

## 借力“金改”新政

## 齐鲁证券 勇立潮头唱大风

□王典 胡鑫

## “金改”迫在眉睫

“历史的车轮在不断前进，在一片历史悠久、钟灵毓秀的土地上，其现代金融业的发展水平却并没有达到它应有的高度。整个齐鲁大地都在期待，在这片古老的沃土上，孕育出现代化金融体系的果实。”

山东省，因居太行山以东而得名，古为齐鲁之地，物产富足，人杰地灵。山东是中国儒家文化发源地，先贤辈出的同时，近两年山东经济社会综合指标连年跃升。2013年，山东与广东、江苏，一起被评为中国最具综合竞争力省区。

然而，就是这样一片历史悠久、钟灵毓秀的土地上，其现代金融业的发展水平却并没有达到它应该达到的高度。山东经济总量居全国第三位，但金融业增加值仅居第六位，占GDP比重分别低于江苏、浙江和广东2.1、3.8和2个百分点，存贷款余额、上市公司数量、保费收入等指标与一些先进省市也有明显差距。从金融从业人员的数量看，金融从业人口仅占全部人口的2%左右，远低于浙江、江苏7%—10%的比例。

地方金融机构实力不强，难以完全发挥金融杠杆作用，是山东金融业的又一短板。目前，我省地方金融资产仅占全部金融资产的30%左右，地方金融机构普遍存在“小、弱、散”的问题，骨干金融企业规模不大，实力较弱。

此外，中国金融业普遍存在的结构失衡问题，也同样存在于山东。主要表现为：金融服务大型经济体的资源供大于求，而服务中小微企业的资源却是严重供不应求。金融资源向大城市、大项目和大企业过度集中，对欠发达地区、农村地区和民生领域的金融支持较为薄弱，小微企业与“三农”的“融资难，融资贵”问题在一定程度上长期存在。以银行为主体的间接融资仍占主流，直接融资空间过于狭窄。

历史的车轮在不停地前进，改革开放30多年来，长三角、珠三角、环渤海地区借助日益完善的金融体系和强大的资本支持，地方经济实现了飞速发展。如今，齐鲁大地也期待在这片古老的沃土，凭借“金改”东风，孕育出现代化金融体系的果实。

## 金改成就“齐鲁梦”

## 直接融资再扩容

“金改22条紧紧围绕实体经济的现实需求，为省内企业提供更优质、更具创新性的境内外金融服务，促进资本市场建设和省内经济社会更好更快发展。伴随着金改的号角响起，齐鲁梦渐行渐近。”

“金改22条”提出，到2017年底，省内直接融资比重提高到20%以上。为推动实现这一目标，齐鲁证券紧紧围绕实体经济的现实需求，在积极为企业提供股权融资、债权融资、并购重组等服务的同时，为省内企业提供更优质、更具创新性的境内外金融服务，促进资本市场建设和省内经济社会更好更快发展。

**大力推动资产证券化，提高省内资产证券化率**

截至去年底，省内资产证券化率不足20%，虚拟经济发展潜力巨大。省内拥有丰富的高速公路、港口、桥梁等优良资产，可以通过资产证券化的方式进行盘活，把实体经济优势转化为资本竞争优势。目前，证监会正在研究将券商资产证券化业务由审核制改为备案制，并且从拓宽基础资产范围等方面推动业务加快发展。齐鲁证券将发挥自身的专业优势，努力通过资产证券化方式，在支持棚户区改造、市政基础设施建设、重大设备融资租赁、盘活企业应收账款存量等方面发挥积极作用。

**积极开展私募市场业务，拓宽服务企业的广度和深度**

据统计，目前山东省内约有中小微企业近100万户，但截至目前，交易所上市公司152家，三板市场挂牌公司56家，其余绝大多数为非上市非公众公司，这些企业是当前金融服务的薄弱领域。齐鲁证券将充分利用齐鲁股权市场、齐鲁证券柜台市场、股票质押回购、约定式购回、资产证券化、直投、中小企业私募债等多种业务或金融工具，为中小微企业提供个性化、创新性的融资服务和综合财富管理；加强与私募基金的对接，引导更多的VC、PE投资于省内的创新型、创业型、成长型中小微企业；针对企业面临的利率、信用、外汇等多种风险，利用国债期货、股指期货、股票收益互换、利率互换、期权、FICC等金融衍生品，为企业提供更多样化的风险管理工具和解决方案。

**为企业和投资者提供跨境投融资服务**

齐鲁证券在香港设立了齐鲁国际控股

## ◆ 核心提示

山东GDP总量居中国第三位，但山东的金融业，却一直与山东经济大省的地位不甚匹配。去年8月，山东省政府发布实施的《关于加快全省金融改革发展的若干意见》(即“金改22条”)，提出到2017年底，省内直接融资比重提高到20%以上。为推动实现这一目标，齐鲁证券在积极为企业提供股权、债券融资服务的同时，紧紧围绕实体经济的现实需求，为企业提供了更优质、更具创新性的境内外金融服务，有效促进了山东经济社会更好、更快发展，也为山东金融改革的“蓝图”增添了浓墨重彩的一笔。

恰逢“金改”实施一周年。借力改革东风，山东金融业将出现何种新变革？齐鲁证券秉持积极作为、锐意创新的发展理念，又将出现什么新动作？让我们拭目以待。



△2014年7月14日到15日，齐鲁证券董事长李伟作为“香港山东周”山东代表团成员，出席了多项活动，并在鲁港金融合作对接交流会上作专题演讲。



△2014年5月22日，旨在深度服务山东市场的“资本市场培训团”系列活动举行启动仪式。



△2014年4月12日上午，齐鲁证券5300余职工在全国130多个城市同时开展5公里快走。

公司，已获得香港证监会颁发的证券期货交易、投资咨询、资管、上市融资等综合业务牌照，能为企业和投资者提供海外股票交易、期货交易、国际市场融资、资产管理等一条龙的跨境综合金融服务。前期，齐鲁国际作为海通国际再融资项目唯一的独立全球协调人、独立包销商，成功筹集资金26.5亿港元。齐鲁国际将致力于发展成为山东企业在香港及境外资本市场发展的平台，加强与企业的沟通，深度挖掘企业需求，以专业化的国际投行水准为省内企业和投资者在境外投融资、跨境并购等方面提供优质的金融服务。

## 借力金改

## 打造更强的综合服务能力

“齐鲁证券作为全国性综合类大型券商，控股鲁证期货、万家基金、鲁证创投、齐鲁国际，参股齐鲁股交中心，形成了集证券、基金、期货和直投为一体的综合性证券控股集团，具备了为企业和投资者提供综合金融服务的能力，而金改，让齐鲁证券这些能力得到淋漓尽致地发挥。”

齐鲁证券自2007年初整合山东证券资源以来，在省委、省政府的正确领导下，在监管部门的科学监管下，在社会各界的大力支持下，创新发展，已经成长为全国性综合类大型券商。目前，公司形成了覆盖山东遍布全国的网点布局，在全国27个省市自治区设有28家分公司、224家营业部，服务客户400万，管理客户资产5000亿元，控股鲁证期货、万家基金、鲁证创投、齐鲁国际，参股齐鲁股交中心，形成了集证券、基金、期货和直投为一体的综合性证券控股集团，具备了为企业和投资者提供综合金融服务的平台。

**为企业和投资者提供跨境投融资服务**

齐鲁证券在香港设立了齐鲁国际控股

齐鲁证券为企业提供IPO、再融资、公司债、企业债、并购重组、资产证券化等融资服务。近几年，完成了“山东豪迈”、“北京君正”等20多家企业的保荐主承销；成功发行了“南山集团债”等70多家债券项目；完成了省内首单资产证券化项目“国泰租赁”；为近100家企业的并购重组等业务提供财务顾问服务，其中山东地矿通过借壳“泰复实业”成为全国地矿系统的第一家上市公司，该项目被证监会评为2012年度仅有的两个A类重组项目之一，公司被中证协评为最高级别的10家“A类并购业务执业能力券商”之一。通过以上方式，公司共为企业融资1000亿元。目前，公司从事投行业务人员近300人，其中保荐和准保荐代表人80余人。

**为中小微企业提供多样化直接金融服务**

齐鲁证券具有中小企业私募债业务资格，积极参与新三板、区域股权交易市场和券商柜台交易市场等多层次场外市场建设，为中小微企业提供各具特色的直接融资服务。齐鲁证券已为14家中小企业发行私募债，融资21亿元；累计推荐58家企业在新三板市场挂牌，行业排名第2位，其中公司推荐“济南圣泉集团”是目前新三板挂牌企业中规模最大、盈利能力最强的项目；作为第二大股东入股齐鲁股交中心，已成功推荐15家企业在该中心挂牌；经证监会批准，建立了齐鲁证券柜台交易市场，已发行产品9只，募集资金18亿元，公司将通过该市场，为客户提供私募股权、债券的融资、交易等服务，更好地满足中小微企业的多元化投融资需求。

**为企业和投资者提供差异化财富管理**

齐鲁证券设立了资产管理分公司，根据实体经济发展的需要，设计了信托受益权转让、信托贷款、信托股权投资等投融资创新产品；为投资者提供货币类、债券类、权益类、量化类等多元化金融产品。目前公司成立了37只集合产品、310只定向产品，资产管理规模2000亿元。公司通过开展融资融券、股票质押回购、约定购

回等类贷款业务，为客户融资160亿元，授信500多亿元，降低了融资成本，提高了融资效率。公司建立了以博士、硕士为主体的60余人的研发团队，在农林牧渔、TMT、电力设备与新能源、生物医药、食品饮料以及大宗商品研究等领域处于业内领先水平。公司在业内较早获得了“向机构投资者提供综合服务”业务资格。

齐鲁证券作为唯一一家注册地在山东的全国性券商，多年来，始终将服务山东资本市场作为公司发展战略的重要内容，尤其是“金改22条”出台后，公司启动了深度服务山东市场工作，成立了分别对口服务山东17个市和省管企业的18个工作小组，通过股权、债券、并购重组、资产证券化等方式共为省内企业募集资金300多亿元，储备项目近100个；组建了资本市场培训团，积极走进政府部门、企业普及金融证券知识，已为临沂、菏泽等11个市进行了培训；大力支持县域经济发展，为文登、蓬莱等9个县市区发行城投债，募集资金138亿元，其中为文登发行了三期城投债，募集资金29亿元，文登成为近两年以来全国百强县中获批城投债数量最多的县市区。今年公司计划再为文登发行一期小微企业增信集合债，预计募集资金10亿元；省内17家分公司、128家证券营业部服务投资者320多万名，占全省投资者总数的60%，管理客户资产近3000亿元。

## ◆ 结束语 ◆

“金改”一周年，齐鲁证券战功显赫，公司充分发挥业务优势和专业水平，积极为省内国有企业并购重组和产业整合提供财务顾问服务，为省内企业转型升级和实力提升，为齐鲁大地打造成金融业发达、资本运作规范有效的沃土作出了可圈可点的贡献。“金改”成就了“齐鲁梦”——未来，齐鲁证券定当继续勇立潮头唱大风，打造齐鲁证券升级版。

## 金改一年

## 赫赫战绩

“金改一年，融资融券、做市、资管等方面战果累累，打造齐鲁证券‘升级版’触手可及。”

金改一年中，在齐鲁证券人看来，每一笔业务都像是一场战役。在履行金改“领航者”责任的过程中，齐鲁证券在融资融券、做市、资管等方面，均取得重大进展。

## ◆ 战役一：

## 圣泉集团——

## 股东超200人挂牌新三板的优质公司

济南圣泉集团股份有限公司，是一家立足于玉米芯等植物秸秆综合利用深加工，专业生产各种生物质能源及生物化工产品的化工企业集团，在多方面处于全国同行业的领先地位，并成功进入世界五大铸造辅助材料生产厂家行列。

作为一个老牌优质企业，因历史遗留问题，股东人数超过200人，曾两度折戟IPO。2013年，根据圣泉集团的情况和需求，齐鲁证券确定推荐圣泉集团申请在新三板挂牌，使其以近两年营业收入近70亿元，成为申请挂牌企业中优质公司代表。齐鲁华信，也是齐鲁证券推荐的股东超200人申请在新三板挂牌企业，并获得证监会核准批复。

自2013年底新三板扩容至今，共有3家股东超200人公司(江苏铁路、齐鲁华信、圣泉集团)申请在新三板挂牌获得证监会核准批复，其中齐鲁华信和圣泉集团2家企业均为齐鲁证券承做推荐。打造了齐鲁证券推荐股东超200人企业在新三板挂牌的市场品牌。

## ◆ 战役二：

## 山东地矿——

## 全国地勘系统首家借壳上市公司

为实现山东省地矿局推动鲁地矿业打造资本运作平台，实现优质资产证券化，打造国内一流的大型探采一体化矿业公司战略举措，2012年齐鲁证券有限公司担任独立财务顾问，组织实施了鲁地矿业借壳上市重大资产重组项目。经过筛选和谈判，最终确定借壳ST泰复实现上市。

鲁地矿业借壳ST泰复上市项目，自2012年10月19日报送申报材料到2013年1月16日实施完成，前后不足三个月。齐鲁证券项目组组织筹划精细、沟通协调高效、方案设计科学、材料制作精良、信息披露充分、估值定价合理，成就全国地勘系统第一家借壳上市公司，开创地矿行业并购先河，受到监管部门、客户和市场的高度认可，产生了积极的行业影响。

齐鲁证券助推山东地矿通过借壳上市，成功登陆资本市场，使山东地矿的地质勘查、矿业开发优势实现资本证券化，为山东地矿打造国内一流的大型探采一体化矿业公司，实现山东地矿经济腾飞和更好地助推地矿地质质提供了更为强大的发展引擎。

## ◆ 战役三：

## 国泰租赁——

## 山东首单资产证券化产品

国泰租赁是山东省国资委直属管理的内资试点融资租赁公司，也是国内规模最大的矿山机械设备融资租赁服务商。近年来，随着业务规模的快速增长，配套资金不足严重制约了国泰租赁的发展。与一般企业不同，资金作为必不可少的“生产资料”，对融资租赁公司来讲尤为重要。由于政策差异，相对银行及金融租赁公司来讲，内资融资租赁企业普遍存在融资成本较高、融资渠道较窄的现象。

齐鲁证券发起并管理的国泰一期专项资产管理计划，是国泰租赁首次通过资本市场向投资者进行直接融资。凭借国泰租赁的优质主体和出色的方案设计，国泰一期专项计划的优先级资产支持证券均获得了大公国际资信评估有限公司给予的AAA级信用评级。随着国泰一期专项计划于2014年5月19日成功设立，国泰租赁有效拓宽了企业的融资渠道，实现了新途径、低成本的融资。

该项目是山东省内首只经证监会核准设立并成功发行的资产证券化产品，是山东省在金融创新方面的又一次重要尝试，对山东省内企业通过资产证券化业务开拓融资渠道，具有十分重要的示范意义。

## ◆ 战役四：

## 四次42亿元债券融资

## 助力文登地方经济建设

两年时间，齐鲁证券在为文登市(现文登区)承销了3只城投债项目(规模总计22亿元)，另有一只小微增信集合债(10亿元)项目已上报，有效推动了当地发展建设，成为公司深度服务山东市场的一个范例。

“13文登债”7亿元：2012年夏，文登市城市资产经营有限公司与齐鲁证券建立债券合作关系。2013年3月，“13文登债”成功发行，发行总额7亿元。“13文登债”的综合成本远低于同期评级水平相近的企业债券。票面利率也是自2011年以来山东省内发行的同级别企业债券票面利率最低的债券。

“13文金滩”10亿元：鉴于齐鲁证券务实高效的工作态度、专业的业务水平以及二期债券漂亮的发行成绩，“13文金滩”成功获批，使文登市成为继昆山之后全国第二年获批两期城投债的百强县，也充分展现了齐鲁证券扎实的项目操作经验和良好的团队管理能力。

“14文登债”15亿元：“13文金滩”发行核准批复成功落地后，齐鲁证券获得了威海市政府及文登市政府的高度评价，获得了极高的市场效应。基于此，相继与威海市城市开发投资有限公司、文登市城市资产经营有限公司签订了“14威海债”及“14文登债”的业务合作协议。目前，“14文登债”已获取发行批文，正在组织销售。

小微企扶持债券10亿元：为更好服务威海及文登经济发展，缓解小微企业融资难问题，2013年底，齐鲁证券向文登市介绍了新的固定收益融资品种——小微企业扶持债券，获得认可并迅速组织实施。目前，该项目已经上报到省发改委，待获取省发改委转报文后上报国家发改委。