

## 国元证券 前9月实现净利6.49亿

证券时报记者 杜妍

**本报讯** 国元证券今日公告称,该公司9月份归属母公司营业收入2.32亿元,净利润9355万元;今年前9个月,实现净利润为6.49亿元。

## 中国平安 前9月保费收入1199亿

证券时报记者 杜妍

**本报讯** 中国平安保险集团今天公告,公布其四家控股子公司今年1月1日至9月30日期间的保费收入。

平安人寿、平安财险、平安健康保险和平安养老保险报告期内原保险合同保费收入,分别为人民币712亿元、人民币454亿元、人民币4789万元及人民币33亿元。累计实现保费收入1199.47亿元。

## 鹏华丰润债基获批 封闭债基再添新军

证券时报记者 朱景锋

**本报讯** 今年发行火爆的封闭式债基迎来新军。证券时报记者日前获悉,“老十家”之一的鹏华基金旗下第四只债基——鹏华丰润债券基金已获批,并将于近期发行。鹏华基金也将是为数不多的拥有四只以上债券基金的基金公司。

记者了解到,鹏华丰润基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于基金资产的80%;股票等权益类品种的投资比例不超过基金资产的20%,是一只典型的攻守兼备的二级债基。而与目前市场上大多数债券基金不同的是,该基金在成立后三年内实施封闭运作,在深交所上市交易,封闭期结束后转为上市开放式基金。

对于鹏华丰润基金的封闭式运作,某券商基金研究人士介绍,封闭式运作能够锁定基金规模,在一定程度上降低投资组合的流动性风险。并且由于封闭期限明确,在投资中可以选择收益率相对较高的品种持有到期,力争获得稳定的超额收益;更重要的是,由于封闭期内份额固定,可以避免短期套利资金大规模涌入导致稀释原持有人收益的现象。

## 华安第三只债基获准发行

证券时报记者 张哲

**本报讯** 证券时报记者获悉,华安基金旗下第三只债券型基金——华安稳固收益债券基金的募集申请日前已获得证监会核准,将于近期发行。

据介绍,该产品将以“3年运作周期滚动”的方式,实施开放式运作。基金设定运作期末的避险目标为力求期末基金份额净值加上当期累计分红金额不低于当期第1个工作日的基金份额净值。

## 海富通稳固收益债券 获批发行

证券时报记者 程俊琳

**本报讯** 证券时报记者从海富通基金公司了解到,该公司首只债券基金——海富通稳固收益债券基金已获监管部门核准,将于近期公开募集。据悉,该基金以三年定期存款利率为业绩比较基准,将固定收益产品的业绩基准与储蓄利率看齐。

## 海南保险业 全力理赔海南洪灾

证券时报记者 徐涛

**本报讯** 据保监会最新统计,截至昨日上午8时,海南全省17家保险公司共接到报案5084起,报损金额逾1.66亿元。其中,车险报案近4800起,报损金额2300余万元;非车险报案351起,报损金额超1.4亿元;农业保险报案7起,报损金额130余万元。

另悉,海南保监局会同海南银监局、海南证监局及省金融办联合发出《关于金融支持海南抗灾救灾和灾后重建的意见》的通知,要求全省各金融机构加强对灾区的金融支持,全力支持当地防汛救灾和灾后重建工作。同时,通知要求保险机构提供优质高效的理赔服务,简化理赔程序,加快理赔进度,确保赔付资金及时到位,并逐步扩大灾区种养业保险范围。

**又讯** 日前太平洋保险向海南水灾地区捐款50万元。同时,太平洋产、寿险海南分公司积极做好客户损失的查勘理赔工作,向受灾群众捐款捐物,帮助克服困难。(伍起)

# 16家投行前9月IPO承销吃“鸭蛋”

### 这些投行普遍存在拿项目能力不足、保荐能力差、队伍不稳定和投入不足问题

证券时报记者 申晨

在今年中小板和创业板IPO承销的盛筵中,大多数投行赚得盆满钵满,但也有少数投行正遭遇着“颗粒无收”的尴尬。今年前9个月,具备保荐资格的71家投行中,有16家投行尚未成功做过一单IPO承销项目。

华融证券研究员王慧萍指出,拿项目能力不足、保荐能力较差、保代队伍不稳定、资金投入不足等原因导致了一些投行的“落寞”。

#### 盛筵中的落寞者

据Wind资讯统计,截至10月14日,今年以来中小板新增上市公司156家,创业板新增上市公司91家,两者合计共247家。

与该数据形成鲜明对照的是,在上述期间,71家保荐机构中依然有16家未成功保荐过一个IPO项目。它们分别是,高盛高华、恒泰证券、长城证券、万联证券、国联证券、国盛证券、上海证券、中山证券、华西证券、湘财证券、财通证券、东兴证券、首创证券、世纪证券、华鑫证券以及爱建证券。

值得一提的是,除去IPO项目,上述多数投行今年在再融资、增发等投行其他业务收入上也所获无几。Wind数据显示,上述注册地在江西的某投行年初至今,只承销过一单金额为12亿元的企业债券,IPO、配股、增发、可转债等其他承销业务均为空白。这种业务上的困境亦令这些落

寞者”背负着巨大的财务压力。以上述江西某投行为例,证监会数据显示,截至今年三季度末,该保荐机构共拥有5个保荐代表人。据投行人士介绍,目前聘用一个保荐代表人的最低综合成本在150万元以上,目前的债券承销费率仅为1%,粗略估计该保荐机构今年以来收入为1200万元,加上其他诸多开支,该保荐机构投行业务盈亏状况堪忧。

在上述16家保荐机构中,作为传统的强势投行,高盛高华目前为止却尚颗粒无收,备受瞩目。对此,王慧萍认为,高盛高华的优势是保荐承销大型金融企业,中小型IPO项目则储备较少,但遗憾的是,今年A股的金融

机构IPO项目中也未见其身影。

#### IPO承销遇困四大主因

除高盛高华之外,上述保荐机构多为小型投行,在目前IPO项目竞争异常激烈的环境下,这些投行的业务拓展略为乏力。以上述注册地分别为成都和长沙的两家投行为例,他们于去年9月份左右才获得保荐资格,保荐经验和品牌均处于行业劣势,存在着项目储备不足和承揽项目能力不足的问题。

上述投行中因保荐业务能力较差而导致IPO项目被否的案例亦有不少。以上述总部位于上海的某投行为例,该投行今年上半年曾保荐一家上海本地不锈钢企业IPO项目,但最终未能过

会。知情人士透露,IPO前突击入股、股份代持等问题是导致该企业未能过会的重要原因,这说明保荐人尽职调查不详尽,挑选项目能力存在不足。

此外,保代队伍不稳定则是上述投行IPO承销业绩不佳另一大主因。以上述总部位于内蒙古的某家投行为例,据相关人士透露,该投行近年来保代流失十分严重,在原有的12个保代中,一度被某家上市投行一次性挖走8个。

资金投入不足也是掣肘上述多数小投行发展的重要原因。王慧萍认为,保荐机构的最大核心价值就是通道,亦即保荐代表人,如果一家投行无法大手笔投入,则难以拥有优秀稳定的保代队伍。

## “千年极寒”激发民间资金投资煤炭资源热情

# 信托资金竞相布局山西煤改

证券时报记者 张宁

一边是“山西煤改”存在千亿资金缺口,另一边是“千年极寒”所激发的民间资金对煤炭资源投资的关注。善于捕捉投资机会的信托公司显然不会放过这样的投资良机,多家信托公司已悄然布局煤改项目。

#### 资金缺口是相对的

在接听证券时报记者电话之前,深圳某信托公司基建信托负责人已在两天内跑完了山西朔州市7家煤炭企业。“慢一点都不行,像北京的公司——中信信托、外贸信托他们近水楼台先行入场,相关产品已经面世。”

而据该人士了解,其他各地的信托公司也在寻机入场。从相关统计信息看,信托市场中目前已募集完成的产品就有山西信托、外贸信托、吉林信托等24只信托计划。其中中信-聚信汇金煤炭资源产业投资基金1号集合信托计划规模高达37亿元。此前多位山西煤企和银行业人士估计,山西煤改完成第一阶段的兼并整合后,后续技术改造的资金缺口高达上千亿元。

但在上述信托经理看来,这种缺口是相对的,至少好项目绝对不会缺钱。像煤炭资源整合落地所需的资金,一些大国企的项目都有银行并购贷款站在后面,外国资金很难有介入机会。

而他目前所看中的项目,则是银行所不关注的,如技改扩能、增加机械化的项目建设;现代物流配送体系建设、非煤产业项目建设等辅助类项目等等。虽然不像煤矿并购整合能带来直接的效益,但其所需的资金规模依然庞大,并在整体需求旺盛的情况下,依然能够保证不错的收益。

在该人士看来,尚有占整合主体近40%的民营煤企嗷嗷待哺。这些民企从银行拿不到并购贷款,因而给信托公司以股权或者债权形式介入的空间。”他说:当然这样的投资存在风险,如果他整合

不了别人,反把自己整没了,我们出资人最后不知道找谁把钱要回来。但反过来说,这些项目的收益也是很可观的。”

该人士还认为,成立相关信托项目的迫切性在于,近期热炒的“千年极寒”已提高了外国资金对煤炭能源类信托产品的关注度。

我们信托公司一直起着投融资中介的作用,目前资金客户端已有对该类品种的强烈需求。因此,如果说前期主要是央企资金、银行资金在跑马圈地,而各地信托公司则是汇聚了各地方民间资本投向山西煤改。”

此外,该人士透露,该信托公司计划留一个团队常驻山西,以突破地域劣势,尽可能获取项目资源。

#### 风控仍是首位

对于具体的信托计划设想,上述信托公司人士表示,一是就项目直接设立信托计划,其次则是设立基金化信托,即先形成资金池,做到有项目就投。其个人则倾向于设立基金化信托:第一,可以最大程度容纳外围资金;第二,可以加快资金项目的融合速度,还可以增加与煤炭企业谈判的砝码。

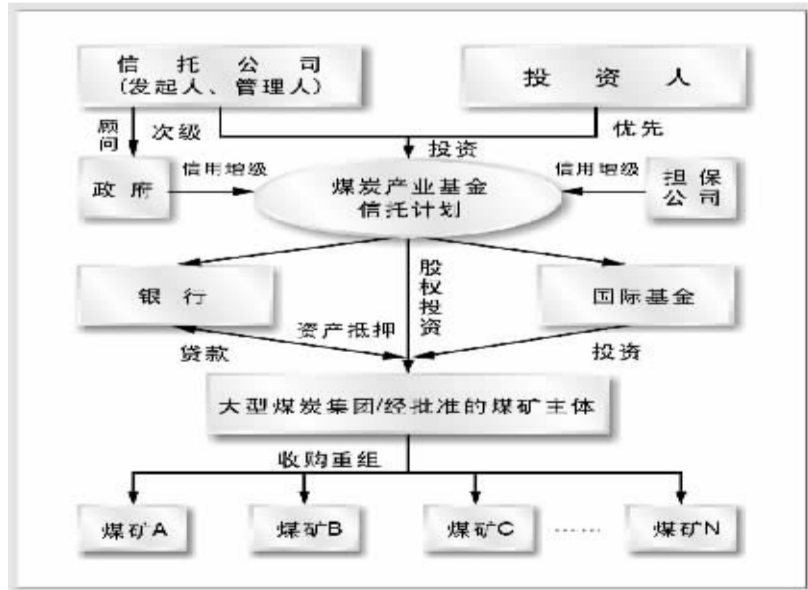
同时该人士表示,信托资金的风控需要首先考虑。按照以往的做法将包括向被投资企业派驻董事,董事拥有一票否决权;监控现金流和企业其他投融资活动,对安全生产进行监管;股权百分百质押等等。

当然,为与银行区别竞争,发挥信托优势,该人士认为信托公司会倾向于股权投资,而不会像银行一样只做贷款,而不去真正发现企业价值。

同时该人士认为,信托资金更容易被投资企业接受,因为信托公司审核时间相对较短,能够一次性满足煤炭企业的资金需求。另一方面,煤炭企业利润率高,通过信托资金这一杠杆,完全可以撬动企业经营利润获得大幅增长。



煤炭产业基金信托计划操作模式



今年发行的投资煤炭行业信托计划					
信托计划名称	发行公司	成立日期	预期收益率	规模	期限
鄂尔多斯亿煤聚源项目信托计划	中信信托	1月18日	8.50%	11000万元	
晋煤集团贷款二期信托计划	吉林信托	2月2日		2亿元	
山西汾西福泰煤业贷款信托计划	吉林信托	2月5日		2亿元	
蓝海1号煤炭产业投资信托计划	新时代信托	4月份	7.20%		
东杨煤矿信托贷款资金信托计划	中融信托	6月11日	8.50%	1.3亿元	
山西大阳焦化特定资产收益信托计划	华融信托	6月11日		3.03亿元	
神华陶氏煤炭综合项目信托计划	陕西投	6月30日	7%	3亿元	
聚信汇金煤炭资源产业基金信托计划	中信信托	7月	9.50%	37.1亿元	

(资料制表)

#### 山西煤改

2008年9月,山西省人民政府出台了《关于加快推进煤矿企业兼并重组的实施意见》,拉开了山西历史上最大煤改的序幕。按照兼并重组的规划要求:山西境内的小煤矿将由大型国有煤炭企业进行全面的整合重组,到2010年,全省仅保留100座煤矿。

目前已近尾声的山西煤矿兼并重组进程,近期改良方案。为避免浙江民营资本利益受损,山西省将允许“滞留”的温州民资入股国有煤炭企业。

张常春/制图

## 国际化加速 又一批券商将登陆香港

### 另有2家券商正申请设立中外合资证券公司

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 中国内地证券业国际化步伐正在加速。来自监管部门的资料显示,近期有4家券商递交在香港设立子公司申请,此前已有12家内地券商在香港设立子公司;与此同时,还有两家券商申请与国外投行设立中外合资券商。

中国证监会最新公布的《证券机构行政许可申请受理及审核情况公示》显示,目前在审的证券公司申请在境外设立子公司的内地证券公司有4家,设立子公司的地区均为香港。除已发布公告的长江证券、光大证券外,中投证券、银河证券也赫然在列。据了解,还有多家中型证券公司筹划在香

港设立分支机构。

同时,国都证券和第一创业证券则申请在境内设立合资证券公司,目前都已进入中国证监会受理阶段。据悉,苏格兰皇家银行(RBS)拟与国都证券成立合资券商,摩根大通拟与第一创业证券成立合资券商。

除上述两家在审的合资券商外,已经签署成立合资券商备忘录的还有花旗银行与中原证券、摩根士丹利与华鑫证券。据证券时报记者了解,目前还有汇丰、恒生、东亚等外资银行均公开表示正在中国内地寻觅合作伙伴成立合资券商。海通证券高级研究员谢益认为,随着中国经济的持续发展和资本市场的发展壮大,未来肯定会有越来越多的海外金融机构

以成立合资公司的方式进军中国内地证券市场。

而国内证券公司在境外设立子公司也没有停止。据证券时报记者了解,除上述4家在审的公司和12家在香港已有子公司的证券公司外,不少中型证券公司也都在筹划在香港设立子公司。

证券行业国际化是必然趋势,内地券商设立香港分支机构主要想进入国际市场,海外机构进入中国内地主要是基于中国市场和它们自身的全球布局。”谢益说。

西南证券研究员王大力认为,随着国际板的呼声高起,为了未来能在国际板上开展业务,内地投行先到香港吸收优秀人才,学习先进经验很有必要。

## 券商10月佣金收入 预计环比增长

见习记者 伍泽琳

**本报讯** 昨日券商股大幅上涨,其中兴业证券和广发证券涨停,中信证券涨幅也超过了6%;14家上市券商中有13家上涨。业内人士指出,10月以来仅5个交易日两市交易额就达到了1.9万亿元,即使考虑到长假因素,10月份券商经纪业务收入仍有望出现环比增长。

统计数据显示,9月份沪深两市交易额略小于8月,券商8月、9月证券交易佣金收入也因此基本持平。市场人士预计,10月份经纪业务收入有望环比走高。数据显示,9月份沪深两市成

交额达4.4万亿元,较8月份4.7万亿略降。有行业分析师认为,近期《关于进一步加强证券公司客户服务和证券交易佣金管理工作的通知》的出台,短期内佣金的下降将有所减缓,尽管佣金下降长期的趋势可能难以避免,但能起到经纪业务转型的指导作用。他认为,第四季度或许出现经纪业务收入的拐点。

某上市券商经纪业务负责人认为,近期股市“回暖”着实给经纪业务带来短暂的“曙光”。展望10月市场,他表示,市场环境的好转和政策指引下经纪业务或转入有序竞争,因此对经纪业务收入增长充满了信心。