

明年中国 GDP 增速预计达 9% 农产品价格或持续上涨

证券时报记者 周宇

本报讯 日前在北京举行的“资本市场 20 年 20 人论坛”第五场论坛上,中银国际、巴黎证券和民生证券等 5 家机构的首席经济学家普遍预计,明年 GDP 增速将达到 9% 左右,经济增速有所回落,但没有下行风险。

中银国际首席经济学家曹远征表示,中国经济正在转型,预计中国经济未来将出现一个持续减速的收敛趋势。但就明年而言,经济增速预计仍将达到 9% 左右。另外,经济下行风险基本不存在,反而更应担心经济过热。法国巴黎证券(亚洲)首席经济学家陈兴动和民生证券研究所所长李锋对此也表示赞同。不过,陈兴动认为,目前经济正在二次探底,但他相信,即使明年经济增长会回落到最低,经济增速也将保持在 8% 以上。

就当前的通胀问题,与会专家普遍认为,目前除了流动性泛滥外,工资成本上升对物价上涨也有显著影响。国都证券研究所所长许维鸿表示,本轮通胀的根源在于价格改革,也就是农用地、农用劳动力和移民劳动力的成本在上升。曹远征则指出,目前人力成本特别是农村劳动力工资在急剧上升,意味着不能全程机械化的农产品价格可能持续上涨。这也是为什么在国务院部署的 14 项遏制通胀措施中,几乎未提及货币政策的原因。

与会多数经济学家认为,明年货币政策的基调将从宽松转变为稳健,积极的财政政策可能会继续维持,但力度会有所减弱。许维鸿认为,明年有可能大幅度加息以应对通胀以及经济可能出现的过热苗头。

券商投行业务热度不减 中信证券承销额排名居首

见习记者 胡岩

本报讯 进入 11 月,沪深股市正在经历一场深幅调整,截至 23 日,沪深 300 指数已跌去 10.3%。不过,本月券商发行承销业务未见低迷。据 Wind 数据统计,截至目前,本月完成 18 单 IPO 项目,募集资金 211.8 亿元,已接近 10 月份 24 只新股募资 275.4 亿元的承销规模。其中,本月 15 日上市的山西证券筹资额 31 亿元。

此外,本月还完成配股 4 家,分别为中国银行、建设银行、南京银行和工商银行,筹资额总计 831.4 亿元。公开增发 1 家,筹资额 10 亿元。

上市券商在本月表现并不抢眼,其中获得承销份额的有(包含增发配股):中信证券(包括中信建投 1 家)承销 3 家,承销额 253.8 亿元;山西证券子公司——中德证券完成 2.5 家,承销额 30.3 亿元;招商证券完成 2 家,承销额 15.6 亿元;华泰证券、广发证券和海通证券各完成一家承销项目。

今年以来,全市场完成股票公开发行 5520 亿元。中信证券以 595.6 亿的承销额,10.79% 的市场份额排名榜首。上市券商中,海通证券、招商证券、华泰证券等发行承销金额位居前列。

在债券发行方面,截至目前,本月企业债发行 10 家,筹资额 66 亿元;公司债发行 3 家,筹资额 105 亿元。

保监会:保险专业中介机构不得滥用股权激励

证券时报记者 徐涛

本报讯 近日,中国保监会下发通知,明确要求保险专业中介机构只能对在本机构连续执业两年以上的销售人员实施股权激励,不得为快速做大业务规模而随意拓宽股权激励对象的范围。

通知强调,各保险专业中介机构要严格按照有关部委近期联合下发的《关于规范金融企业内部职工持股的通知》要求,进行自查自纠,确保内部职工持股符合有关法律和政策。保险专业中介机构实施激励时,不得对激励方案进行欺骗或者误导性宣传,包括夸大或者随意承诺未来上市等不确定性收益;不得诱导销售人员为获得激励而购买自保件、借款买保险等;不得以激励为名向客户赠送股权、返还不正当利益。

国信达两券商 获代办系统主办券商资格

证券时报记者 于扬

本报讯 中国证券业协会近日经审核,分别授予国都证券有限责任公司和信达证券股份有限公司代办系统主办券商业务资格。取得该资格后,两家公司将可从事股份转让业务和股份报价业务。

银行看紧钱袋 资金面预期恶化

昨日 1 年期央票发行量仅为 20 亿,创金融危机以来新低

证券时报记者 朱凯

本报讯 昨日央行在公开市场发行的 1 年期央票数量仅为 20 亿元,大幅缩水至上周的两成水平,这一地量也创下自 2008 年 7 月以来的近 29 个月新低。分析人士称,频繁上调准备金率使银行机构对未来资金面预期恶化,对央票的认购意愿亦降至年内冰点。这一态势如果延续,对市场流动性将造成较为不利的影响。

央行公告显示,昨日公开市场发行了 20 亿元 1 年期央票,发行利率 2.3437%,与上次持平。本周公开市场到期资金总量为 600 亿元,较上周 1000 亿规模有所减少。按照惯例,如果明日的 3 个月和 3 年期央票发行量继续缩减,那么本周公开市场将有望延续上周的净投放态势。

央行大幅缩减央票发行数量,一部分也是缘于银行机构的“不配合”。除了资金面收紧预期令银行更加看紧“钱袋”之外,在当前的高通胀预期之

下,债券各品种收益率也在不断上行,一、二级市场利率倒挂依旧,也在很大程度上削弱了银行对央票的需求。

实际上,银行目前的流动性尚未真正陷入紧张,只不过是对于未来的资金面预期进一步趋于谨慎。从资金价格来看,昨日银行间市场质押式回购利率全线上涨,隔夜、7 天等主要的短期资金价格上行幅度仍不大,分别较上一日上涨 1.83 和 6.55 个基点。不过,昨日跨月资金价格上涨幅度有所加大。

此外,在央行方面,增大央票回笼能力的前提是调升发行利率,利率上升又势必引发整体市场利率的上行,进而加重投资者对基准利率上调的忧虑。对此,融通基金公司总经理助理侯儒波指出,市场真正的“杀手”在于加息,而包括央票、国债等在内的市场化利率水平一旦出现持续上行预期,则势必引导市场进一步陷入“谨慎”中,从而违背了宏观调控所期望的良性循环初衷。

光大证券研究所副所长、首席经济学家潘向东博士认为,目前的货币环境仍然维持了 2009 年 8 月份以来的“稳健”基调。潘向东在最新研究报告

中指出,这个月两次上调准备金率,并不能说央行的货币政策已经紧缩,考虑到 9 月份外汇储备增加 6000 多亿,10 月份和 11 月份由于人民币的升

值预期,外汇占款仍在增加,因此上调两次准备金率也仅冻结 6000 多亿的资金,更多起到了对冲新增外汇占款资金的作用。

准备金加压 银行间市场资金趋紧

短期券种收益率上升较快,部分银行已开始抛长券买短券

证券时报记者 罗克关

本报讯 证券时报记者日前从部分银行了解到,由于紧缩预期逐渐形成,本月起银行间债券市场各券种普遍呈现上扬态势。此外,在央行两次上调准备金率之后,债券市场资金面全面趋紧的情况已经比较明显,导致短期品种的收益率加速上扬。由于短期品种收益率上升较快,一部分银行已经开始抛售长券买入短券。

华南一家银行债券交易员告诉记者,

自 10 月末央行宣布年内首次加息以来,债券市场各收益率就呈现出比较快的上升趋势。“11 月初的时候大家对进一步加息的预期也比较强烈,导致中期以上的品种上行幅度比较大;不过央行连续两次上调准备金率后,对债市资金面造成了比较大的压力,短期品种的涨幅后来居上。”

以本周前两个交易日的数据来看,本周二隔夜回购利率从上周四的 1.807% 迅速上扬至 1.965%,显示短期资金面呈现紧张趋势。昨日除两日期

回购利率叫上日下跌 2.1 个基点回落至 2.131% 之外,3-21 天期的各品种回购利率均继续上涨。其中,14 天 2.46%,较上日上涨 28.3 个基点;21 天 3.424%,较上日上涨 95.9 个基点。

“我们预计,未来一段时间这种趋势会持续下去。加息预期对中长期收益率的影响比较大,而短期收益率则主要跟随准备金率的变化而变化,因为这对资金面的影响是最直接的。”某国有大行金融市场总部研究员对记者说。

“中间力量”崛起 搅动券商理财榜

券商集合理财产品规模第一梯队排名悄然生变

证券时报记者 杜妍

本报讯 时近岁末,券商集合理财即将交出 2010 年成绩单。中型券商集合理财业务纷纷崛起,搅动年终排行榜。

比肩第一梯队

2008 年底,华泰、招商、中信、光大和中金占据前五名的位置,当时集合理财市场尚小,只有 40 只产品,总规模不足 400 亿元。2009 年底,经过一年的扩容,券商集合理财总规模翻了 1 倍,达到 920 亿元,而榜单排名变化不大,华泰、中信、光大、国信和招商五家大型券商仍然把持前五名。

2010 年还剩最后一个月,集合理财规模第一梯队的排名已悄然生变。一些大型券商集合理财规模下滑,而东方证券管理公司、长江证券和东海证券等中型券商集合理财高歌猛进,已呈超越之势。Wind 数据显示,根据 11 月 22 日的净值计算,东方、东海集合理财总规模已经进入前五名。

另据朝阳永续数据显示,按 11 月 22 日的数值计算,规模排名前三位的仍然是几家大券商,依次为:中信、国泰君安和光大。不过,东方证券旗下的 11 只产品中有 3 只位于今年收益排行的前十名(以 11 月 22 日的净值为准),总规模暂时跃居第四;东海证券总规模超过 77 亿元,超越华泰、招商,暂时跃居第五名;长江证券 2008 年时仅有 1 只产品,2009 年以来,以每年新发 4 只产品的速度占领市场,目前拥有 9 只产品,规模也相当可观。这股



“中间力量”成长,让 2010 集合理财年终排行榜更加值得期待。

人员流动影响理财业绩

对于某些大型券商集合理财业绩的起伏,业内人士分析,除了投资策略的因素,和投资经理流动频繁关系很大。投资策略的持续要靠人员的稳定,一位目前业绩领先的投资经理坦承,业绩随人走,投资经理的流动造成了产品投资策略的短路。”资料显示,被挤出第一梯队的大型券商集合理财产品,大部分都更换过投资经理,有的甚至一年之内换了 2 次。

集合理财规模的扩大是持续的结果,上述投资经理表示,我们的团队能够始终贯彻投资策略,积累了规

模,团队也得到了成长。”据悉,稳居于第一梯队的中信与光大两家券商集合理财总规模一直保持在百亿元以上。两家投资团队基本保持成立以来的原班人马,尽管投资策略不同,但都得以持续贯彻。

Wind 数据显示,目前共有 137 只集合理财产品,截至 2010 年 9 月 30 日,券商集合理财总规模 1163 亿元,比 2009 年底增长近三成。目前参与集合理财业务的有 50 家券商,业内人士预计,随着近期监管层对集合理财产品审批提速,明年,无论是参与的券商还是产品数量都会大幅增加。某券商资管老总表示,明年集合理财在规模上将会有大的飞跃。不过,规模的变化难以预测,也许一轮行情下来,整个排名都会打乱。”他说。

基金人才流向券商资管平台

四基金经理携第一创业新产品亮相

证券时报记者 邬敏

本报讯 近日,第一创业证券“创金资产”品牌成立后发行的首只集合理财计划——“创金避险增值”获中国证监会批准。来自公募基金的明星基金经理苏彦祝、万晓西、付罗龙、刘树祥组成的核心团队正式亮相。苏彦祝在接受记者采访时表示,看好券商资产管理业务的历史性发展机遇。

今年以来,得益于优异的整体业绩表现,券商集合资产管理计划日益受到投资者的青睐,成为中高端资产管理市场发展最为迅速的投资工具。今年以来,得益于优异的整体业绩表现,券商集合资产管理计划日益受到投资者的青睐,成为中高端资产管理市场发展最为迅速的投资工具。比这计划更令人瞩目的是它的管理团队。

据悉,苏彦祝、万晓西、付罗龙于今年先后加盟第一创业证券,苏彦祝现任公司投资总监兼创金资产总经理,付罗龙任创金资产权益类研究总监,万晓西任创金资产固定收益总监。来自招商基金的刘树祥也已于近期到位。

四位公募基金基金经理一同加盟券商资管平台,在业内人士看来,是一个新的风向标。“过去,一般都是从券商往基金转的情况多,从基金流出的投资人才也大多去了私募。”

“我们追求的是绝对收益,不冲规模,但求做稳。”苏彦祝在接受记者采访时表示,这既是“创金资产”现阶段的投资宗旨,也是吸引他从公募基金转战券商资管的一个原因,他坦言,公募基金的排名会给基金经理带来很大的压力,有时也会影响投资决策。

对生于 1976 年的苏彦祝而言,他十分看好券商资管业务发展机遇下的事业发展机会。苏彦祝 2000 年毕业于清华大学硕士毕业后进入南方基金,伴随着中国基金业的起步发展,十年时间里他从研究员一步步做到公司投资部总监、投资决策委员会委员,执掌的南方避险增值基金从 2004 年到 2007 年,曾四度蝉联中国保本型基金冠军,管理的资金规模最高近 400 亿。在苏彦祝之后,陆续加盟第一创业的其他三位基金经理也都是基金业界栋梁。

苏彦祝认为,好的团队、好的平台让他有信心用下一个十年,参与一个新投资领域的成长。近两年,券商理财开始步入快速发展通道,新老券商纷纷抢滩。据 Wind 统计,2009 年,券商共发行集合计划 47 只,633.70 亿份;今年初至今,券商共发行集合计划 83 只,发行份额为 551.04 亿份。

苏彦祝认为,目前只是该业务的战国初期,“券商资管规模才 1000 多亿元,相比公募基金 2 万多亿元的资管规模,以及存在银行里的储蓄资金,券商资管大有可为。”苏彦祝希望三年后,创金资产的管理规模达到 100 亿,并能成立独立的资产管理公司。

据悉,此次推出的“创金避险增值”为非限定性集合资产管理计划,产品规模上限为 20 亿元,固定收益类资产占创金避险增值净值的比例为 0-95%。第一创业证券将投入部分自有资金,与委托人资产一起参与投资,并且对持续持有计划份额满 3 年的委托人先行承担有限亏损责任。

信用卡诉讼案暴增 恶意透支占比 99%

前三季度深圳信用卡民事诉讼案为去年的近 3 倍

证券时报记者 唐曜华

本报讯 伴随着信用卡发行热潮而来的,是近年来信用卡诉讼案件的激增,而今年的情况尤其严重。来自深圳市中级人民法院的信息显示,今年前 9 个月深圳市共受理信用卡民事案件近 17000 宗,相当于去年全年受理数量的近 3 倍,2008 年受理数量的近 10 倍。

恶意透支案件占比达 99%

深圳市中级人民法院审判长王育平昨日介绍,深圳信用卡民事案件近年快速增长,2007 年、2008 年、2009 年分别为 700 多宗、1700 多宗、5700 多宗,而 2010 年前三季度则高达 17000 宗。王育平举例说,由于类似

案件较多,信用卡总部位于深圳的某银行采取了批量诉讼做法,批量起诉 1000 多人以上的就有好几批。

越来越多的恶意透支行为是造成诉讼案件数量大增的主因。据介绍,17000 宗信用卡民事案件中,99% 与持卡人恶意透支有关。预计年底恶意透支诉讼案件将接近两万。”王育平称。

据了解,虽然在信用卡民事案件中,银行作为原告胜诉的概率是 100%,但往往有九成的案件无法找到被告,只能缺席审判,能够顺利送达法院传票并前来应诉的案件只有 10%。

信用卡恶意透支的攀升与信用卡犯罪猖獗、作案手段增多有关。目前,信用卡犯罪呈现集团化、专业化、产业化趋势,套取信用卡信息资料的手段

多样,不少信用卡犯罪案件还存在跨境作案的情况。而银行卡发卡环节审核不严、信用卡使用途径增多则给信用卡犯罪提供了可乘之机。

由于信用卡逾期还款达到一定期限后银行才会提起诉讼,信用卡诉讼案件增多也在一定程度上折射出信用卡逾期还款现象不容乐观。一家信用卡总部位于深圳的股份银行 2010 年半年报显示,今年上半年逾期贷款较年初增加 2.61 亿元,其中就包括部分信用卡透支贷款出现逾期。

恶意透支 13 万被判刑 5 年

民事诉讼的方式对打击信用卡恶意透支的效力有限。王育平表示,信用卡恶意透支、诈骗达到一定金额即构成刑事犯罪,商业银行可提起刑事诉讼。

王育平总结称,信用卡犯罪大致分为三类:第一类是针对信用卡本身,包括伪造金融票证罪,妨害信用卡管理罪,窃取、收买、非法获取他人信用卡信息罪;第二类是对信用卡犯罪起帮助作用的犯罪行为,比如伪造、变造、买卖国家机关公文、证件、印章;第三类为利用信用卡获取非法利益。可以信用卡诈骗罪、盗窃罪、非法经营罪起诉。

刑法对信用卡犯罪的打击力度不小。据了解,复制他人信用卡信息伪造一张信用卡或伪造空白信用卡达 10 张即构成犯罪,恶意透支超过 5000 元银行即可以信用卡诈骗罪起诉持卡人。相关案例显示,此前一信用卡持卡人透支 13 万元未还,因符合恶意透支的情形并且透支金额较大被判 5 年有期徒刑。

南京银行配股 有效认购资金达 48 亿

本报讯 南京银行今日公布其 2010 年度配股发行结果。公告显示,本次配股可配售股份总数 5.96 亿股。有效认购股数 5.81 亿股,认购比例达 97.3%;有效认购资金总额达到 48.6 亿元。

公告显示,本次配股全部采取网上定价发行方式,南京银行原股东按照每股人民币 8.37 元,以每 10 股配售 2.5 股的比例参与配售。(邱晨)

国金证券获批 上海设立两家分公司

本报讯 今日,国金证券公告称,证监会已核准该公司在上海设立两家分公司的申请,两家分公司分别为:国金证券股份有限公司上海证券承销保荐分公司,经营全国范围内的证券承销与保荐业务;国金证券股份有限公司上海证券自营分公司,专门经营证券自营业务。(邱晨)