

# 高层变动、纠纷缠身 国元证券逢多事之秋

## 年内4位业务负责人离任

最新消息显示,6月5日,负责国元证券权益投资业务、私募基金和另类投资业务工作的副总裁陈平因个人原因申请辞职,辞职后不再担任公司任何职务。

根据国元证券2019年年报披露的信息,2019年陈平从公司获得的税前报酬总额为130.27万元,在国元证券披露的高管薪酬榜中排名第三位,薪酬仅次于前任董事长蔡咏和现任董事长俞仕新。

然而就在一周之前,国元证券才公告称,陈益民因工作调整,申请辞去公司副总裁职务,辞职后其不再担任公司任何职务。据悉陈益民此前负责国元证券信息技术、运营管理、场外业务工作。

国元证券今年以来以副总裁级别的人事变动还不止于此,1月1日,国元证券公告称,分管国元证券投行、债券业务近六年的副总裁沈和付因工作调整辞职,辞职后不再担任公司任何职务。2月,范圣兵因工作调整辞去国元证券合规总监职务,仍担任公司副总裁、总法律顾问等职务。年报显示,范圣兵主要负责公司经纪业务、网络金融业务、客户服务工作。聘任新的合规总监之前,由公司董事长俞仕新代行合规总监职务。

相关业务线高管的管理风格对公司的发展战略以及日常运营产生重要影响,因此公司高层的风吹草动一直以来都牵动着投资者的神经。

谈及一般情况下公司高层人员变动的原因,首创证券研发部总经理王剑辉表示,券商高层变动大多是正常的新老交替,或受股东的统一安排,工作另有调整,还有可能因公司业绩下滑、出现风险事件等进行追责,高管卸任重新选举。

而根据国元证券的口径,公司副总裁陈益民、沈和付辞职系正常人事变动,是公司顺应控股股东国元金控集团需求,为集团战略总体部署作出的调整。目前,两人均已就任职国元金控集团旗下其他两家成员公司的董事长。

国元金控集团是安徽省属国有独资特

在国元证券不超55亿元的配股计划蓄势待发之际,其却因年内管理团队频繁变动以及近期纠纷缠身“赚足”了市场眼球。北京商报记者注意到,今年以来,国元证券已有分管投行、债券、合规、信息技术、运营管理、权益投资业务的4位负责人辞去相关职务。而在公司筹谋提升行业竞争地位之际,股票质押等业务追债路漫漫又成为其阔步向前的绊脚石,接下来公司将如何平衡业绩发展与各项风险备受市场关注。

国元证券近年归母净利润情况一览

(单位:亿元)

2016年	14.05	2020年1月	2.88
2017年	12.04	2020年2月	0.54
2018年	6.7	2020年3月	1.17
2019年	9.14	2020年4月	0.48
		2020年5月	0.18



大型投资企业,旗下有国元证券、国元信托、国元农保、国元投资、国元资本等业务板块。北京商报记者从国元金控集团官网及国元证券年报获悉,离任国元证券后,目前陈益民现任国元资本董事长;沈和付则现任国元投资董事长。

在“大局”部署等原因之下,国元证券多个重要岗位将迎来负责人“换血”,这会对公司相关业务线发展产生哪些影响也让外界充满好奇。

国元证券方面对北京商报记者表示,人员职位变动不会对公司业务线产生影响。目前,公司权益投资业务由总裁陈新管理。公司还引进了曾担任过证券公司高管的廖圣柱担任副总裁,分管公司投行业务。另外,新的合规总监聘任工作正在履行相关程序,待正式聘任后将会及时进行公告。

## 忙于追债 股票质押拖后腿

除了高层人事变动,国元证券近期披露的多起纠纷也颇为惹人注目。

北京商报记者注意到,5月以来,国元证券相继发布了3条涉及诉讼、仲裁、调解的公告,追债金额超过10亿元。主要涉及股票质押回购业务以及债券交易业务。

国元证券5月6日公告称,今年1月2日法院受理了公司与贵人鸟的债券交易纠纷

诉讼,国元证券要求贵人鸟兑付债券本息合计1.31亿元。近日,公司与贵人鸟达成调解,贵人鸟承诺在2020年7月15日之前足额偿付全部款项,若未能足额偿付,国元证券有权向法院申请强制执行。

5月15日,国元证券公告涉及重大仲裁公告称,公司与姜剑、郝斌、青岛亚星实业有限公司、朱兰英的质押借款合同纠纷仲裁案被合肥仲裁委员会受理,因第一被申请人姜剑股票质押式回购交易违约(涉及标的股票“深大通”),公司请求判令其立即向国元证券偿还借款本金、利息、罚息等共计2.96亿元。

5月25日,国元证券公告涉及重大诉讼公告称,公司与振发能源集团有限公司(以下简称“振发集团”)、江苏振发控股集团有限公司、查正发、陆蓉、中启能源科技发展无锡有限公司的质押式证券回购纠纷案已获法院受理。事涉股票质押式回购交易未履行合同义务(涉及标的股票“珈伟新能”),国元证券请求判令振发集团向公司归还融资本金、利息、罚息等合计6.26亿元。

股票质押式回购这项原本对于券商而言性价比很高、收益可观的业务,却在近年间展现出双刃剑效应,不断有券商因踩中“雷区”频繁“失血”。翻看国元证券公告可以发现,因股票质押式回购业务“踩雷”,国元证券在近年不断计提减值损失,对公司利润

造成不小的侵蚀。

国元证券4月28日发布的计提资产减值准备公告显示,今年一季度,国元证券共计提各项资产减值准备共计1.55亿元,减少当期净利润1.16亿元。其中当期计提股票质押回购业务减值准备1.34亿元,涉及标的证券“珈伟新能”“ST中孚”“深大通”“退市华业”和“艾格拉斯”。

而其2019年年报显示,国元证券信用减值损失近3.69亿元,主要为计提股票质押业务减值损失所致。国元证券2019年归属于母公司股东的净利润9.14亿元,从数字对比来看,股票质押已成为这家券商拖后腿的项目。

券商股票质押式回购业务“雷声滚滚”,固然受行情影响,但券商的风控能力显然还有待提高。

谈及今年股票质押业务将如何发展并做好风险管控,国元证券方面向北京商报记者表示,今年公司股票质押业务将控制总量,坚持审慎稳健原则,慎选、优选增量,多维度调结构,优化存量项目,细化贷后管理工作,稳步推进债务收回。为了尽快催收股票质押项目本金利息,公司充分运用法律手段来强力维权,除质押股权优先受偿外,另外通过诉讼等方式,进一步实施财产保全,加强项目回收力度,通过采取一切可用措施处置应对风险,最大限度减少

和防止资产损失。

## 55亿配股蓄势待发

关注高层人事变动以及“踩雷”引发的纠纷同时,市场也把目光投向国元证券自身发展情况。

就国元证券近年交出的“成绩单”来看,公司经营业绩波动较大。Wind数据显示,国元证券2016-2019年归属于母公司所有者的净利润分别为14.05亿元、12.04亿元、6.7亿元、9.14亿元,报告期内同比增长率分别为-49.52%、-14.35%、-44.31%、36.4%。国元证券最新发布的2020年5月经营情况显示,5月母公司营收为1.61亿元,同比下滑39.26%;净利润为0.18亿元,同比下滑61.87%。

根据中国证券业协会发布的2018年度证券公司经营业绩排名情况,国元证券的总资产、净资产、营业收入、净利润分别列于行业第23位、20位、33位、29位。

随着我国资本市场改革不断推进,券商业绩马太效应不可逆转,国元证券亟须提升公司竞争地位与抗风险能力。为此,国元证券将完成配股再融资事项列为今年的重点工作之一。

5月27日,国元证券不超55亿元的配股事项获证监会核准。批文到手,意味着国元证券相关业务将得到更多的资金支持和资源。根据此前发布的配股计划,国元证券拟划拨不超30亿元用于发展固定收益类自营业务;融资融券业务不超过15亿元;对子公司增资不超过5亿元;信息系统建设、风控合规体系建设不超过1.5亿元;其他营运资金安排不超过3.5亿元。

然而近年来,股票质押等业务追债路漫漫难免成为国元证券阔步向前的绊脚石。沪上一位中型券商内部人士向北京商报记者指出,配股后,资本夯实将助力国元证券打造核心竞争力,不过眼下在市场竞争加剧,未来券商业务向头部集中趋势愈加明显的背景下,券商在具体业务承做时还需加强防范、严把风控,均衡考虑风险和业绩的平衡。

北京商报记者 孟凡霞 马婧

# 首批5只产品开售 新三板基金AB面

继2019年新政放开,精选层加入,新三板的投资机会再度受到市场关注。然而,仍然较高的准入门槛也一度令众多普通投资者望而却步。如今,随着首批可投新三板精选层公募基金(以下简称“新三板基金”)的获批发行,这一壁垒有望被打破。6月10日,首批5只新三板基金正式发售,首募上限120亿元,投资新三板精选层比例自15%-20%不等。在业内人士看来,投资者通过公募基金参与新三板精选层投资,有利于借道打新、优质个股转股等方式实现收益增厚,但同时也需要注意转板节奏、实际投资比例等不确定性因素。

## 正式开售

### 5只产品首募上限120亿

距离正式获批仅1周后,首批获批的6只新三板基金中的5只于6月10日开启发行,剩余1只则暂未披露发行计划。单就规模而言,5只产品均设置了15亿-30亿元不等的募集上限,合计120亿元。

对于开售的5只产品的详细情况,就产品名称不难看出,富国积极成长一年定开混合、汇添富创新增长一年定开混合和招商成长精选一年定开混合的锁定期均为一年,万家鑫动力月月购一年滚动混合则设置了一年的滚动持有期。每月均有一次开放期,在开放期内可申购,以及可赎回当月持有到期份额。而华夏成长精选6个月定开混合的锁定期仅有6个月,在5只产品中,流动性相对较好。

在业绩比较基准方面,5只基金皆将中国战略新兴产业成份指数收益率作为业绩

比较基准的一部分。其中,华夏成长精选6个月定开混合的占比最高,达到70%。其余4只产品则分别为10%和20%,主要跟踪标的仍为沪深300、中证500和中证800的指数收益率。

值得一提的是,虽然被称作新三板基金,但在考虑风险的基础上,5只产品也分别采取了15%-20%的新三板精选层投资上限,包括4只产品封闭期上限20%,开放期15%以及1只产品全程15%。其余资产仍可投资主板、创业板、中小板等股票以及港股通标的股票、债券、衍生品、货币市场工具等,整体投资于股票的比例不低于基金资产的60%。

## 优势多多

### 打新转板降低门槛

在业内人士看来,新三板基金的“落地”将为普通投资者创造低门槛布局新三板精选层,在部分潜力个股低估值时购入,再实现转板A股估值抬升后退出的“套利机会”。而且,在多数产品采用定期开放模式,叠加政策倾向公募打新的背景下,投资新三板获利机会良多。

2019年10月,证监会正式启动新三板改革,推出新三板精选层,启动涵盖公开发行、交易制度、降低投资者门槛、公募基金入市、直接转板在内的一揽子改革方案。在相关改革措施的催化下,新三板市场交易渐显活跃。整体来看,新三板的投资机会主要在于打新及精选层的个股挑选。就打新机遇而言,网下发行比例高,公募基金获配比例高,精选层打新投资机会可期。

万家基金指出,更加宽松的制度安排,比如再融资制度、限售制度等,对吸引优质企业挂牌新三板创造了良好的环境。上市门槛相对低,为更多规模不大、但具备爆发性增长力的企业提供了好机会,部分尚未符合科创板和创业板门槛的成长型企业,有利其借助精选层做大做强,同时这其中有机会迸发一批优质创新成长型公司。

有券商数据测算,当首日涨幅在10%-60%之间、公募基金的获配比率在25%-40%之间的情况下,公募基金参与首批公司的打新收益率或达到9%-20%。

华夏成长精选6个月定开拟任基金经理顾鑫峰指出,此前公募基金旗下三板产品(多为专户类)属于“三类股东”,很多公司申请IPO之前会对“三类股东”进行清除,使得公募产品无法实现“在三板投、在A股退”。而改革后的政策是公募基金可以投资新三板精选层,同时,精选层满一年后符合证监会和交易所规定的基本上市条件可以申请转板去沪深交易所。这使得“在三板投、在A股退”成为可能,跨市场的估值差价具备较高的投资吸引力。

那么,转板前后个股市值差异究竟有多大?Wind数据显示,截至6月9日,今年以来共有26家前新三板公司转板上市,最新总市值平均为93.92亿元,而在新三板退市时的平均参考总市值为19.47亿元,增幅高达382.38%。

当然,除了带来增厚收益的可能外,公募基金的加入也为更多普通投资者布局新三板进一步降低了门槛。根据此前新三板改革投资者适当性管理办法规定,精选层、

创新层和基础层的投资者准入资产标准分别为100万元、150万元、200万元,虽然较此前统一的500万元门槛有明显降低,但对比之下,首批5只新三板基金的最低认购金额则从1-10元不等。

北京一位市场分析人士指出,新三板基金的落地,为那些缺少资格也想参与新三板布局的投资者创造了可能。此前,投资新三板的准入门槛较高,首先,100万元的证券资产对于多数投资者来说是不小的数目。其次,即使拥有相关数额的证券资产,但投资经验不到两年同样无法参与。

此外,对于那些具备参与资格,但是个人精力和能力无法覆盖新三板精选层的投资者而言,新三板基金的到来也助了一把力。相比于A股、港股等上市公司信披相对及时且全面而言,新三板挂牌公司的资料和公开信息相对较少,券商研究所、分析师等对应研报覆盖也不多,对于普通投资者而言,独自进行研究的难度较大。

## 风险并存

### 申赎时点布局比例待考

“由于新三板基金的风险等级为R5,也就是最高等级。因此,投资者不能只盯住潜在收益,还需要密切关注和考虑新三板基金暗含的风险,以及可能带来的收益损失。”某大型公募内部人士强调:“从过往来看,2015年、2016年有公募专户产品认购火热,但之后亏损严重,也一度给部分投资者造成了较大的影响。”

事实上,北京商报记者采访业内人士发现,在较高的投资风险和未来收益不确

定的背景下,投资者布局新三板基金的意愿也出现了明显的分化。一位不愿具名的公募市场部人士坦言,根据已有的机构客户的反馈来看,包括银行在内风格偏稳健的投资者多仍在观望;另一方面,券商等部分风险偏好较高的客户则更为积极。

在该市场部人士看来,新三板基金更像是针对某一细分领域投资者而发行的产品。作为首批可以投资新三板精选层的公募基金,其布局的价值不言而喻。不过,预期高收益的同时,高风险同样并存,普通投资者还是应该谨慎考虑。

北京某资深分析人士直言,新三板挂牌企业转板的节奏是一个很不确定的因素。转板成功当然意味着相关投资大概率会有一个好的结果,然而成功之前需要等待多久并不确定,在多数产品为一年定期开放的设计基础上,一次的犹豫可能导致投资再延长一年。

“另外,需要注意的是,新三板基金仅有不到1/5的仓位投资新三板精选层,多数基金资产仍主要布局A股的其他板块以及其他资产标的,市场整体的波动及风险也是投资者必须要注意的。”上述分析人士如是说。

北京商报记者注意到,部分基金公司也在相关产品的风险提示中提及,由于挂牌条件转让规则等制度与上交所、深交所存在较大差别,基金投资新三板精选层挂牌股票将面临持有风险,包括流动性风险;挂牌公司经营、降层、终止挂牌风险;精选层市场波动风险等。基金可根据投资策略需要,选择或不选择将部分基金资产投资于新三板精选层股票。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳