

深圳银行业 3月份贷款仅增42亿

证券时报记者 唐曜华

人民银行深圳中心支行公布的最新数据显示,3月份深圳金融机构人民币各项贷款仅增加41.91亿元,同比少增364.56亿元。相比1月份478亿元、2月份134亿元的新增额亦大幅缩水。

在3月份人民币贷款增长急减速后,一季度深圳市金融机构人民币各项贷款仅增加674.49亿元,增长4.75%。与贷款增长额逐月减少相对应的是,一季度银行存款增长逐月提速。今年1月份深圳金融机构曾出现人民币各项存款负增长77.38亿元;2月份人民币各项存款新增额为352.87亿元;3月份更是大增855.77亿元,3月末深圳市金融机构存款余额因此达到22125.29亿元,同比增长18.24%。

在人民币贷款新增额大幅缩水之下,3月份深圳金融机构外汇贷款发放量增加,3月份深圳金融机构外汇贷款增加15.54亿美元,同比增长0.89%,扭转今年前两月末外汇贷款余额同比减少的势头。

深圳一季度 保费收入增长16%

见习记者 郭吉桐

记者昨日从深圳保监局获悉,今年一季度深圳保险市场实现保费收入108.15亿元,同比增长16.11%,增速较全国平均水平高14.4个百分点。其中,产险市场实现保费收入34.21亿元,同比增长23.25%;寿险市场实现保费收入73.93亿元,同比增长13.08%。赔款和给付累计支出19.4亿元,同比增长31.98%。各保险公司(不含法人机构)资产总计871.27亿元,较年初增长16.88%。

深圳保监局有关负责人指出,一季度深圳产险市场业务结构进一步优化,非车险业务占比36.25%,同比提高4.1个百分点,较全国平均水平高6.4个百分点;寿险市场方面,自2011年起,寿险公司实行新的统计口径,投资型产品业务收入将不计入保费。

汇丰银行认为 人民币升值难有效抑通胀

证券时报记者 唐曜华

3月份中国CPI(居民消费价格)超预期达到5.4%,令通胀风险受到广泛关注,通过加快人民币升值来抑制输入型通胀呼声渐高。昨日,汇丰中国首席经济学家屈宏斌在深圳表示,考虑到中国国情,人民币升值并不是抑制通胀的有效方式。为有效抑制通胀,当前的紧缩政策仍需持续3个月至4个月。

屈宏斌表示,通过货币升值对抗输入型通胀更适用于小国家,对中国这样的大国可能效果不会明显,甚至大打折扣。

屈宏斌认为,对付当前通胀最有效的方式为信贷紧缩、基建高速增长回归正常等。具体措施建议继续采取加息、上调存款准备金率等信贷紧缩政策,同时配合食品价格补贴、油价补贴等措施。预计二季度还有1次25个基点的加息,以及1次或2次上调存款准备金率。

华林证券携手工行 推出工行-华林IQ机

华林证券近期在合肥举行工行-华林证券创新产品启动会,安徽省证券期货业协会副会长钟自木、华林证券总裁孙明霞、工行机构业务部副总经理张聪等出席启动会。此次启动会创新推出的工行-华林IQ机实现了华林证券与工行手机银行单个客户信息绑定,使客户专享银证一对一服务。(伍泽琳)

华安升级主题募集超41亿

记者获悉,华安基金旗下华安升级主题基金已于4月20日成功结束募集。该基金募集金额预计超过41亿元,成为年内第二大规模的新募基金。Wind统计数据显示,今年以来新发基金平均募集金额仅为13.76亿元。(张哲)

南方中证50债基 有望迎来建仓良机

随着加息周期或将步入尾声,分析人士认为,债券市场风险将获得较大程度的释放,有望迎来利空出尽的良好局面,债基或将因此受益。同时,南方中证50等新债基很可能避开市场调整过程,迎来较好的建仓机会。(方丽)

准上市家族企业 “董监高”不能家天下

董事会、监事会和高管成员之间必须规避同业竞争

在高管队伍中,家族成员也不能把持全部岗位,必须引进相应比例的职业经理人或者外部经营人员。

在IPO项目实际操作中,除了将同业竞争业务整合外,还可以进行“同业不竞争”整合,比如业务区域划分。

证券时报记者 桂衍民

企业IPO审核中,准上市的家族企业董事会、监事会、高管需回避“家天下”。日前举行的2011年第一期保荐代表人培训会议上,有关部门负责人特别强调,IPO审核应关注“董监高”的任职资格,家族企业的董事、高管不能主要由家族成员担任,监事会中不能出现家族成员。

家族成员不能出任监事

随着登陆资本市场的家族企业数量增多,家族成员在这类企业中的任职也越来越多,其合规、合法性问题引起监管部门的关注。

有关部门负责人明确表示,IPO申报企业要有合理的公司治理结构,家族企业的董事、高管不能主要由家族成员担任,家族成员不能担任监事。

该负责人表示,董监高任职资格是企业是否规范运行的指标之一,已成为IPO审核重点关注的问题之一。具体而言,IPO申报企业董监高的任职资格是否符合法律法规的要求,是否受到过证券监管部门的处罚。确认的渠道主要有三:一是董监高个人;二是向公司进行了解;三是查询监管部门的公

开信息。

北京某大型券商投行人士表示,在他们实际业务操作中,家族企业董事会肯定不能出现全部由家族成员出任的情况,其中的独立董事必须来自家族成员之外。而作为上市公司内部的独立监管机构,监事会成员一律不能由家族成员出任。此外,在高管队伍中,家族成员也不能把持全部岗位,必须引进相应比例的职业经理人或者外部经营人员。

董监高须规避同业竞争

此次培训会议上还对董监高及实际控制人相关的同业竞争问题做出了回应。首先,董监高之间不能有利益冲突,发行人不能把相关联的业务转让给董监高;其次,董监高及其亲戚不能跟发行人共同投资一家企业;第三,实际控制人的亲属同行业经营的必须进行整合。而家族企业中的主要家庭成员都应作为实际控制人的组成部分。

具体涉及同业竞争而必须整合的情况有:一是直系亲属有同业竞争问题;二是其亲戚的业务之前跟发行人业务是一体化经营后分家的;三是业务关系特别紧密(如配套等)的。但是,如果亲戚关系不紧密、业务关系不紧密、各方面都独立运作(包括商标等)的可考虑不纳入发行主体。

对此,某证券公司投行部副经理表示,就家族企业而言,上述提及的问题的确较多,也是投行在辅导期内需要梳理的主要工作之一。据他介绍,在实际操作中,除了将同业竞争业务整合外,还可以进行“同业不竞争”整合,比如业务区域划分,一个经营东南沿海,一个经营中西部;还可以进行互不影响对方利益的划分,比如母公司生产电煤,主要销往南方,旗下上市公司生产焦煤,主要销往北方。



■ 相关新闻 | Relative News |

突击入股须详细披露股东背景

代持股份要提供客观充分的证据

证券时报记者 桂衍民

上市前突击入股和股份代持问题一直受到市场关注。在此次保荐代表人培训会上,相关部门负责人表示,在IPO审核过程中,突击入股的必须详细披露股东背景,股份代持的须提供客观充分证据,且将代持行为还原。

对于突击入股问题,相关负责人表示,发行人在提交的上市申报稿中,对这一块必须做出详细披露,突击入股的时间越短越披露的信息也必须越详细。

具体而言,如果最近一年内新增的股东,须提供自然人股东最近5年

的简历,法人股东的主要股东实际控制人;如果是最近6个月内新增的股东,须提供新增股东背景、与发行人及关联方、与中介机构的关系,以及是否存在代持、对发行人的影响,包括财务结构、公司战略、未来发展等的背景,且发行人要出具专项说明,保荐人和律师也要出具专项核查意见。

对于代持股份问题,相关负责人表示,尽管代持股份原则上不作为IPO审核的依据,但发行人须提供客观充分的证据,且代持行为应该真实还原。

对此,北京某证券公司投行部负责人表示,对突击入股和股份代持的

回应,主要还是为了规避市场关注的关联交易问题。而有关关联交易问题也早已成为发审委关注的重点问题之一。

此外,对于合伙企业股东中的一些问题,此次培训会上做了进一步解读:第一,发行人不能用合伙企业规避股东人数超过200人的问题,若合伙企业是实际控制人,则要统计全部普通合伙人;第二,关注合伙企业背后的利益安排;第三,对合伙企业披露的信息以及合伙企业的历史沿革和最近3年的主要情况进行核查,合伙企业入股发行人的相关交易存在疑问的,不论持股的多少和身份如何,均应进行详细、全面核查。

“双汇”事件再度拷问研报独立性

卖方研究运作模式亟待转变

证券时报记者 黄兆隆

风未平,浪又起,这是卖方研究市场近期写照。

就在监管部门开始调查中国宝安、宁波联合相关研究报告作假的同时,包括中投证券在内的多家券商又卷入了涉嫌为机构唱多双汇发展的风波之中。由此,卖方研究报告独立性问题再一次被摆在了公众面前。

不少业内人士指出,随着卖方研究问题不断暴露,也预示着其运作模式需要做出改变:一方面要对内服务财富管理业务;另一方面,与机构投资者合作模式需要不断借鉴海外投行运作机制,让研究走出去。

独立性遭遇挑战不断

作为风波中的当事人之一,中投证券研究所所长孙怀宇昨日向证券时报记者表示,报告并不存在为某只基金摇旗呐喊的可能,该公司与国内大多数基金公司均存在合作关系。

随着双汇事件的扩大化,其销售业绩不可避免受到影响,短期内,公司股价难有较好表现。在此次事件受创最大的是基金公司,因此,报告适时介入,明显为机构投资者唱多。”上海某大型券商研究所执行负责人表示。

事实上,这并非卖方研究的独立性首次遭到质疑。由于卖方研究报告要同时服务内部和外部,这导致其与其他业务部门、机构投资者和上市公司之间都存在着不同程度的利益关联。业内时而被爆出研究所与投行业务之间、与机构投资者之间的利益输送违规事件。

卖方研究影响难扩散

由于卖方研究扎根国内各产业

链,其研究方法的严谨性、研究范围的覆盖面等往往比诸多学术研究机构更为专业、广阔。但其对国家宏观政策、实体经济运行以及公众的影响力和话语权还远远不足。

中信证券研究主管徐刚对此曾表示:“券商研究是最贵的研究,但溢出效益还太低,公共媒体的版面上,依然由高校学者、政府官员和海外大行的声音占据。”而接受采访的诸多研究所所长均认为,随着中国经济实力增长,券商研究机构影响力应当超越资本市场,拓展至政府以及各经济部门的决策中。

这个前提便是要保证研究的独立性。”深圳某国有大型券商研究所负责人表示。

运作机制需转变

相较利益纠缠不清的卖方研究,随着券商财富管理业务崛起,买方研究又重新焕发出第二春。与此同时,基于香港市场之上的海外研究逐渐显现商机。

业内人士指出,新形势下,传统卖方研究业务发展模式面临思路转换压力。国泰君安、国信证券、上海证券等多家券商对内逐步构建买方研究所,满足财富管理研究业务需求。同时,继申银万国之后,华泰联合等多家券商也开始谋求将国际话语权列入目标。

朱来10年,应该在着力构建国际化研究团队、服务全球资金上与“国际接轨。”上述券商负责人表示:“由于对全球宏观数据涉及较晚、经验不足,在宏观研究上还需向海外机构学习。”

海外机构对中国资产的配置逐步加大,英美对冲基金纷纷招募中国分析师,加之资本输出力度不断提高,这都为本土机构走向国际提供了条件。不过,其真正质变有赖于人民币国际化和中国资本

券商三措施强化研报把关

设专人核查关键数据、划分研报适用读者群及规避自营股

证券时报记者 邱晨

近期发生的中国宝安、宁波联合研究报告“涉矿”事件,以及多家券商研究涉嫌为机构唱多双汇发展的风波,令券商研究报告独立性和真实性再度受到质疑。对此,部分券商研究所采取设专人核查关键数据、划分研报适用读者群及规避自营股措施来加强研报内容的把关。

考核重量不重质

目前许多券商研究所内部考核主要针对研究员的工作量,对于研究报告质量则缺乏相应的考核指标。

深圳某大型券商一位资深研究员对记者表示,其在研究所要求每位研究员每周至少发布一篇报告,每个月至少带客户参加一次上市公司调研。他说:“在工作量考核压力下,研究员如何撰写研报完全取决于自己的责任心。”

市场开放进程。

中国经济面对的是全球竞争,看不见全球经济和资本市场的趋势,就无法预测和判断中国经济和资本市场的趋势。所以,金融危机之后,我们依然没有定价话语权,就是因为没有全球的业务,没有全球的竞争。”徐刚表示,研究国内企业,也需要参照国际市场的价格波动、供求变化。要在未来10年取得中国乃至全球研究的话语权与定价权,唯有在提升研究水平方面不懈努力,研究机构需要参考海外投行的运作机制,从影响国内资金发展到引领国际资金的流向。”

也意识到了此类问题的危害。

记者调查发现,已有大型券商对适用于不同投资者类型的研报进行区分,由经纪业务部门设立新研究所,专门发布针对普通投资者的研报。包括国泰君安在内的多家券商发布的多份研报中,均在最后一页免责声明中指出“本研究报告仅供投资顾问使用”。

研报回避自营股

近期发生的研报与自营牵连的事件,令部分券商研究所考虑发布报告时回避公司自营持股。但由于研究所与自营部门之间设有防火墙,研究所一般不清楚自营部门持有什么券种,因而有时候研报中的荐股会与自营部门持股“撞车”。

西部地区某券商研究所负责人表示,过往审核工作常由合规部门负责,但现在有必要在研究所和自营部门间再设立一个“过滤器”,由独立于研究所第三方部门担任审核工作。

太平洋证券去年盈利2亿

一季度净利9237万增长近三成

证券时报记者 唐曜华

太平洋证券今日发布的2010年年报显示,该公司去年实现净利润2.04亿元,同比下滑49.73%,实现基本每股收益0.136元。同一天发布一季报显示,太平洋证券一季度实现净利润9237.1万元,同比增长29.38%。

就具体业务而言,去年受经纪

佣金下滑、市场份额下降等因素影响,太平洋证券经纪业务共实现营业收入4.92亿元,同比减少20.23%。数据显示,去年太平洋证券经纪业务平均佣金率为1.67‰,同比下降12.84%。

今年一季度太平洋证券实现净利润9237.1万元,同比增长29.38%。主要是因为营业收入实现了快速增长所致。