

## 中信证券拟发行H股

证券时报记者 邱晨

经过多日停牌后,中信证券今日发布了该公司拟在港发行H股的公告。

公告称,中信证券董事会和监事会均审议通过《关于发行H股股票并在香港上市的预案》并将进一步提交股东大会审议。根据预案,中信证券拟发行境外上市外资股(H股)并申请在香港联交所主板挂牌上市。

公告显示,该公司本次发行H股每股面值为人民币1元,发行规模将不超过发行后公司总股本的10%,并授予簿记管理人不超过上述发行的H股股数15%的超额配售权。

另外,根据国务院《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》及相关规定,中信证券本次发行并上市时,该公司国有股东应按H股融资额的10%进行国有股减持,具体减持方案按国家有关部门的批准确定并实施。

对于本次发行H股,中信证券表示,通过海外上市,公司将实现业务国际化、人才储备国际化,塑造国际品牌效应;同时有利于加速整体运作体系与国际先进投行的接轨,并进一步巩固提升其在中国市场的核心龙头地位。中信证券海外平台未来的业务发展方向将不限于扩展境外投资银行业务,还可能向大宗经纪、结构性产品、融资融券、直接投资等高回报率资本性中介业务进军。

另外,目前金融概念股H股估值相较A股整体溢价。截至昨日收盘,两地上市(A股、H股)的金融国企H股估值相较A股整体溢价16.3%。中信证券本次发行H股或将带动A股估值提升。

## 招商证券创新规划主营业务

见习记者 曹攀峰

昨日,招商证券举行了庆祝建司20周年启动仪式。据悉,在20周年之际,招商证券对各项业务都做了创新性的规划举措。

经纪业务方面,公司将顺应经纪业务向专业理财、强化投顾服务的大趋势,进一步升级财富管理计划体系;同时,不断优化升级手机证券财富版,不仅支持当前主流机型与平台,更为财富管理客户提供投资资讯、智选内参、财富管理等专属服务体验。投行业务方面,利用投行在估值、市场影响力方面的有利条件,将并购重组顾问业务发展作为投行重要的收入来源;另外,境内外投行业务的融合也是重点工作之一。资管业务方面,为切合客户避险增值的投资理财需求,招商证券今年进一步加大创新力度和产品储备,充分利用对冲工具、策略投资、量化投资等方式,做多“绝对收益”,破局震荡行情。

## 东吴证券财富管理中心揭牌

证券时报记者 黄兆隆

昨日,东吴证券总部财富管理中心和六大分公司财富管理中心举行揭牌仪式。东吴证券董事长、总裁吴永敏表示,公司未来的定位是建设成为一个综合性金融产品与服务的设计商和供应商。

据了解,东吴证券财富管理中心目前共有102位注册证券投资顾问,属于公司一级部门,其主要有四大业务,分别为投资顾问业务、投资咨询业务、财富顾问业务和理财培训业务,其中投资顾问业务为直接收费业务。在收费方式上,投资顾问业务可以按照服务期限、客户资产规模收取服务费用,也可以采用差别佣金等其他方式收取服务费用。

东吴证券副总裁任少华接受证券时报记者采访时表示,东吴证券计划将财富管理中心打造成发挥协同效应和全业务牌照优势的综合金融服务平台,现阶段依托财富管理中心,公司可以向客户提供诸如股权投资、市值管理、固定收益、衍生产品、量化投资、融资融券等多种投资品种和理财服务。

## 华宝信托 去年信托规模近870亿

证券时报记者 赵缜言

华宝信托今日披露的2010年年报显示,截至2010年末,该公司信托规模达到869.35亿元,创历史新高,并较2009年大增86%。

年报显示,华宝信托2010年度合并口径人均净利润382.69万元,信托手续费及佣金收入3.15亿元。按合并口径,报告期内公司实现收入合计15.05亿元,利润总额8.16亿元,净利润5.93亿元。

2011年1月17日,华宝信托完成了增资,注册资本金由10亿元增加到20亿元。期内,华宝信托参与推动股指期货和公益信托等创新产品的开展,受银监会、民政部等机关委托起草了《信托公司参与股指期货交易试点办法》、《信托公司开展公益信托业务试点办法》。

# 兴业银行去年净利185亿 增幅近40%

每10股转增8股派4.6元

证券时报记者 朱中伟

兴业银行今日公布的2010年年报显示,该行去年实现净利润185.21亿元,同比增长39.44%;净资产收益率为24.66%。公司推出诱人分配方案,拟以2010年末总股本59.92亿股为基数,以资本公积每10股转增8股,每10股派发现金红利4.6元(含税)。

年报显示,该行收入结构进一步优化,手续费及佣金收入52.29亿元,同比增长50.16%,增幅高于总收入和利润的增幅。成本收入比为32.91%,同比下降3.78个百分点,继续保持同业较低水平。

昨日晚间,在上海举行的兴业银行2010年度业绩媒体交流会上,

该行行长李仁杰、董秘唐斌等高管对年报业绩进行了解读。据介绍,去年该行业务规模继续保持较快增长。截至2010年末,全行资产总额18496.73亿元,比年初增加5175.11亿元,增长38.85%;总负债17576.78亿元,比年初增加4851.14亿元,增长38.12%。本外币各项存款余额11327.67亿元,比年初增加2318.83亿元,增长25.74%;本外币各项贷款余额8543.39亿元,比年初增加1527.41亿元,增长21.77%。

对于备受关注的房地产贷款业务,该行风险部总经理邹积敏表示,房地产相关贷款占全部贷款的比重逐年下降,信贷风险严格可控。

截至2010年末,对公房地产贷款和个人住房与商用房贷款占比分别为9.94%与20.87%,较2007年末分别下降了4.06和6.68个百分点,其中房地产开发贷款的比重下降尤为明显,2010年末仅为5.26%,较2007年末的10.3%下降了5.04个百分点。截至去年末,对公房地产贷款不良率仅约0.44%,按揭贷款不良率仅约0.12%,仍处于较低水平。

交流会上,兴业银行还对2011年信贷投向作出详细说明。其中提到,该行将审慎介入固定资产项目、地方政府融资项目,对房地产企业贷款实行名单式管理。立足区域经济特色和资源禀赋特征,探索推进差异化区域信贷政策,支持各分行差异化发展。

## ■相关新闻 | Relative News |

## 宏源证券去年净赚13亿

证券时报记者 邱晨

宏源证券今日发布的2010年年报显示,该公司去年实现营业收入33.05亿元,同比增长13.18%;净利润为13.06亿元,同比增长13.44%;每股收益0.89元。公司拟按每10股派发现金红利2.63元(含税)。

年报显示,受去年股票市场震荡影响,该公司去年经纪业务出现下滑,净收入为17.2亿元,同比减少19.4%;股基市场份额为1.26%,较去年同期略微下降。

投行业务方面,宏源证券去年股票债券承销项目发行23个,证券承销业务净收入4.7亿元,同比增幅达到256.5%。另外,该公司去年保荐业务净收入和财务顾问净收入分别为0.47亿元和0.57亿元,合计1.04亿元。

资管业务方面,宏源证券去年也取得较大进步,期内资管业务净收入0.58亿元,较2009年同期增长0.41亿元,同比增幅达到241.2%。自营方面,期内投资收益为3.46亿元,同比增幅93.26%。

# 银行不缺钱 1年期央票发行创新高

规模为990亿,预计发行利率仍将持稳



证券时报记者 朱凯

与存款准备金率上调的“单向指令”不同,央票增量更多体现了在流动性充裕背景下,机构投资者尤其是银行对投资收益的主动需求。

昨日下午在央行网站发布有关公开市场操作的公告前,几家国有大型银行债券交易员就告诉证券时报记者,当日上午向央行公开市场操作室上报需求时,各家机构就已表现出较好的购买意愿。央票的流动性好,现在市场钱多,估计这次央票规模会上来。”上述交易员表示。

随后的公告显示,央行今日将招标990亿元1年期央票,数量较上周的500亿元增加将近一倍,也是自去年3月以来1年期央票的单期最高发行量。同时,与此前的3.1992%利率相比,多数市场人士预计今日的发行利率仍将持稳。

央票招标更多地体现了央行与商业银行双方协商的过程,数量增加表明后者有主动需求。既然如此,央行再次上调发行利率的必要性也就不大。”兴业银行资深经济学家鲁政委

表示。

央票数量大幅增加,也直接满足了央行管理流动性的要求。前两周央行主动提高其发行利率,进一步弥合了曾经困扰市场的利率倒挂问题。目前,1年期央票新券与相近期限现券之间,已至少有1个基点的正利差。理论上说,银行买进后直接卖出就可获利。

一个月前,该期限央票仍徘徊于10亿元“窘境”之时,利差倒挂最多曾到70个基点,说银行“买兴阑珊”并不为过。那时候只是为了完成央行任务,象征性买一些。”大行交易员称。

实际上,上周五存款准备金率上调,央行一次性回笼了3600亿元左右资金,并未对整体流动性形成打击。市场钱多,银行自然要寻找有更高收益、更好流动性的产品。

银行的上述需求,在二季度开始存贷比将实行“每日上报”的背景下,将愈发显得突出。据兴业银行研究员在一份研究报告中初步测算,加大存贷比考核力度的政策,对国有大行基本没有影响,但中小银行的新增

贷款规模将下滑5%左右。

兴业银行上述研究报告指出,商业银行存贷比75%的红线,今年一季度是按月度频率申报的,但二季度开始将细化到以月为考核周期申报“日均存贷比”。相比此前仅要求期末值低于75%即可,此次“从严”表现为要求一个月的日均值不能高于75%。

很明显,投资收益和流动性都有保障,是商业银行主动参与央票交易的原因之一。

光大银行金融市场部宏观分析师盛宏清表示,4月公开市场到期量超过8000亿元,即使央行再一次提高存款准备金率,流动性充裕也会持续下去,春节前的资金面紧张状态不会重演。

国信证券分析师李怀定认为,公开市场已恢复常态,但央行仍会组合使用其他的政策工具。

央行货币政策委员会日前召开的2011年第一季度例会就指出,要综合运用多种货币政策工具,保持合理的社会融资规模和货币总量;要发挥直接融资的作用,更好地满足多样化投融资需求。

# 建行行长张建国:今年肯定不会再融资

今年前两个月该行政府融资平台贷款减少1400亿

证券时报记者 郑晓波

建行昨日在香港和北京两地举行2010年度业绩报告发布会。建行行长张建国在会上表示,建行今年肯定不会再融资。该行今年信贷计划为7000亿~7500亿之间,同比有所下降。张建国还预计,加息将使今年息差扩大。

## 维持合理分红水平

张建国说:“截至去年底,建行资本充足率12.68%,其中核心资本充足率超过10%。可以说,今年建行肯定没有再融资计划。我们希望未来几年建行将始终保

持比较好的资本充足率。就目前来看,建行近期、中期都没有再融资计划。”

谈到分红比例,张建国表示,上市公司分红比例并不是越高越好,国际上合理水平在35%~45%之间,而建行最高曾达到45%。继中行日前表示未来三年分红比例将维持在35%~45%之后,张建国表示,建行也将维持在这样的水平。

谈及今年的放贷规模时,建行副行长陈佐夫表示,按照国家信贷紧缩大势,今年建行贷款规模较2010年会有所下降,初步确定的信贷规模为7000亿~7500亿之间。

数据显示,建行2010年新增贷款数为8493.55亿元。截至2010年末,建行贷款余额为55260.26亿元,同比增长17.75%。

## 平台贷不良贷款仅20亿

发布会上,建行的政府融资平台贷款问题成为记者和在场分析师最为关注的话题。

对此,张建国表示,截至去年底,建行的政府融资平台贷款余额为5400亿元,其中65%是现金流全部覆盖,不到10%是现金流基本覆盖、抵押物充足,还有一部分为现金流半覆盖、抵押物充足。

张建国对平台贷款的清理表示乐

观。他说,建行今年前两个月已经将平台贷款减少了1400亿元,预计到今年年底地方融资平台贷款清零将达到较好的水平。

建行首席风险官黄志凌也表示,建行2010年地方政府融资平台不良贷款约为20亿元。目前,平台贷款资产质量好于公司类贷款资产质量,地方融资平台的拨备覆盖率超过公司总体拨备覆盖率。他认为,融资平台对建行本金的消耗是有限的。

根据27日公布的建行2010年年报,截至去年底,建行的政府融资平台拨备覆盖率为256%,全行贷款总体拨备率是221.14%。

# 中国太保:债权投资计划实际收益超5%

证券时报记者 孙玉

证券时报记者从昨日举行的2010年中国太保年度业绩发布会上获悉,截至目前,太保债权投资计划的实际收益率水平达5%以上。太保公共租赁住房债权投资计划收益率将盯住同档期的贷款利率,总体收益水平将高于债券或其他资产配置产品。

作为保险资金试水保障房建设的首家试点企业,中国太保发起设立的“太平洋—上海公共租赁住房项目

债权投资计划”,该计划的收益率水平一直是业内关注的焦点问题之一。

太平洋资产管理公司董事长汤大生表示,继上海公租房的项目后,太平洋资产未来还会从长期投资的角度,考虑保险资金的投资收益要求,以及公租房的建设需要,来选择有利的项目,其收益的水平肯定会高于现在债券或其它资产的配置产品。

截至2010年末,太保累计发起设立6项债权投资计划,投资领域覆盖上海世博会建设、能源建设

和优化资产配置,把握投资渠道放宽的机遇,扩大新渠道投资领域和规模。”

中国太保董事长高国富还在发布会上表示,董事会已通过建议派发2010年末期股息每股0.35元,相信今年仍有能力维持这一派息水平。

高国富指出,公司自2007年A股上市以来,偿付能力充足率保持在300%以上,其中寿险业务偿付能力充足率在200%以上。未来公司会根据保监会的要求,将偿付能力保持在充足水平。高国富还透露,公司目前未有再融资计划。

## 中国太平增持 太平养老股份至96%

太平养老保险公司近日接到保监会批复,太平人寿保险有限公司等四家股东将退出太平养老,中国太平保险控股有限公司将接手这部分股权。此次增持后,中国太平在太平养老中所持股份将增至96%。

根据批复,太平养老原股东太平人寿保险有限公司、太平财产保险有限公司、太平资产管理(香港)有限公司、荷兰富杰保险国际股份有限公司分别将所持有的5.16亿股、0.6亿股、1.12亿股和0.8亿股,转让给中国太平。转让之后,中国太平持有太平养老7.68亿股股份。(孙玉)

## 泛华保险作价4.18亿 出售大童55%股份

泛华保险服务集团日前出售大童保险销售服务有限公司(简称“大童”)55%的股份给美国华平投资集团,根据协议泛华集团将获得4.18亿元的现金。泛华此举旨在简化管控结构,集中资源投放,避免内部消耗冲突。

在泛华旗下8大营业集团里,同属于寿险代理业务的泛华寿险营业集团和大童。虽然大童取得前所未有的成功,但文化不同、品牌不一、背景不一的情况存在潜在冲突。虽然目前中国保险市场的容量很大,保险中介的整体市场分额不足5%,在寿险领域所占份额更低,寿险中介之间正面竞争的机会很小;但在很多省份,同一市场出现泛华体系的寿险代理有两个最大的整合者出现的情况。(孙玉)