

起底“救市者”证金公司

前段时间不期而至的 A 股暴跌，让并不为人熟知的中国证券金融股份有限公司(下称“证金公司”)频频成为公众瞩目的焦点。

在股市震荡中，以央行、财政部等部委和证监会为首的“国家队”发起了规模和力度空前的救市行动，在多重利好政策之下，证金公司作为“国家队”的重要一员，曾砸下数千亿真金白银为股市“护盘”。

证金公司注册于 2011 年，由上海证券交易所、深圳证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司共同发起成立，初始注册资金 75 亿元。证金公司最初成立的目的是为 2010 年开放的融资融券业务提供资金和证券的转融通，监管和规范融资融券业务的发展。

据记者获得工商注册资料显示，证金公司设立之初本就不以盈利为目的，公司的发展也与融资融券业务共生长。2011 年成立以来，证金公司先后三次增资，其中前两次增资的目的都是出于转融通业务的需求，今年 7 月 3 日公布的增资规模为历史最大。

增资后，证金公司先后通过二级市场购入上市公司股票、向 5 家基金公司申购 2000 亿主动型基金等方式对股市输血。截至目前，证金公司已入股 49 家上市公司，记者向华夏、嘉实、南方、易方达、招商等五家基金公司求证，目前华夏、嘉实及招商三家基金公司资金已到位。

对于救市的情况，证金公司和证监会都三缄其口，双方以当前不接受采访为由拒绝记者的采访。

低调的救市主力

将证金公司认为是国内最低调的金融公司一点都不为过，在 A 股大跌前，除了通过融资融券及转融通业务对其有些许了解，外界眼中的证金公司一直低调而又神秘。

证金公司位于北京市西城区金融街(000402)，办公地点选在丰盛胡同的太平洋保险(601601)大厦。记者探访发现，证金公司选址颇有讲究，其所在的太平洋(601099)保险大厦与国家开发银行毗邻而居，与证监会所在的富凯大厦以及中国证券登记结算有限责任公司所在的恒奥中心距离均不超过一公里。

证金公司所在的太平洋保险大厦，招商基金北京分公司、齐鲁证券、方正证券(601901)、中国文化产业投资基金、中信信托以及北京海上丝绸之路投资基金管理中心等金融机构都在此办公。

这家人工仅 73 人的公司，租下了太平洋保险大厦 15 楼一整层作为办公地点。7 月下旬，记者来到证金公司办公室时，大门紧闭，偌大的前台空无一人，前台两侧安置了两批会客用的沙发，如无内部工作人员带领，外人均无法进入。

证金公司对外形象一如其紧闭的办公室大门，将外界的好奇牢牢

地挡在门外。与普通金融机构不同，证金公司未设立市场部或者公关部门，与机关单位类似，媒体采访需通过证金公司党委办公室联系。记者联系证金公司办公室时，对方以近期不接受采访为由拒绝记者采访需求。

然而，在突如其来的股灾中，证金公司作为“救市国家队”主力，一反常态地高调释放多重利好消息，并以数千亿真金白银输血股市。

7 月 3 日，证监会对外公布证金公司将进行第三次增资扩股，注册资本从 240 亿元增至 1000 亿元；7 月 6 日，21 家券商出资的 1280 亿划拨证金公司账户，同一天，证金公司开始入场买入蓝筹股；7 月 8 日，证金公司向 21 家券商提供 2600 亿元信用额度，用于增持股票，同一天证金公司向五家基金公司申购 2000 亿元主动型基金；7 月 9 日，央行继 8 日之前向证金公司再贷款不少于 1200 亿元资金之后，表示继续向其提供流动性支持；截至 7 月 13 日，17 家商业银行总计借予证金公司 1.3 万亿元，证金公司或商业银行授信规模约 2 万亿元；截至 7 月 27 日，证金公司入场救市持股票达 49 只。

在近一个月的救市行动中，证金公司几乎成为国家队救市资金流入市场最主要的通道。这家 73 名员工的公司管理着数千亿资金，一举一动都牵动着股市的波澜起伏。

而证金公司近期最受瞩目的动作莫过于不断增加的持股公司数量以及向五家基金公司申购的 2000 亿主动型基金。

记者分别致电易方达、嘉实、南方、华夏以及招商等五家基金公司，嘉实基金公关部张璐、招商基金品牌部高级经理罗晓玲告诉记者，证金公司向两家申购的资金已经到位。此外，华夏基金市场部副总经理陈倩、南方基金冯飞及易方达基金都表示不方便就该问题接受采访，不过华夏基金此前在接受媒体采访时透露证金公司资金已经到位。

“按照公司定位是不应该在二级市场参与股票买卖的，但现在由其他人来做也不合适。”中国人民大学金融与证券研究所研究员应展宇告诉记者，资金如何进入市场，监管层也曾想过多种方式，但很多方式是违规的，券商也不能直接做。从救市出发，需要一个机构来做这个事。

敏感的救市身份

救市以来，证金公司一直保持的低调姿态被逐渐打破，原本单一的业务和职能也在救市中被扩大。

“它就是作为一个转融通出现，配合融资融券业务。”应展宇向记者表示，目前融资融券业务由各个券商向客户提供，但券商一旦出现资金或者证券上的差异，需要一个机构来提供服务，为券商提供资金、证券等服务，证金公司也就应运而生。



“这是两融业务中很重要的一个步骤，中国叫做集中进行两融的控制，和美国那种分散式的不同。”

工商资料显示，随着两融业务的发展，证金公司销售总额在不断增长的同时，负债总额也在不断增长。2013 年度，证金公司的资产总额为 883.42 亿元，销售总额为 13.14 亿元，净利润为 7.70 亿元，其中营业总收入中主营业务为 12.93 亿元。2014 年度，证金公司的资产总额达 1266.12 亿元，同比增长 43.32%，净利润 21.81 亿元，同比增长 174.02%，负债总额达 963.23 亿元，同比增长 41.57%。

“证金公司是通过业务来监管规范两融业务的发展，不是一个直接的职能，主要还是证监会在那里监管它是不是违法违规。实际上证金公司和证券协会只是在不规则地进行监管，主要还是配合证监会。”北京大学光华管理学院金融与证券研究中心主任曹凤歧告诉记者。在此次救市中，证金公司更像万金油，在需要一个机构合法合规地将救市资金注入市场的情况下，证金公司是最佳的选择。

出身证监系统

从诞生之初到救市，证金公司有着非常明显的证监系统烙印。

2011 年 10 月 28 日，上海证券交易所、深圳证券交易所以及中国证券登记结算有限责任公司(下称“中国结算”)共同发起成立证金公司，注册资本 75 亿元。其中上交所、深交所各出资 30 亿元，中国结算出资 15 亿元。证金公司第一届董事会成员为薛文石、聂庆平、黄铁军、谢玮及刘肃毅，薛文石为证金公司董事长，聂庆平、黄铁军为副董事长，同时聂庆平兼任证金公司总经理和法人。

第一届董事会成员中，万杜涓、黄铁军及刘肃毅三人为证金公司发起单位委派的董事。其中，万杜涓为上交所纪委书记，黄铁军任深交所副总经理，刘肃毅为中国结算副总经理。薛文石、聂庆平为证监会提名的董事，两人皆出身于证券监管系

统。在履任证金公司之前曾任青海省体改委主任薛文石及陕西省证监局局长。

相比其他董事，聂庆平的履历更为丰富。证金公司成立以前，聂庆平是原证监会融资融券工作小组办公室主任。此前，聂庆平曾历任证监会机构部正局级巡视员、央行金融管理司市场一处副处长、证监会发行部、海外上市部和国际业务部副主任、国务院证券事务内地香港联合工作小组秘书等。值得一提的是，聂庆平还曾担任过光大证券有限责任公司副总裁、光大控股有限公司董事总经理等职务。

除行政职务，聂庆平还有多重学者身份，先后毕业于武汉大学和北京大学经济学专业，曾兼任央行总行研究生部硕士生导师，苏州大学、对外经贸大学博士生导师等。

更值得一提的是，聂庆平还是忠实的博客爱好者，其博客上的文章以学术性探讨和个人观点为主。记者发现，聂庆平于 2012 年开通博客，三年多里时有更新。在履任证金公司之前，聂庆平的最后一个职位是证监会融资融券工作小组办公室主任，这跟证金公司的职能密切相关，其本人也时常在个人博客上发表关于相关业务的文章。

“当前阶段，充分吸收借鉴境外成熟市场的发展经验，结合我国证券市场发展的实际需要，大力推动证券借贷市场发展，是进一步优化融券卖空机制，推动融资与融券业务均衡发展的有效途径，同时也是完善我国资本市场基础功能机制的重要举措。”聂庆平在其今年 5 月发表的博客中如是写道，两融业务中比较受争议的融券业务，聂庆平认为仍然有很大的发展空间。

向民间资本开放遇冷

随着融资融券业务的发展，证金公司成立以来先后 4 次增资。证金公司在历次增资中，还曾向民间资本开放过，不过民间资本的积极性并不高，最后只得无奈放弃。

2011 年 10 月 28 日成立之

初，证金公司注册资本为 75 亿元。第一次增资是在 2012 年 8 月 20 日，上交所、深交所及中国结算三家发起股东各增资 7 亿元，上海期货交易所、中国金融期货交易所、郑州商品交易所以及大连商品交易所等新增股东合计出资 24 亿元，证金公司注册资本增至 120 亿元。

第二次增资，证金公司曾尝试对民间资本开放融资。根据记者拿到的证金公司 2013 年第二次股东大会会议议案显示，2013 年 3 月 22 日，证金公司在 2012 年度股东大会上审议通过了《关于第二次增资扩股方案的议案》，决定以每股不低于 1.21 元的价格新增股份 115 亿股，每股面值 1 元，其中面向民间资本开放 94 亿股，并明确了新增股东的遴选标准。

“决议通过后，公司组织了新增股份认购工作。但认购过程中，公司发现民间资本并不积极，实际只认购 37.1 亿股，离方案设定目标较远。”证金公司表示，鉴于民间资本认购股份不足，同时全国社保基金理事会放弃了原定作为战略投资人参股公司的承诺，给该次增资带来了实际缺口，证金公司暂停了该次增资扩股。

“根据公司的职能定位与转融通业务发展的内在要求，继续进行增资扩股十分必要。公司拟对增资方案进行调整，将增资对象调整为现有 7 家股东单位。”证金公司在议案中表示。

调整后的增资扩股方案显示，新增股份 120 亿股每股面值 1 元，增资完成后，证金公司的注册资本将增加至 240 亿元。增资扩股方案显示，7 家股东首期出资需在 2013 年 11 月 30 日前完成，第二期出资应在 2014 年 5 月 31 日前完成。

根据证金公司在公示系统上的信息显示，2013 年 11 月 19 日，上交所、深交所、中国结算、上海期货交易所、中国期货交易所股份有限公司等 7 家股东认缴出资额合计 240 亿元，并于 12 月 9 日实缴出资合计 199 亿元。2014 年 5 月 30 日，上交所、深交所、郑州商品交易所以及中国结算二期出资补齐了首期出资没有到位的资金。

据上述信息，证金公司第二次增资扩股获得由股东提供的 240 亿元资金，加上此前 120 亿元注册资金，在第二次增资扩股后，证金公司注册资本已经达到 360 亿元。

而证监会在今年 7 月 3 日宣布证金公司增资扩股时表示，将由现有股东进行增资，由现有的 240 亿元增资到 1000 亿元。这与证金公司在全国企业信用信息公示系统上公布的信息并不一致。不过，当记者联系证金公司时，对方以近期不接受采访为由拒绝了采访需求，因而上述信息未经证金公司证实。(记者 汪喆 实习生 张晓娜)

摘自《时代周报》