

## 银信合作房地产信托双双受限 信托产品基金化突围

证券时报记者 张宁

本报讯 在银信产品、房地产信托双双受限的背景下,近期信托公司加大了产品创新力度,试图突破困局,信托基金化趋势日益明显。

用益信托最新数据显示,11月份房地产信托发行规模和数量均较上月有较大幅度下降,当月投向房地产的集合信托发行规模仅为156亿元,远低于7月至10月这3个月份平均每月200亿元的发行规模。

用益信托工作室分析师岳婷预计,12月份房地产类产品规模可能还会进一步减少,但由此可能造成信托公司把注意力放在工商企业和基础设施类信托产品上,这两个领域的信托产品规模可能会有所增加。

证券时报记者获悉,为突破当前的监管困境,信托公司纷纷加快创新步伐。如某信托公司发行的一款信托产品,通过建立“资金池”运用多种方式进行投资,包括投资股权、购买特定资产权益、贷款、可转债债权,投资经营性资产等,将委托资金投向一些资产管理公司推荐的重点项目。岳婷表示,上述信托产品的这种运作模式开始呈现出基金化的特征,不再局限于某个单一领域,而是转向大范围、多领域,比如矿产资源、能源、地产等。

## 保监会提醒

### 投保人要用好查询系统

证券时报记者 徐涛 张宁

本报讯 昨日,在北京举行的新闻发布会上,中国保监会有关部门负责人表示,投保人、被保险人要用好承保理赔信息查询系统,买完保险后别忘了要经常上网查询一下自己的保险信息。

据介绍,目前承保理赔信息客户自主查询制度已在车险领域全面实行。自2010年1月1日起,保险客户可通过拨打所投保的保险公司的客服电话、或登录保险公司的官方网站、或前往保险公司营业网点,就可以查询自己投保车险保单的保单的各种相关信息。

另据深圳保险同业公会昨日表示,自12月25日起,深圳市机动车综合信息平台理赔公众查询系统正式启用,车主可上网自行查询相关信息。

## 农行启动“金钥匙春天行动”

证券时报记者 贾壮

本报讯 2010年12月22日,中国农业银行2011年“先行德广 伴您成长 金钥匙春天行动”启动仪式在京举行。经过多年的实践探索,“春天行动”已发展成为农业银行一季度标志性零售业务综合营销活动。

截至2010年9月末,农业银行各类电子银行客户超过1.3亿户,同比增长112%,电子银行收入市场份额为同业第一,成为农业银行新兴优势业务。

## 广发证券再向子公司 增资5亿元助力直投业务

证券时报记者 唐曜华

本报讯 广发证券再度向全资子公司广发信德投资管理有限公司增资5亿元,经此次增资后,广发信德投资有限公司的注册资本已变更为13亿元。今年6月广发证券刚刚向广发信德投资管理有限公司增资3亿元。广发信德投资管理有限公司为广发证券旗下从事直接投资业务的子公司。

## 太平洋证券11.87亿股 限售股下周二解禁

证券时报记者 唐曜华

本报讯 据太平洋证券公告,太平洋证券11.87亿股限售股将于2010年12月28日上市流通,占公司总股本的78.99%。该部分股份由太平洋证券10家股东持有。

## 建行在沪设立的首家村镇银行昨开业

见习记者 赵缜言

本报讯 中国建设银行在上海设立的首家村镇银行—上海浦东建信村镇银行昨天开业。上海浦东建信村镇银行注册资本1.5亿元人民币,建行持股60%。包括浦东在内,建行发起设立的村镇银行已有8家开业。

# 首批2100亿元超级短融券面世

共有10家银行入围首期承销团队,将对短期贷款形成强劲冲击

证券时报记者 罗克关

本报讯 经过长时间的筹备,中国银行间市场交易商协会(以下简称“协会”)21日正式对外推出业界传闻已久的超级短融券。

根据协会网站发布的公告,首批注册发行的共2100亿元超级短融券分别花落铁道部、中国石油天然气集团以及中国石油化工股份有限公司。这三家发行人分别注册发行的额度为800亿元、1000亿元和300亿元,共有10家银行入围并成为首批超级短融券的联席主承销商。

此外,协会亦同时在网站公布《银行间债券市场非金融企业超短期融资券业务规程(试行)》(以下简称“规程”),现行企业债券与企业净资产挂钩且不得超过40%的限制条款并未出现在《规程》中。

### 承销阵容空前庞大

根据《规程》,超级短融券是指期

限在270天以内的短期融资券。鉴于发行期限较短,超级短融券所募集的资金只能用于补充流动资金需求,不得用于长期投资。

一家股份行投行部门负责人对记者表示,目前只有AAA级以上的大型公司才能注册发行超级短融券。协会对超级短融鼓励态度,并且没有通道限制,但是目前达到标准的大型公司并不多,而且由于发行额较大,任何一家银行都没有能力单独吃下来。”

记者注意到,首批注册发行的三家企业都组成了联席承销团。其中,铁道部注册的800亿元超级短融券由10家银行组成阵容庞大的承销团,分别是工、农、中、建、交、国开行、招商、中信、兴业及光大。中石油集团和中国石化注册的1000亿元和300亿元额度则由工、农、中、建、交、国开行6家银行组成的承销团揽下。

这次注册的额度并不是一次性发完,而是分多次发。所以各家行都是联席主承销商,按承销比例分别承销不

同批次的发行额度。”一家大行投行部门负责人表示。

### 冲击企业短期贷款

记者在《规程》中看到,超级短融券和短融券一样,均是注册发行制,这意味着达到评级要求的企业未来将很方便在银行间市场进行融资。此外,更为重要的是,《规程》并没有要求发行规模必须与企业净资产挂钩,这意味着这一品种的发行额度正式突破了以往不得超过企业净资产40%的限制,这对拓宽发行人在银行间市场的融资总额有极大帮助。

一家参与首期发行的银行投行部人士对记者表示,目前首批发行额度正在询价当中,最终如何定价尚存一定变数。可以肯定的是,超级短融券因为发行方便、成本较低,对于这些大企业的短期贷款会产生很强的替代效应。特别是不需要与净资产挂钩,企业发行融资的空间非常大。”

# 财富湘财合并进入倒计时

华菱拟出售财富证券1亿股权,湘财证券实际控制人新湖集团或接盘

证券时报记者 李晓

本报讯 财富证券1亿股正在挂牌待售!这则并不起眼的股权转让背后却隐藏着一起重大的并购事件——财富证券与湘财证券将合并,后者的实际控制人——浙江新湖集团股份有限公司(简称“新湖集团”)将接盘财富证券上述股权。

### 华菱出售1亿财富股权

湖南省联合产权交易所日前公示,湖南华菱钢铁集团有限责任公司(简称“华菱集团”)拟以不低于2.9亿元的价格挂牌出售财富证券1亿股,占财富证券现有股本总数的4.68%。

财富证券成立于2002年,湖南省财政厅下面的湖南财信投资控股有限公司持股37.48%、华菱集团持股24.58%、湖南省国土厅旗下的湖南发展投资集团有限公司持股18.73%、湖南省国资委旗下的湖南省国有投资经营有限公司持股15.70%、深圳润泽灯光音响科技发展有限公司持股3.51%。

此次华菱集团挂牌拟出售的财富证券1亿股仅是其持有财富证券全部股权中的部分。华菱集团系1997年底由湖南三大钢铁企业联合组建的企业集团。

财富证券为一家中小型综合类券商,目前拥有投行、经纪、资产管理、固定收益、证券投资、期货等多项业务资格和业务平台,同时控股中外合资券商财富里昂和德盛期货。截至2010年11月30日,财富证券母公司资产总计已达86.70亿元,净资产26.50亿元,今年前11个月实现营业收入5.97亿元、净利润1.90亿元。

湘财证券注册资本为29.97亿元,现有证券营业部52家。2009年,湘财证券总资产157亿元,净资产25亿元,股票基金交易总量9712亿元,全年实现净利润9.62亿元。

### 财富湘财合并大幕开启

知情人士透露,上述待售股权其实买家早已谈妥,现在湘财证券的实际控制人——新湖集团或其关联企业将接盘,挂牌转让只是走“进场交易”这道法定程序。

而新湖集团之所以看上华菱集团的1亿财富证券股权,其背后还牵涉到一桩重大的并购事件,即财富证券与湘财证券的合并,新湖集团接盘华菱集团持有的1亿财富证券股权仅仅是该合并事件的一个序幕。

据证券时报记者多方了解,财富证券与湘财证券的合并事宜其实有关方面早已确定,财富证券董事会为此亦



IC/供图

多次召集股东商谈。根据相关方面的规划,合并整合后将组建一家新的证券公司,注册地依然在湖南省,双方现有股东将以相应的形式换股成为新公司的股东,而新公司将力争在三年内登陆资本市场,最终成为国内一家大型证券公司。

现在该合并案最大的障碍就是对价问题。”一位知情人士透露,根据此前湘财证券控股方新湖集团提供的对价方

案,财富证券现有股东在新公司中合计持股比例仅为35%,而湘财证券现有股东在新公司中的持股比例却达到了65%,由于财富证券全体股东认为此方案估值过低,最终未能获得财富证券全体股东的同意。为此,双方已派员组成了协调小组,共同聘请了第三方资产评估公司,目前正在对双方资产进行全面评估,协调小组最终将根据评估结果制定新的对价方案。

## 新湖集团的券业谋略

新湖集团是一家以金融、房地产、矿业、加工业为核心业务的大型民营企业集团,目前总资产450亿元,直接控股新湖中宝、哈高科,并通过新湖控股有限公司(下称“新湖控股”)控制着湘财证券,后者系新湖集团和新湖中宝各自出资60%和40%组建而成。

新湖控股目前持有湘财证券69.22%的股权,新湖中宝还持有湘财证券3.67%的股权,两者合计持有湘财证券72.89%的股权。如果按照新湖集团此前向财富证券提供的

“35%比65%”的对价方案,则新湖集团在财富证券与湘财证券合并组建的新券商中持股比例仅为47.38%,不处于绝对控股地位。

“这就是新湖集团想从华菱集团手中另外收购财富证券股权的原因,因为新湖集团想控股合并后的新公司。”知情人士透露,要达成上述目的,即使是按照上述“35%比65%”的对价方案,不考虑最终对价方案可能向财富证券股东倾斜的情况,新湖集团都还需至少收购财富证券7.49%的股权。(李晓)

# 新股股价缩水 券商集合理财浮盈减少1.6亿

证券时报记者 杜妍

本报讯 大盘上涨,券商集合理财打新浮盈总额却缩水了1.6亿。这一切,都缘于新股太贵。”

Wind数据显示,截至本月22日,集合理财打新锁定股票浮盈总额1.3亿元,而11月30日时,该指标数值为2.85亿元。在此期间,上证指数从2820点上升到2904点,这意味着券商集合理财打新浮盈在市场上涨80个百分点期间,却蒸发掉近1.6亿。

据了解,对于锁定股浮盈总额的大幅减少,资管老总们并不意外。新股发行价格过高,现在价格回归是正常的。”某券商集合理财负责人表示。但是,这个回落的速度确实比较快。”该人士说。

数据显示,多只集合理财产品的股票锁定浮盈接近了临界点,其中,中国红1号和长江超越理财稳健增利的浮盈都仅有1万元左右,上述产品均申购了力帆股份。力帆股份11月25日上市,首日收盘价为17.87元,12月21日收盘价为14.98元。

券商集合产品曾一度热衷打新。一位资管总经理告诉记者,新股发行改革以后,由于报价低,集合理财产品根本没有资格参加摇号,为了获得配售,询价时必须报得高一些。但随

着新股价格越来越高,券商热情下降,现在已逐渐谨慎。现在新股太贵了”,某大型券商资格总经理表示,“看到很多高价股下跌很多,我们也不会报高价去打新了。”Wind数据显示,截至12月22日,12月份参与新股申购的集合计划有50只,而11月份的数字为125只。

新股发行的高价股让券商望而却步,仅有永辉超市让集合理财产品兴奋了一把。12月15日登录上交所的永辉超市吸引了超过40只集合计划网下申购,华泰、招商、中金、兴业、光大等券商资管旗下的多只产品更是集体出动,且不惜报高价,最终有23只集合计划获配。永辉超市在上交所上市而且价格合理,市场扩张能力强,是近期难得的好机会,所以我们多只产品都参与了打新。”某大型券商资管总经理表示。

而同期发行的创业板新股量子高科和世纪瑞尔分别仅有9只和13只集合计划参与网下申购,且普遍报价不高,量子高科最终未有集合理财获配,世纪瑞尔仅有一只集合理财产品获配。

目前,打新浮盈领先的是大通证券星海1号产品,浮盈5340万元,也使得该产品净值进入全部券商集合理财计划产品的前十名。

## 名词解释

超短期融资券(Super & Short-term Commercial Paper),是指具有法人资格、信用评级较高的非金融企业在银行间债券市场发行的,期限在270天以内的短期融资券。作为非金融企业债务融资工具的一种,超短期融资券从期限上属货币市场工具范畴,具有信息披露简洁、注册效率高、发行便利、资金使用灵活等特点。

# 银监会明确金融机构 信贷资产转让三原则

证券时报记者 贾壮

本报讯 银监会近日印发《关于进一步规范银行业金融机构信贷资产转让业务的通知》,督促和指导银行业金融机构进一步规范信贷资产转让业务,防范相关风险。

《通知》要求银行业金融机构之间在开展正常类信贷资产的转让前,信贷资产的转入方要做好对拟转入信贷资产的尽职调查和转让前的内部授信审批,复评贷款风险度,审慎开展此项业务。

《通知》第一次明确提出银行业金融机构开展信贷资产转让应该遵守三原则:真实性原则、整体性原则和洁净转让原则。

为实现资产的洁净转让,《通知》要求信贷资产转入方应当与信贷资产的借款方重新签订协议,确认变更后的债权债务关系;拟转让的信贷资产

有保证人的,转出方在信贷资产转让前,应当征求保证人意见,保证人同意后,可进行转让;如保证人不同意,转出方应和借款人协商,更换保证人或提供新的抵质押物,以实现信贷资产的安全转让;拟转让的信贷资产有抵质押物的,应当完成抵质押物变更登记手续或将质物移交占有、交付,确保担保物权有效转移;转入方应当行使信贷资产的日常贷后管理职责。

《通知》要求信贷资产转出方将信用风险、市场风险和流动性风险等完全转移给转入方后,应当在资产负债表中终止确认该项信贷资产,转入方应当在表内确认该项信贷资产,作为自有资产进行管理;转出方和转入方应当做到衔接一致,相关风险承担在任何时点上均不得落空;信贷资产转让后,转出方和转入方的资本充足率、拨备覆盖率、存贷比等监管指标的计算应当作出相应调整。