

## 中国三银行近5亿美元 遭利比亚保函延期要求

利比亚动荡给中国企业带来的损失或超出此前预期。证券时报记者从商务部了解到，利比亚两家银行向中国进出口银行、中国银行、中国建设银行提出11笔保函延期要求，总金额4.97亿美元。

据悉，这批保函共涉及中土集团、中水电集团、葛洲坝集团、大连国际、北京建工、北京宏福、华丰公司7家企业的8个项目。其中，进出口银行收到6笔，涉及金额2.25亿美元；中国银行收到4笔，涉及金额2.3亿美元；建设银行收到1笔，涉及金额3185万美元。

所谓保函，是指作为第三方的银行，为企业开立的书面信用担保凭证，当企业未能履行协议时，担保人替你赔付或者退还资金。

由于这批保函到期日大多集中在今年的4月、5月、7月和8月，因此，利比亚撒哈拉银行和利比亚共和国银行，就8笔保函提出了“不延期即付款”的要求，另外3笔提出了延期要求。

根据“履约保函”的相关条款，如果中国企业建设的工程不能如期完工，利比亚业主可按1:1金额索赔。如果保函到期，对方不来索赔，银行就免责。现在利比亚的银行提出“不延期即付款”的条款要求，中国的银行面临着两难选择：要么选择交赔付款，要么选择继续在利比亚的中资企业承担部分担保义务。

商务部表示，正在研究相关对策。同时，将继续与国务院国资委、银监会和最高人民法院配合，指导中国有关银行和企业妥善回应利比亚相关银行的延期要求。

(许岩)

## 中信证券推小集合 参与股指期货投资

据记者了解，中信证券将于4月7日推出首款参与股指期货投资的“小集合”理财产品——中信证券贵宾3号策略回报集合资产管理计划。

据介绍，该产品通过精选股票等权益类资产追求超额收益，同时运用股指期货套期保值对冲市场系统性风险，追求持续稳定的绝对收益，是国内市场推出的参与股指期货投资的集合理财产品之一。

(孙晓霞)

## 西南证券 拟吸收合并国都证券

今日，西南证券公告称，截至公告发布之日，经与相关各方协商，已初步拟定与国都证券重组的框架性方案，并确定本次重大资产重组采取吸收合并方式，但因该重大事项尚须向有关部门进行政策咨询，并获得相关部门的同意，相关程序比较复杂。因此，为维护投资者利益，尽力促使本次重组顺利进行，自2011年4月6日起该公司股票继续停牌。

(黄兆隆)

## 股可担任中信证券 副董事长获核准

今日，中信证券公告称，该公司收到批复，深圳证监局核准股可担任中信证券副董事长一职。

(黄兆隆)

## 一季度企业债发行73只，募资达800亿元

# 中小券商生猛 企业债承销洗牌进行中

证券时报记者 吴清桦

随着越来越多的券商加入企业债承销，这一市场的竞争愈演愈烈。数据显示，今年一季度企业债共发行了73只，承销市场领军者出现重新洗牌的格局。部分中小券商表现抢眼，上升到第一梯队，而一些老牌的大型券商市场份额却有下滑。

### 中小券商异军突起

据WIND数据显示，今年一季度共发行企业债73只，募集资金合计800.78亿元。其中，宏源

证券异军突起，主承销7家，募集资金72.5亿元，市场份额占到9.05%，领跑一季度的企业债发行市场。而在2010年，宏源证券主承销了10家企业债，募集资金115.63亿元，市场份额仅为3.188%，在当年排名第七位。

同时，一季度企业债承销排名上升较快的券商还有第一创业、太平洋证券、国都证券等。其中，第一创业主承销4家企业债，募资5.19亿元，市场份额为6.48%，市场排名第三。太平洋证券主承销4家，募资4.4亿元，市场份额为5.49%，排名第四。国都证券主承

销2家，募资2.5亿元，跻身前十。而在去年，第一创业排名26位，太平洋证券、国都证券分别排名29位、48位。

不过，去年排名前三的券商今年均有所下滑。比如，银河证券去年排名第一，今年一季度暂居第二；国泰君安去年位居第三，今年一季度暂居第五；中信建投去年排名第二，今年一季度暂居第六。

事实上，近几年在企业债承销市场的排名中，银河证券、中信证券、中金公司一直轮流坐着头把交椅，但目前他们已经明显受到了中小券商的有力挑战。

### 激励机制成主因

对于债券投行而言，今年的债券市场将蕴藏着更大的机遇。专业人士预计，全年企业债发行量将肯定大幅超过2010年，有望达到5000亿元的水平。因此，企业债承销之争也将趋于白热化。

国海证券相关负责人表示，市场排名的上升或下降，主要与各个公司对业务的重视度、团队能力、激励机制有关。

据悉，宏源证券、华林证券等公司近几年在企业债方面异军突起，激励机制起到了很大作用。华林证

券债券承销采用事业部制，部门掌握较大话语权。承销收入上公司与部门之间分成比例为1:9。另外，有些公司甚至从承销收入中提取20%作为奖金，对前期承揽项目人员进行奖励。这些激励制度大大激励了项目人员的积极性。

另外，公司的定位与重视度也成为影响排名的原因之一。有的中小券商，由于在中期票据、短期融资券承销方面拿不到承销资格，只能发力企业债，以寻求新的利润增长点。但中金公司、中信证券当前在中期票据、短期融资券方面有通道，这势必分散公司在企业债方面的投入和精力。

## 3月券商股票佣金收入约113亿 日均近5亿

自去年12月起，佣金费率下滑态势趋缓，今年前2个月更是出现佣金费率企稳迹象，环比数据出现增长。不过，即使今年佣金率环比不再下降，全年平均佣金率和去年相比可能仍会有10%以上的降幅。

证券时报记者 伍泽琳

据WIND数据统计，3月沪深两市股票交易额达到6.3万亿元，日均交易额为2738亿元。按照目前行业平均股票佣金费率水平0.9%估算，券商3月获得的佣金收入约113.37亿元，环比增长近70%；日均佣金收入近5亿元。

公开数据显示，这可能是今年以来券商月度佣金收入连续两个月降至百亿元以内之后，再次重上百亿元。

沪深交易所公开数据显示，两市股票交易金额自开年以来环比呈显著上升态势。其中，3月两市股票成交额达6.3万亿元，环比2月大幅增长了68%，与去年同期相比增幅超过四成。两市日均交易额达2738亿元，环比2月增长10%。

WIND数据还显示，一季度沪深两市股票成交额为13.5万亿元，日均交易额达2325亿元，与去年同期相比日均成交额上升16%。

截至3月底，券商今年股票佣金收入约为242.76亿元，与去年同期的210亿元相比，上升了15%。同时，数据统计显示，今年一季度券商股票日均佣金约为4.19亿元，同比去年仅小幅上升了4%。中信建投分析师认为，受益于

交易额的持续增长以及佣金费率下滑出现企稳迹象，经纪业务趋向向好。其中国内某代表性券商的数据统计显示，自去年12月起，佣金费率下滑态势趋缓，今年1月-2月更是出现佣金费率企稳迹象，环比数据出现增长。

随着今年佣金新政的实施，券商佣金竞争将会趋于规范。宏源证券分析师黄立军表示，对江浙地区的营业部进行调研后发现，监管部门对抑制无序佣金战的执行力度较大，江苏地区年内的恶性佣金格战将会得到有效遏制。

黄立军还指出，平安、安信等佣金率基数较低的券商佣金下滑幅度趋缓明显，国信证券、申银万国等券商则通过较强的服务能力对佣金费率进行了有效控制。

不过，安信证券首席行业分析师杨建海则认为，券商佣金费率还存在下降的可能，主要原因有两个方面：一是营业部的增速仍快于开户数的增速；二是券商经纪业务利润率仍有30%-50%。

杨建海指出，即使今年佣金率环比不再下降，全年平均佣金率和去年相比可能仍会有10%以上的降幅。因此，今年的日均成交额只有维持在2500亿元以上，券商的经纪业务收入才能与去年持平。



资料图片

## 深圳券商佣金率去年下降37%

证券时报记者 桂衍民

37.33%，这就是2010年深圳辖区证券交易佣金费率的下降幅度。在惨烈的价格战背景下，去年深圳辖区100家证券营业部延续着增量不增收的尴尬局面，合计利润总额为32.38亿元，同比缩水超过三分之一。

根据相关权威部门统计的数据，深圳辖区100家证券营业部去年1月份-12月份股票基金成交总额为76962.78亿元，较2009年全年略有增加，增幅为1.87%。这100家证券营业部利润总额为32.38亿元，较上

一年50.17亿元下降了35.46%。从这两项数据来看，在不计较其他因素前提下，这意味着深圳地区证券交易佣金费率去年至少下降了37.33%。

从这100家证券营业部去年利润总额排名情况看，营业部呈现明显的贫富不均格局，第一名利润是倒数第一名的107倍。其中，国信证券泰然九路证券营业部去年依然以6.61亿元的利润总额高居榜首，尽管较上一年的利润下降了18.29%，但较第二名的证券营业部多出4.99亿元。而去年深圳地区证券营业部利润总额倒数前三位的证券营业部利润总额分别只有620.89万

元、629.28万元和635.92万元。

数据还显示，深圳辖区100家证券营业部中，去年利润总额过亿元的仅4家，除了国信证券泰然九路证券营业部外，剩下的三家分别为国信证券红岭中路营业部、中金公司福华一路营业部和招商证券益田路免税大厦营业部，三家证券营业部去年利润总额分别为1.62亿元、1.57亿元和1.28亿元。不过，利润总额在1000万元以下的证券营业部却高达25家，近三成证券营业部在去年12个月中都出现过月度亏损，有的证券营业部甚至出现连续多个月亏损。

## 中信银行预计6月底完成A+H配股

预计募集资金将不超过260亿元

证券时报记者 李彦

在中信银行日前举行的2010年业绩发布会上，该公司管理层透露，目前公司A+H配股计划正在进行中，预计6月末完成。按照方案，预计每10股配不超过2.2股，募集资金将不超过260亿元。

配股完成后，按照2010年年

底的情况静态计算，中信银行的资本充足率和核心资本充足率将分别提高到13.18%和10.32%左右。未来三至四年中信银行的发展将不再受资本金的困扰。为确保配股计划能够尽快顺利实施，该公司董事会决定2010年暂不实施分红派息和送股。

中信银行行长陈小宪强调，尽管2010年资本约束不断增强，监

管形势更加严峻，该行依然在资产规模和净利润上双双实现了新跨越。其中，资产规模突破2万亿大关，达到20813亿元，这是继2007年该行首次突破1万亿大关之后，短短3年内完成的又一个万亿级的跨越。同时，该行2010年净利润跨越200亿大关，达到215.1亿元，同比增长50.2%。

不过，年报显示，中信银行的拨贷比仅为1.44%，拨备覆盖率为

213.5%，在股份制银行中处于偏低水平。因此，市场上有关中信银行可能被纳入系统性重要银行的疑虑始终存在。如果按照有关监管部门讨论稿要求，系统性重要银行的拨贷比在2012年底前要达到2.5%，市场担心这将对公司的业绩产生较大的影响。

对此，中信银行表示，如果该行真被选中，其也有应对措施。按照目

前的拨贷比，该行需要每年增拨40亿元左右的资金。对于目前盈利超过200亿的规模而言，这一拨备增量是能够承受的，况且拨备增量也还在账面上，对该行的整体盈利能力影响不大，同时该行会采取增强定价能力和提高中间业务等措施积极应对。

陈小宪认为，今年贷款规模增速会更加平缓，但总体上还是要保持适度增长，这正是调整信贷结构的大好时机。该行将通过退出前途不明朗企业的信贷，加大个人及小微企业的贷款扶持来逐步实现。针对小企业，该行提出“双优双主”策略，即在优质行业中选优质企业，在主流市场中追逐主流客户。

## 浙江贝因美科工贸股份有限公司 首次公开发行股票网上定价发行摇号中签结果公告

保荐人(主承销商):平安证券有限责任公司

根据《浙江贝因美科工贸股份有限公司首次公开发行股票发行公告》，本次股票发行的主承销商平安证券有限责任公司于2011年4月1日在深圳红荔路上步工业区10栋2楼主持了浙江贝因美科工贸股份有限公司首次公开发行A股中签摇号仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则在深圳市罗湖公证处代表的监督下进行并公证。现将中签结果公告如下：

末“二”位数：19 69 16  
末“三”位数：861 361  
末“四”位数：9013 1013 3013 5013 7013 7333 9833 2333 4833

末“五”位数：27446 47446 67446 87446 07446 24604 49604 74604 99604

末“六”位数：122252 622252

末“七”位数：0273510 1196956

凡参与网上定价发行申购浙江贝因美科工贸股份有限公司股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的，则为中签号码。中签号码共有68,840个，每个中签号码只能认购500股浙江贝因美科工贸股份有限公司股票。

发行人:浙江贝因美科工贸股份有限公司  
保荐人(主承销商):平安证券有限责任公司  
二〇一一年四月六日

金瑞期货有限公司  
JINRUI FUTURES CO.,LTD.

## 金瑞期货训练营第七期:攻守兼备

——通胀泡沫和动荡局势下的资产配置与投资机遇

时间:2011年4月9日下午1点30分

会议内容:

地点:深圳市南山区东华假日酒店

1.货币、通胀、股指、商品与资产配置

(海雅百货对面)二楼多功能三号厅

2.黄金牛市延续中的投资机会

报名热线:陶先生 0755-86616232 13824311490

3.期货投资中的交易体系和实践