

### 山西证券今日登陆中小板

见习记者 马晨雨

本报讯 拥有创新牌照的山西证券002500于今日登陆中小板,成为山西省乃至中西部地区率先通过IPO上市的券商。山西证券从一家资本微薄的地方性金融机构,成长为如今拥有上百亿资产的全国性券商,已成为山西打造中西部金融中心的排头兵和助推器。

山西证券董事长张广慧表示,山西证券争取在5年内经纪业务网点达到100家、期货业务网点达到20家、投行业务进入行业前5名、其他业务进入行业前20名、综合管理能力达到行业一流水平,早日把公司建设成为有特色、有品牌、有竞争力的一流券商。

### 中证银河99集合理财产品今起发行

证券时报记者 于扬

本报讯 国内首只券商定制指数产品——银河99集合资产管理计划今起正式发行,发行渠道为银河证券和建设银行全国网点。针对该计划,银河证券还将以自有资金参与,且在存续期内自有资金不会提前退出,做到管理人与投资者共担风险、共享收益。

据介绍,该理财计划与市场现有指数理财产品的最大不同,是跟踪标的为中证银河99指数,即在沪深300指数样本股的各个行业中,挑选具有市值代表性和良好成长性的99只股票构成样本股;中证银河99指数是策略指数。根据实证跟踪,从2004年12月31日到2010年10月15日,中证银河99指数上涨333%,而同期沪深300指数涨幅为233%,超额收益率为100%。

该理财计划拟任投资主办人赵胜利表示,相对而言,个性化策略指数开发的目的是为了投资,因此只要有利于获得稳定的超额收益,在样本空间、选择指标、权重设计上都可以大胆创新。

### 中金消费指数集合计划今起发行

证券时报记者 于扬

本报讯 国内首只券商系指数型理财产品“中金消费指数集合资产管理计划”15日起正式发行,首次参与的最低金额为10万元。该产品采用被动复制的方式追踪最具代表性的消费主题指数“中金龙头消费指数”。投资者可以通过中金公司、中信银行的营业网点参与认购。

中金龙头消费指数成分股由在沪深交易所上市的包含7大领域、50只A股公司组成,集中反映了消费相关主题的股票价格变动趋势。此次发行的中金消费指数集合资产管理计划以中金龙头消费指数为追踪目标,其投资权益类产品的比例不得低于集合计划资产净值的90%,并不得超过集合计划资产净值的95%,其中投资中金消费指数的成分股及各选股的比例不得低于集合计划权益类资产净值的90%。该计划也是中金公司第1只内地发行的被动指数投资型资产管理计划。

### 光大银行15.5亿股限售股18日解禁

证券时报记者 杨冬

本报讯 光大银行今日公告称,今年8月份该行首次公开发行向网下询价对象共配售15.5亿股,该部分股票锁定期为3个月,将于11月18日开始上市流通。

### 深圳银行业前三季净利同比增44.62%

证券时报记者 罗克关

本报讯 证券时报记者日前从深圳银监局了解到,截至9月末,深圳银行业资产总额为30989.47亿元,同比增长49.27%,增幅18.91%;比年初增加3355.37亿元,增幅12.14%。今年1至9月,深圳银行业实现税后利润320.86亿元,同比增长44.62%。

截至9月末,深圳银行业不良贷款余额216.11亿元,比年初减少10.55亿元;不良贷款率1.33%,比年初下降0.21个百分点。

### 招商证券变更会计估计政策

证券时报记者 杨冬

本报讯 招商证券今日公告称,该公司董事会日前审议通过了会计估计政策变更的议案。根据公告,该公司同时对应收款项坏账准备会计估计、可供出售金融资产减值会计估计政策做出了变更,变更时间定为2010年12月1日。

# 海外市场落潮 银行系QDII净值缩水

上周,净值上升的QDII产品从85%降至50%

证券时报记者 罗克关

本报讯 由于市场对美联储量化宽松政策实效产生疑虑,上周海外市场开始全面回调。受此影响,此前一周呈现普涨势头的银行系QDII产品净值亦全面回落。根据普益财富统计,上周大约仅有50%左右的银行系QDII产品净值上升,这与上上周接近85%的产品净值上升相比,锐减不少。普益财富统计更显示,上周所有QDII产品平均净值增长率仅为-0.05%。

数据显示,花旗银行的“施罗德另类投资战略-商品基金”产品上周上涨10.26%,成为涨幅最大的产品;而周跌幅最大的则是汇丰银行的“开放式QDII景顺亚洲栋梁基金”产品,其净值下降18.86%。截至11月12日,尚在运行的242款QDII理财产品中,累计收益率为正的理财产品有154款。其中,渣打银行的“开放式黄金指数人民币UTSN003”产品位列收益榜首位,其运行以来的累计收益率为92.93%。

从中外资银行发行的产品比较来看,中资银行共有19款QDII理财产品正在运行,其中7款产品累计收益率为正,其余产品盈亏程度均未过半;外资银行的223款QDII理财产品中有147款产品的累计收益率为正,其余理财产品累计亏损幅度均低于50%。

从运行期限看,运行期为6个月至2年的QDII理财产品有52款,自运行以来的平均累计收益率为14.91%。其中,表现较好的是花旗银行的“贝莱德印度基金”产品,其累计收益率为53.44%;而表现较差的是渣打银行的“贝莱德全球基金-新能源基金USD”产品,其累计收益率为-4.95%。运行期在2年以上的QDII理财产品共190款,自运行以来的平均累计收益率为2.57%。其中,表现较好的是渣打银行的“开放式黄金指数人民币UTSN003”产品,其累计收益率为92.93%;表现较差的是花旗银行的“施罗德环球基金系列-日本股票”产品,其累计收益率为-46.23%。



## 三大行A股再融资近期收官

工行、中行、建行向A股公众股东融资额不足60亿



建行A股配股有效认股比例达94%

证券时报记者 唐曜华

本报讯 随着工商银行上周四发布配股公告,困扰银行股今年表现的再融资“靴子”终于一一落地。已公布再融资方案但尚未获准融资的银行只剩下华夏银行和中信银行。由于中行、建行、工行A股公众股股数较少,三大行该批再融资向A股公众股东融资的金额均不大,累计不超过60亿元。

10月份以来的银行股的强势表现为银行再融资创造良机,三大行也不惜以较高的折价来增强配股的吸引力,其中,建行配股价格为市价的73%、中行为66%、工行为63%。已经完成配股的中行A股配股认购比例达99.57%。

由于A股在总股本中占比较低且A股公众股股数较少,三大行集体再融资只是让A股市场虚惊了一场。已经完成配股的中行仅向A股公众股东(剔除汇金公司)融资15亿元。建行的配股缴款已于日前结束,建行向A股公众股东(含汇金公司等)融资22.39亿元。从11月16日起工行将开始停牌配股缴款,除去汇金和财政部,此次工行向A股公众股东融资仅约20亿元。

年底的密集再融资将及时缓解大行对资本的饥渴,截至2010年9月末,建行、中行、工行的资本充足率分别只有11.64%、11.73%、11.57%,均逼近监管红线。按照目前的监管要求,大型银行资本充足率不得低于11.5%。本次配股融资完成后,三大行的资本充足率、核心资本充足率均将大幅提升。

与三大行同时赶在第4季度融资的还有浦发银行、宁波银行、南京银行。其中浦发银行、宁波银行通过定向增发的方式已于上月分别融资394.59亿元、43.95亿元。据券商分析师测算,通过此次再融资,浦发银行核心资本充足率达10.75%,将满足未来三年业务发展的资本需求;宁波银行资本充足率达约14.5%,核心资本充足率约12.8%。南京银行则与工行于同一日启动配股融资,拟融资约50亿元。

尽管第4季度上市银行融资潮涌将为下一步扩张奠定基础,不过此前银行快速消耗资本的粗放扩张模式或难以持续。“十二五”规划明确提出将“构建逆周期的金融宏观审慎管理制度框架”。为应对逆周期监管,部分银行已由简单拼贷款规模扩张转为重结构调整。

	向A股公众股东融资额度	配股价/流通价格
中国银行	151亿元	66%
建设银行	22.39亿元	73%
工商银行	约20亿元	63%

数据来源/三大行公告

### 建行A股配股有效认股比例达94%

本报讯 建设银行今日公告称,该行本次配股共计可配售A股股份为6.3亿股,截至认购缴款结束日11月11日,A股有效认购数量为5.94亿股,有效认股比例达94.23%,符合配股成功的相关规定。

(杨冬)

## 减持:痛,并快乐着

证券时报记者 李东亮

王皓(化名)最近有点失眠,不仅是因为兴奋,还有不断的电话骚扰以及可能发生的税负问题。

限售股减持是让人十分头疼的技术活。”王皓这样形容自己目前的心境,他是深圳某创投机构的总经理。他既想降低减持成本,又想做到合理避税。按照最新的收盘价计算,王皓间接持有的某创业板公司(下称A公司)股票市值近两亿元。

2007年底,王皓与其合伙人共同出资数千万元组建一家创投公司,其中,王皓出资比例为40%。王皓表示,当初成立此公司是为了投资具备在创业板上市潜力的公司,经过一番周折和充分评估后,他以每股3元左右的价格购得A公司超过500万股的股份。

2008年,王皓投资的A公司如愿成为中国首批在创业板上市的公司之一,按照A公司的公开发行价计算,王皓获利近5倍。不久,A公司T0送10”并大比例分红。按照A公司股票最新收盘价计算,王皓的创投公司投资A公司获利已超过10倍。

巴有不下二十家机构或个人和我联系,要购买我持有的股份。”王皓表示,目前创业板公司解禁数量较大,但仍保持上涨,一个重要原因就在于监管层制定了“创业板限售股每月减持数量占总股本的比例不得超过1%”的规定,限制了解禁速度。

这为大宗交易“专业户”提供了生存空间。就在记者对王皓采访的一个小时内,王皓接到了三个不同来源的“采购”电话——均打算通过深交所综合交易平台,折价收购其持有的创业板公司的股份。王皓说,限售股解禁时的大宗交易折价股,就是逐利资本盯上的一块肥肉,掘金大宗交

易的“专业户”数不胜数。

据王皓介绍,这些限售股大宗交易专业户拥有广泛的人脉和消息来源。联系到王皓本人的多数大宗交易专业户,就是通过上市公司董秘获得相关信息的。据业内人士透露,经上市公司董秘介绍的大宗交易一旦成交,董秘将得到总成交额1%-2%的“中介费”。

“创业板解禁是投资的一部分。”王皓说,这是创投的本性决定的,市场对创业板公司解禁存在误解。

王皓的创投公司目前持有A公司解禁的限售股数量超过1000万股,市值近两亿,如果按照业内以跌停价在大宗交易平台减持的惯例操作,盈利将缩水2000万。这可不是个小数目。”王皓说起这个,看上去有点心痛。

但按照正常减持,每月减持数量不得超过总股本1%,1000多万股A公司股票减持完毕需要8个月。这样一来时间成本非常高,加上潜在项目众多,无疑也加大了机会成本。”王皓说。

更让王皓头疼的是税收问题。据了解,企业法人出售限售股的所得税率为25%,且法人股东转让限售股所得被视为企业利润的组成部分,应统一征收企业所得税。按此规定,王皓减持1000万股A公司股票所得税超过4000万。这让王皓很“肉痛”。

王皓表示,如何利用规则进行“合法”避税,是他目前重点考虑的问题之一。在投资和持有A公司股票期间,产生了数目较大的项目接洽、项目评估等费用,如何将这笔费用在合法的前提下冲抵缴税基数,需要仔细琢磨。

特写

## “池子”主体工程已经筑好

证券时报记者 朱凯

央行副行长马德伦上周末表示,央行所谓“池子”正是指一系列货币政策组合,这包括存款准备金率、公开市场操作以及外汇结售汇管理等多种调控手段在内。而作为对美联储QE2将带来泛滥流动性的一个及时回应,央行行长周小川此前指出,将通过总量调控对冲热钱,把短期投机性资金放进一个“池子”,等撤退时将其从“池子”里放出,从而避免冲击实体经济。

央行“池子”概念的核心在于如何对短期的投机性资金进行有效管理。周小川的意思是,管理上述短期资金应包括两个方面,一是在合适的时候圈住它,二是在合适的时候放走

它。现在来看,包括胡晓炼副行长日前关于“引入新的管理工具”等考虑在内,央行早已对短期资金及热钱流入做好了几乎应对的准备。可以说,央行的所谓“池子”,其主体工程已经筑好了。

从今年三季度开始,一般意义上认为的“热钱”已呈加速加量涌入之势。根据央行逐月公布的新增外汇占款、FDI(直接外商投资)以及外贸顺差数据,今年8月起“热钱”已扭转此前连续3个月的负增长。8月、9月的“热钱”分别达到550.81亿元和1216.06亿元人民币。同时,新公布的10月份我国新增贷款为5877亿元,同比多增3347亿元。而10月份的广

义货币供应量(M2)增速在继9月份回落后又开始反弹,显示当月的热钱流入还在增加。可见,整个第三季度的热钱呈连续加快流入之势,对此,监管层其实早已洞察和采取了措施。

这一措施首先表现在今年第三季度的QFII(合格境外机构投资者)新增额度较第二季度明显增加,显示了我国对短期资金流入的有序管理。外管局近日公布的QFII投资额度审批情况显示,三季度共有巴克莱银行等10家机构获得共计12.5亿美元的新增QFII额度,从新获批的机构数量及额度来看,均较一季度、二季度有所增加。

其次,这一措施体现在今年第三

季度的QDII(合格境内机构投资者)新增额度上。外管局公布的QDII年度审批情况显示,三季度共有光大证券等6家机构获得共计15亿美元的新增QDII额度,较二季度4家机构共计11.17亿美元的新增QDII额度增长了34.29%,表明为应对第三季度我国外汇储备偏多,国际资本净流入压力较大的现状,我国适当扩大了QDII额度。这有利于引导资金有序流出,促进国际收支的基本均衡。

最后,这一措施体现在央行与其他监管部门通过紧密协作,打算在未来的两三年内推出国际板交易,以进一步引导国内资金投资于这一全新的投资品种,使“池子”中的“水”

在适当的时候流出去。这可以一定程度上缓解外部短期投机性资金以及“热钱”仍将不断涌入的状况。上海证券交易所研究中心主任胡汝银上周末表示,目前国际板正在紧锣密鼓地准备之中,预计可以在未来一两年内推出。胡汝银还认为,推出国际板将有助于人民币国际地位的提升,可以为红筹公司提供主场优势,有助于中国金融服务业做大做强以及产业结构的转型。

