监管层出台一些政策期望行业能健康发展,这个方向是对的,但什么样的尺度是合适的?监管层也在根据市场的情况调整。”洋扬资本合伙人甄灿明对《中国经营报》记者表示,“创投机构投资的对象是中小企业,这些企业在成长早期非常弱小,是最需要外部资源的,监管层通过支持创投机构发展、给予一些宽松政策,事实上是支持了一大批优秀企业的诞生,这个方式是对的。”洋扬资本专注于智能科技领域的投资,以中早期为主,上市退出是其重要退出渠道之一。

减持周期缩短

证监会2017年第9号公告全称为《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》(以下简称“第9号公告”),被称为“史上最严减持规定”。随着这项规定的细则发布,沪深两市大宗交易量应声而落,董监高日均减持量也大幅下降,不少上市公司的股东纷纷撤回清仓计划。

“第9号公告”中,对特定股东(即持有上市公司公司首次公开发行前股份的股东或通过非公开发行获得股份的股东)要求他们在任意连续90日内通过集中竞价减持,总数不得超过公司股份总数的1%;采用大宗交易方式的,在任意连续90日内,减持总数不得超过公司总数的2%。这项规定堵住了不少过往市场上存在的漏洞,特别典型的如“过桥减持”。这项规定要求股东与其一致行动人减持数量合并计算,通过大宗交易减持的受让方6个月内不得转让所得股份等。

与上述规定相比,3月初,证监会发布的《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》,特别针对的是首发上市后存在的创投股东。根据这项规定

与沪深两市交易所发布的实施细则,作为创投基金股东需满足以下条件:投资于未上市企业、对外投资金额中,对早期中小企业和高新技术企业的合计投资占比达50%以上;在中国基金业协会备案为创业投资基金,或者投资范围与金额符合上述要求,在证监会上述规定后在中国基金业协会变更备案为创业投资基金的机构。

对于创投股东,减持通过首发而持有的上市公司股份,投资期不足3年的,3个月内通过集中竞价减持不得超过公司股份总数的1%。投资期已满3年不足4年的,在任意连续60个自然日内通过集中竞价减持不得超过公司股份总数的1%,通过大宗交易减持不得超过公司股份总数的2%。投资期超过4年的,在任意连续30个自然日内,通过集中竞价减持不得超过公司股份总数的1%,通过大宗交易减持不得超过公司股份总数的2%。

虽然减持方式仍受限制,但对于长期投资者,完成3%减持,在解禁之后不必再等3个月,可在一个月内回笼部分资金。

支持长期投资

证监会出台上述规定的背景为贯彻落实《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》,对专注于长期投资和价值投资的创业投资基金给予政策支持。

“从监管脉络来看,‘创投减持新规’与此前的第9号公告仍为一脉,这种监管政策对机构退出时间与渠道的影响是明显的,大宗交易的量最能说明问题,过去是门庭若市,现在几乎是无人问津,对机构与投资人沟通与后续资金募集都产生不小影响,资金募集进度与后续项目投放进度都受影响。”国内一家著名PE的业务人士对本报记者表示。

“公司上市公司后存在业绩变脸的风险,在退出时间受监管的情况下,机构的风险也多了变数。”另一位业内人士称。

“不过,只要项目好,减持监管对机构的影响并不大,如果公司上市后仍在高速增长,延长减持反而能使基金获得更多收益。”另一位业内人士称。

“总体是利好,‘创投减持新规’比2017年实施的第9号公告要好一些。”九鼎投资总经理古

志鹏对记者说。

“对我们天使投资来说,没有影响,甚至之前的第9号文减持新规也与我们关系不大。作为天使轮,我们跟投环节在首轮、A轮或者A+轮,然后在B轮、C轮等环节逐步退出,不会跟到IPO阶段。”松源资本副总裁周荟对本报记者表示。

另据记者了解,创投机构中大多数天使投资走的是这个路数,不过也有少数例外,“那些拥有大额资金量的投资机构,如马云的云锋基金、孙正义的软银集团,他们在企业的不同阶段会步步追加,天使轮、A轮、B轮、C轮,直至上市。”

“我们既投早期,也投成长期,具体影响需要看具体项目,有的投天使轮,在没有上市阶段已经退出了;有的投的成长期,上市退出是一条主要的退出渠道,那么这个阶段就有实实在在的影响了。不过即使投了成长期的公司,除了上市退出,还有并购退出、回购退出等渠道,监管政策不构成绝对影响。”君联资本一位业务负责人向记者表示。

海纳百川 融汇全球

浦发银行海外金融服务

SPD BANK
1999-2018

浦发银行
SPD BANK

公司金融
Corporate Banking