

**财富证券
正积极引进战略投资者**

证券时报记者 桂衍民

本报讯 国内中型券商财富证券董事长胡军日前透露,该公司目前正在考虑通过引进战略投资者进行重组的方式间接实现做大做强的目标。据悉,财富证券的上述计划已经得到了有关监管层的支持,最终结果不久有望水落石出。

胡军是日前在接受记者专访做上述表示的。胡军表示,其实财富证券从来就没放弃过上市计划,这一点早在财富证券重组之初就已明确。

财富证券成立于2002年8月,是由原湖南省信托投资公司和湖南省国际信托投资公司在“信证分离”政策下,通过整合其下属证券营业部而重组设立的。该公司目前注册资本21.36亿元,今年上半年各项收入同比增长59%,净利润同比增长228%。

财富证券在今年8月份召开的股东大会上也表示,要以适当方式引进国内证券行业领先者或者其他国内大型实力机构,以达到真正做优做强财富证券之目的。胡军对此的表态则是,一切等正式揭晓后再公布,目前相关细节不便透露。至于引进的战略投资者是境内还是境外,胡军称肯定是要先考虑境内机构,再考虑境外机构。

其实,财富证券上述工作一直未曾停过。早在2007年,市场就传出财富证券将借壳创智科技(000787),彼时身处传言中的财富证券持有创智科技2526万股,处于第二大股东地位。在引进战略投资者方面,知情人士也透露,交通银行(601328)在2007年就与财富证券有过比较深入的接触,彼时的交通银行想控股财富证券,持股比例从最初的28%最后一直被降低至18%,但最终因湖南相关方面不想放弃对财富证券的掌控权,且交通银行也没有证券牌照而被迫作罢。

**上海银行业
加大力度支持中小企业**

证券时报记者 张若斌

本报讯 记者从上海银监局获悉,针对去年金融危机给中小企业造成融资难的局面,上海银行业正从多方面加快探索,积极化解,中小企业信贷规模显著扩大。8月,中小企业贷款当月增加110亿元,当月增量占全部贷款增量的23%。

**苏黎世保险
发布《亚洲风险报告》**

证券时报记者 于扬

本报讯 苏黎世保险近日借夏季达沃斯论坛正式发布《亚洲风险报告》。该报告特别指出,当前全球经济危机虽然正在缓解,但是经济风险仍然比较严重。对于中国而言,除经济硬着陆风险外,中国的主要经济风险还有全球化、法规不连贯、公司治理不健全、缺少发达的金融市场结构、资本流动限制以及持续的资产泡沫等。

《亚洲风险报告》表示亚洲部分地区的私营企业尤其要注意公司治理中的缺陷,以及因商品和资本市场制度的不完善而带来的风险。

**中国人寿
设立首个“诚信合规日”**

证券时报记者 马智

本报讯 记者从中国人寿(601628)获悉,为响应中国保监会对保险企业提出的诚信建设和销售风险管理要求,公司将每年的9月16日定为“诚信合规日”,以实际行动加强企业诚信建设,接受社会和舆论的监督。

为纪念首个“诚信合规日”的设立,中国人寿将联合中国保险行业协会于9月16日在北京举办“诚信与销售风险管理研讨”,邀请监管机构、行业精英及专家学者一起,共同研究销售风险的表象及根源,销售风险评估与管控手段,探讨诚信文化和机制的建设等。

**申万证券服务部规范工作
有望三季度收官**

证券时报记者 韦小敏

本报讯 申银万国证券日前表示,根据公司对服务部规范工作的统一部署,服务部规范工作现已进入了最后冲刺,即将收官阶段。

申银万国证券介绍,截至9月3日,申万32家服务部中,已有11家服务部通过验收,取得了当地证监局的书面批复,17家服务部已将申请材料报送当地证监局,其中9家服务部已验收待批复,8家服务部正在等待验收,4家跨地区搬迁服务部正在准备验收相关材料。

申银万国证券表示,网点建设工作小组正在积极推进相关事宜,公司将争取在第三季度基本完成服务部规范工作。

7天浮亏2000万 狂抛空单逾千手 兴业银行黄金期货套期保值“左右摇摆”

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 昨日,国际金价失守1000美元/盎司大关,上期所期金主力Au0912合约收于220.65元/克,较前日下跌0.96%。当天,一直占据国内黄金期货空头二当家位置的兴业银行却突然减持上千手空单,引发市场对其“套期保值”的疑问。据统计,截至昨日,兴业银行在最近7天内黄金期货持仓浮亏近2000万元。

减持空单1319手

昨日,国际金价失守1000美元大关,此时,兴业银行赫然以净持空单4217手在上海期货交易所主力合约Au0912会员中位列空头“老二”。

据上期所统计显示,兴业银行最近7天内黄金期货持仓浮亏1976万元,自7月份以来累计浮亏4324万元。

兴业银行总行相关人士对此表示,期货市场的反向操作是以避险为主,主要还是着眼于现货对冲,并非套利。该行虽然在沪金期货上产生交易亏损,但同时在其他多个市场上持有反向头寸,单边头寸上的亏损可以通过反向头寸的盈利弥补,而且多空轧平后的黄金净头寸数量很少。

据悉,兴业在期货市场实行的反向操作,是出于对冲其规模较大的纸黄金等理财业务头寸暴露风险的需要。

不过,虽然套期保值成为兴业

银行考虑的因素,但昨日金价下跌后,兴业银行减持1319手空单,与其声称的套期保值的目的相背离。与其对应的是,同为套期保值的空头“老大”金瑞期货则在昨日增持其空单仓位。

中证期货研究员孙凡认为,如果从套期保值考虑,在金价下跌后,兴业更应该增持空单仓位。若无其他原因,兴业银行昨日减持1319手空单,表明其套期保值的决心不够坚定。

对此,平安期货研究员侯书峰认为,由于金价下跌,部分客户资金退出多头序列,兴业银行也因此减持相应的空单仓位。不过,对于减持问题,兴业银行人士并未做出解释。

多转空大“变脸”

据悉,6月份,在国际金价冲击980美元/盎司关口时,兴业银行曾做多金价,11个交易日平仓后亏损近2000万元。该行对外解释也是为了现货对冲。

7至8月份间,兴业银行也一直位居多头主力位置。但9月3日,兴业银行便以持仓空单3240手实现多转空的“变脸”。而9月2日,兴业银行才刚刚平掉其所持有的多单仓位。

交易信息显示,9月4日当周,在现货市场,兴业银行个人黄金业务的黄金卖出总量排名上海金交所第一,

为6039千克,占金交所当周黄金卖出总量的8.91%。

孙凡认为,假如仅看上述交易,可以发现兴业银行“多转空”的原因是该行考虑到金价还是站不住千元关口,有看空后市的可能性。

而侯书峰则有不同看法,他认为,考虑到该行规模较大的纸黄金等理财业务,多转空原因还是从对冲角度出发。

侯书峰说,兴业银行之所以有上述操作,要么是通过外盘套利,要么是在相应的黄金理财产品中与客户签订对赌协议,通过影响期货价格关键时刻的走势来获得利益。而对于此说法,普益财富研究员张星表示,兴业银行并未发行相关黄金理财产品。

国内市场金银交易量双双激增

截至8月底,个人黄金交易账户已达77万户,白银代理业务占比创下新高

吨,同比增长400%,个人黄金投资账户则较去年底新增27万户。

从8月份的成交情况来看,商业银行的个人黄金交易也出现上涨势头。其中,兴业银行个人黄金业务占据了当月黄金买入总量的榜首,合计买入18.5吨,在黄金总买入量中占比10.29%;卖出量则达到20.08吨,在当月黄金卖出总量榜中仅次于中国银行,占比11.17%。兴业银行个人业务买卖业务总量位居在上海黄金交易所会员单位买卖总量中位居第二位。

在这背后,实际上是各家商业银行争相在个人贵金属业务圈地的激烈竞争。今年年初,兴业银行率先开通个人黄金延期交易品种之后,民生银行也于日前开通上海黄金交易所个人实物黄金业务,Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)和Ag(T+D)均在试运行中。

最新消息也显示,工商银行计划于近期推出包括上海黄金交易所Au(T+D)在内的黄金延期交易等品种。

白银代理交易占比创年内新高

记者从上海黄金交易所了解到,截至今年8月底,上海黄金交易所累计成交黄金2684.27吨,成交金额5454.0亿元,其中,个人黄金交易账户已达77万户,较今年6月底增加了7万户。个人黄金投资呈激增态势,今年上半年个人黄金交易量184

吨,同比仅增长4.94%,代理业务的占比则高达95.06%,自营代理比达到1:19.23,创下年内新高,成为上海黄金交易所内代理交易最为活跃的品种。

从代理个人白银交易的银行来看,兴业银行个人白银交易呈现“一枝独秀”的优势。其买卖总量达到121.17吨,在当月白银买入量中占比约11.98%,买入、卖出量双双在黄金交易所会员单位中位居第一。

此外,刚刚开展个人白银业务的民生银行增长势头也不可小觑,其买

卖总量为39.32吨,位居白银买卖总量第八位。

白银价格波动大、交易门槛低是使得白银个人投资大热的关键所在。”一名黄金分析师这样向记者表示。

从交易门槛上看,个人投资者在投资黄金的时候,按照10倍杠杆计算,保证金最低需要两万。但是同样按照10倍杠杆,白银延期Ag(T+D)交易最少只需要300多元。从白银的投资潜力来看,截至9月初,国际金价累计涨幅为8%,而同期白银价

的涨幅却早已超过30%,同时,白银持仓量连续创出历史新高。

目前的白银价格增值空间大,且溢价低,长期来看正处于较好的投资区间。”该人士这样向记者表示。

个人白银交易的大大活跃也明显调动了商业银行的热情。据悉,星展(中国)还推出了首款12个月挂钩白银基金结构性保本投资产品,除了兴业银行、民生银行之外,工商银行和深发展等也表示有意推出白银延期交易品种。

市场转暖 券商股权交易升温

证券时报记者 韦小敏

实习记者 张媛媛

本报讯 鉴于股市的大幅反弹和证券公司业绩全面回暖,一度于2008年降至冰点的券商股权转让再度受到市场的关注,转让价格也水涨船高。

近日,2400万股东方证券股权转让在上海东方国际商品拍卖有限公司挂牌,挂牌价为5.8元/股,最后成交价达到6.65元/股,溢价率为14.66%。东方证券股权近日频频现身股权交易市场,7月份文汇新民联合报业集团出售了手中的5000万股,随后一家民营企业于8月份转让了1700万股。成交均价分别为7.39元和7.88元/股。预计9月底长城信息还将以不低于6元/股的价格转让5000万股东方证券股权。

与2008年申银万国、海通证券、华西证券等多家券商股权转让的频频流拍,一再降低挂牌价格不同,近几个月东方证券、联合证券的股权转让均非常抢手,参加竞拍的公司为数众多,溢价也比较可观。分析人

士认为,最近券商股权转让的活跃,主要是缘于股市的大幅回暖,使今年整个证券行业盈利超预期。

数据显示,53家非上市券商2009年上半年合计实现净利润267亿元,与2008年同期具有可比数据的44家券商相比,增幅达43%。

尽管8月份的A股大幅震荡,但并没有改变牛市的基本面。业内人士预计,下半年券商仍将从股市回暖、交易量增加,创业板开闸以及IPO重启中大获收益,证券行业的复苏没有疑问。一些资产质地良好、治理结构完善的证券公司股权,将会更受市场的青睐,预计未来几个月券商股权转让交易仍将继续活跃。

此外,在对行业预期良好的前提下,风投公司以及实业公司也会越来越关注券商的股权转让事项。

中小散户成为要求降佣主力

证券时报记者 韦小敏

本报讯 尽管数据显示经过今年一季度激烈的佣金战后,近期券商佣金下降速度稍有放缓。但不少券商表示在佣金上的竞争非但没有降温反而正在愈演愈烈,中小散户取代大户成为要求降佣的主力军。

国泰君安日前发布的研究报告称,按季度分析,二季度佣金率快速下滑的趋势已明显减缓,平均股票基金佣金率0.134%,较一季度环比下降3%。从整个上半年的情况看,上市券商共实现佣金净收入161.2亿元,平均股票基金佣金率为0.137%,同比下降14%。

国泰君安证券行业分析师梁静认为,佣金下滑速度放缓的主要原因是券商竞争压力相对一季度有所减轻,一季度券商还未从熊市思维中转换,普遍预期2009年的交易量会大幅缩水,希望靠扩大市场份额来稳定经纪业务收入。但随着股市好转,其面临的经营压力正在变小,佣金战的激烈程度也在降低。

国泰君安提供的数据显示,截至上个月,今年日均股票基金成交额已达2150亿元,同比增长69.1%。只要未来4个月日均成交额在1690亿元之上,则全年可维持2000亿元的成交水平。

不过,与上述报告观点相左,不

少营业部的负责人却称佣金价格的竞争并没有降温,只是从大客户转变为了中小散户。

现在每天至少有5、6个客户到我的办公室来谈降佣,主要是中小散户。以前营业部面对大客户显得弱势,如今对于中小散户也难以强硬,对于降佣的要求,只要不亏本都只能答应。”某家处于上海中心区域的营业部总经理称。但是,令他颇感头疼的是,其周围一些营业部甚至做到了真正的零佣金,部分营业部还开户送电脑。

某大型券商营业部负责人也表达了类似的观点。他表示,与去年大客户向营业部提出降佣不同,今年中小散户要求降佣的呼声越来越高,并且通过家人、朋友的口耳相传蔓延速度非常快。尽管由于中小散户的资金量在整个营业部中占比较小,营业部的整体佣金率下降并不明显。但中小散户是营业部交易的主力,对营业部的收入却有很大的影响。

据业内人士介绍,相比中小散户高达万分之五到万分之六的佣金率,不少大客户算上两个交易所的规费,佣金率才万分之二。因此,对券商而言,在大客户上已经很难有利润可言。更有甚者,一些地区因为新设营业部较多,客户资源争抢激烈,部分营业部采取零佣金抢占市场策略,券商还需倒贴交易所的规费。

近期部分券商股权转让情况					
证券公司	挂牌时间	转让股份	挂牌价格	成交均价	备注
东方证券	7月16日	5000万股	4.5元/股	7.39元/股	相当于13倍市盈率
	8月11日	1700万股	5.8元/股	7.88元/股	较7月16日的拍卖成交均价上升了6.6%
	9月4日	2400万股	5.8元/股	6.65元/股	溢价14.66%
	9月底或10月初	5000万股	不低于6元/股		
财富证券	6月	10657万股	3.15元/股		
	9月	7500万股	2.9元/股		
联合证券	8月	270万股	3.06元/股		

制表:韦小敏