

华宝证券再遭监管处罚

◎ 记者 陆怡雯

债券、资产支持证券申请被关“小黑屋”一年……华宝证券究竟犯了什么事？

11月28日，华宝投资有限公司（下称“华宝投资”）宣布旗下重要子公司华宝证券股份有限公司（下称“华宝证券”）及相关责任人收到上海证券交易所纪律处分决定。

据悉，因资产证券化发行承销业务违规，上交所决定对华宝证券实施为期1年内不接受任何公司债券及资产支持证券申请文件的纪律处分，个别责任人则面临不同程度的处罚。

华宝证券积极整改，表示处分对其财务和经营影响有限，同时预计此事件不会对华宝投资整体造成重大不利影响，投资者应注意投资风险。

“**违规和处罚可能会让投资者对公司管理层的合规能力和经营稳定性产生质疑，从而影响公司的上市进程和股价表现。”**

两项业务申请被暂停

华宝证券究竟犯了什么事？

上交所近日披露的一则纪律处分决定书显示，经查，华宝证券在从事资产证券化发行承销业务过程中未勤勉尽责，未按照相关规定发行资产支持专项计划，未对业务人员进行有效管理，未对业务流程实施有效管控。有关负责人对公司上述行为负有责任，未能审慎勤勉执业。华宝证券及上述人员的行为严重违反了《证券公司投资银行类业务内部控制指引》多项规定。

纪律处分决定书还提到，对于本次纪律处分事项，公司及有关负责人均提出异议。其中，华宝证券及两位相关负责人均提出，本次违规属于程序履行不当，且专项计划为私募发行，涉及投资者数量较少，公司及相关人员已积极采取补救措施，未对市场造成严重不良影响，具有从轻减轻违规责任的情形。

对于公司及有关负责人提出的申辩理由，上

交所认为不能成立，不予采纳。上交所认为，公司未按照相关规定发行资产支持专项计划，涉及金额巨大，情节严重。该行为反映出公司在内部控制制度建设、执行方面存在严重缺陷。

公司及相关负责人提出不构成严重情形、未对市场造成严重影响等异议理由不能成立。

鉴于上述违规行为的性质及情节，上交所决定，对华宝证券予以1年内不接受其提交的公司债券、资产支持证券申请文件的纪律处分。

同时，对5位相关责任人也予以了不同程度的纪律处分。具体来看，对时任投资银行业务总部生态圈企业融资部项目负责人王斌予以3年内不接受其签字的公司债券、资产支持证券申请文件、信息披露文件的纪律处分；对时任副总裁张士松，时任首席风险官、合规总监、总法律顾问惠飞飞，时任投资银行业务总部副总经理曹哲郡以及时任资本市场部负责人杨菁予以通报批评。



图虫创意 图

频收监管罚单

今年7月，华宝证券由于网络安全事件中存在变更重要信息系统前未充分评估技术风险、未制定全面的测试方案等违规行为，被上海证监局采取出具警示函的监管措施。

上海证监局指出，华宝证券在2023年5月22日的网络安全事件中，存在四个方面问题：一是变更重要信息系统前未充分评估技术风险；二是变更重要信息系统前未制定全面的测试方案；三是生产运营过程中未全面记录业务日志和系统日志以确保满足故障分析需要；四是事件调查过程中向证监局报送的部分数据不准确不完整。

2022年2月，因华宝证券在廉洁从业管理方面存在问题，证券业协会对公司采取要求提交书面承诺自律管理措施的决定。

2020年6月，证监会曾因华宝证券开展债券交易业务中存在操作不规范问题向公司出具警示函。

2019年9月，因股票质押业务部分项目融资用途管理不严格，上海证监局向华宝证券出具警示函。因上述同一事宜，上交所和深交所也分别对公司处以暂停新增股票质押式回购业务初始交易相关权限3个月的纪律处分。

财经评论员张雪峰认为，在强监管环境下，券商应该加强内部控制和合规管理，建立健全风险管理制度，提高业务人员的合规意识和风险意识，加强内部监督和内部审计，确保公司各项业务合规经营。

同时，张雪峰表示，“券商还应该积极配合监管部门的要求，及时整改违规行为，避免再次受到处罚。另外，券商还需加强与监管部门的沟通交流，及时了解政策变化和最新动态，以便更好地适应监管环境的变化。”

上市之路或添变数

公开资料显示，华宝证券成立于2002年，注册地上海，注册资本金40亿元。公司股东为华宝投资和华宝信托有限责任公司，为中国宝武旗下证券公司。

据公司半年报数据，2023年上半年，华宝证券实现营业总收入6.26亿元，同比增长31.79%；归母净利润为1.14亿元，同比增长65.65%。

记者注意到，目前，华宝证券正冲击沪市主板IPO，今年3月获上交所问询。

华宝证券在招股说明书中称：“若本公司及下属分支机构、员工未来在业务开展过程中未能遵守法律、法规及监管部门的规定，可能面临被相关部门采取刑事处罚、行政处罚、行政监管措施、自律处分、自律管理措施等，进而对本公司的业务经营、监管评级和财务状况产生负面影响。”

“在传统经纪和承销业务的收益状况逐渐走弱的背景下，资产证券化是新兴的金融中介机构的核心业务，因此被限制业务发展会较明显地影响业绩表现。”香颂资本董事沈萌向记者表示。

此外，沈萌还指出，业绩预期变化会影响IPO申报时的财务指标以及成长展望，不利于继续推进IPO或短期内实现IPO。

张雪峰在接受记者采访时称，债券及资产支持证券这两项业务是券商重要的收入来源，对于公司整体业绩和市场竞争能力具有重要意义。如今，这两项业务申请被暂停一年，将会对华宝证券产生不利影响。

关于违规处罚对华宝证券冲击IPO是否存在影响的问题，张雪峰向记者表示，“对于一家欲冲击IPO的券商来说，违规和处罚可能会对公司的上市计划产生较大影响。因为违规和处罚可能会让投资者对公司管理层的合规能力和经营稳定性产生质疑，从而影响公司的上市进程和股价表现。”

银泰证券股权“烫手”

◎ 记者 王媛媛

银泰证券股权再被挂牌拟转让。

11月28日，据深圳联合产权交易所信息，银泰证券有限责任公司（下称“银泰证券”）4.99%股权挂牌拟转让，挂牌价8670.92万元，转让方为国银金融租赁股份有限公司（下称“国银金租”），后者系银泰证券第二大股东，持股4.99%。

自2017年以来，这已是国银金租第五次挂牌转让银泰证券相应股权。因盈利能力欠佳、投资回报率低，银泰证券的股权一度成为“烫手山芋”。

近期，市场上被甩卖的券商股权，几乎都是中小券商股权。在当前市场竞争趋于激烈，行业头部效应显著的情况下，中小券商生存面临系列挑战，亟待寻找差异化定位，走出破局之道。

五度转让

值得注意的是，这已是国银金租第五次挂牌转让相应股权，此前其曾四次谋求脱手银泰证券股权。

2017年11月17日，国银金租将其持有的银泰证券5.14%股权在深圳联合产权交易所挂牌，挂牌价格为15535.44万元。该笔股权转让于当年12月29日成交。深圳联合产权交易所公告称，交易双方已经签署交易合同。不过，此次股权转让未获得监管的批复，以失败告终。

2019年12月27日，国银金租再次挂牌转让银泰证券5.14%股权，挂牌价格为15465.04万元，较上次降低了70.4万元，但未能成交。

2022年9月21日，国银金租又一次发布银泰证券5.14%股权转让意向征集公告，挂牌期满时间为2023年3月31日，该笔股权未成交。

2022年12月21日，国银金租第四次挂牌

“**从财务投资角度来看，盈利能力欠佳，投资回报率低，退出渠道也比较有限，这不太算是一桩划算的生意。”**

转让相应股权，银泰证券0.15%股权（对应210万元出资额）被以287.7万元的底价挂牌转让。

某券商观察人士对《国际金融报》记者分析称，二股东的股份不太好卖，考虑到花了大价钱买进，但持股数量与大股东非常悬殊，往往很难获得决策话语权。同时，还要看公司本身的硬实力如何，也就是赚钱与否。因此，从财务投资角度来看，盈利能力欠佳，投资回报率低，退出渠道也比较有限，这不太算是一桩划算的生意。

早期，券商股权曾是市场争抢的“香饽饽”，如今情况却大不相同。“非上市中小型券商的牌照，没有特色业务或者好的业绩表现支撑，现在很难拥有绝对的竞争力了。同时，小券商各个业务条线往往规模都比较小，实际展业难度不小。”上述人士说。



图虫创意 图

盈利欠佳

公开资料显示，标的企业银泰证券成立于2006年9月5日，法定代表人为刘强，注册资本14亿元，主营业务包括证券经纪；证券投资基金代销；证券自营和证券资产管理等。

目前，银泰证券由北京嘉鑫世纪投资有限公司、国银金租、武汉致远投资有限公司、深圳市前海方米金融服务有限公司分别持股91.43%、4.99%、3.43%、0.15%。

转让方国银金租成立于1984年12月25日，法定代表人为马红，注册资本126.42亿元。该公司大股东为国家开发银行，持股64.4%。

据财务报表，截至今年8月31日，银泰证券营业收入2.09亿元，利润总额7088.93万元，净

利润5493.83万元；资产总额66.07亿元，负债总额33.28亿元，所有者权益32.79亿元。

实际上，自银泰证券成立以来，公司业绩便一直在行业下游徘徊，长久不见起色。

中国证券业协会统计信息显示，截至2021年底，在同行业106家券商中，银泰证券营业收入排名第102位，净利润排名第96位。各大核心指标排名也基本在末游徘徊。

多家转让

近期，多家中小券商股权拟转让。

比如，本钢集团近日拟将其所持有的中天证券21.35%股权全部公开挂牌转让。

公开资料显示，中天证券是经辽宁省政府批准，于2004年7月经重组设立的综合类证券公司，

是辽宁省属唯一一家国有金融类证券经营机构，总部设在沈阳。中天证券大股东为辽宁省国资委。

截至今年9月末，中天证券总资产约127亿元。今年前三季度，公司实现营收3.6亿元，实现净利润5397万元。

除了中天证券，近期东莞证券也涉及股权转让事宜，锦龙股份将转让所持的该券商20%股权。官网资料显示，东莞证券成立于1988年6月22日，注册资本15亿元，是东莞市属国有控股重点企业，也是全国首批承销保荐机构之一。

11月3日，锦龙股份发布公告称，公司持有东莞证券6亿股股份（占东莞证券总股本40%），为降低公司的负债率，优化财务结构，改善公司的现金流和经营状况，有利于公司可持续发展，拟转让所持有的东莞证券3亿股股份（占东莞证券总股本20%）。

完善定位

当前，证券行业竞争趋于激烈，中小券商面临系列生存挑战，亟待找出破局之道。

部分中小券商谋求投入国资怀抱。自证券公司股权管理规则修订并施行以来，券商股权更迭频繁，部分中小券商纷纷投奔国资，例如天风证券、九州证券、恒泰证券、东北证券等。

部分中小券商勇闯上市之路，密集冲刺A股IPO。分析称，行业马太效应之下，成功上市将是中小券商“弯道超车”的重要机遇。2022年以来，信达证券、首创证券等券商相继登陆A股。目前，还在排队的拟上市券商包括东莞证券、渤海证券、财信证券、开源证券、华宝证券、华龙证券等。

此外，中小券商需完善定位。近期召开的中央金融工作会议提出，完善机构定位，严格中小金融机构准入标准和监管要求，立足地开展特色化经营。引导中小机构结合股东背景、区域优势等资源禀赋和专业能力做精做细，实现特色化、差异化发展。