

## 清科预计中国PE今年募资直逼300亿美元

证券时报记者 桂行民

清科集团日前发布的报告认为,近几年中国私募股权投资(PE)市场进入快速发展阶段,从今年第一季度募资持续活跃趋势预计,中国市场PE基金今年募资数量将创历史新高,募资总额有望直逼300亿美元。而随着越来越多不同类型的产业资本的涉足,PE基金将在投资领域和喜好上日益差异化。

随着保险资金从事股权投资政策开闸,社保基金在PE领域投资占比扩大,2011年中国LP市场中本土机构投资者正在持续发力。清科认为,随着大型本土机构投资者陆续获准从事股权投资,更多优质合格投资者引入市场,我国PE市场投资人结构得到进一步优化,对市场长远健康发展将起到积极推动作用。

根据清科对国内机构的调查,受访机构多认为2011年中国PE市场中的募资活动将持续火爆,并且多数机构表示年内将启动新基金募集工作,其中计划募集人民币基金的机构比例远远超越计划募集外币基金的机构和无募集计划的机构。据此,清科预计,2011年人民币PE基金将加大比重占据市场主导地位,募资、投资均将保持较高的活跃度,交易规模将逐步扩大。清科认为,2011年中国市场上的新募基金数量将突破上年创下的历史新高,募资总量直逼300亿美元。

从机构计划募集的基金类型分析,近年来活跃于中国市场的PE基金呈现出同质化趋势,各基金在投资地域、行业、阶段等方面存在交叉,所面临的项目竞争压力随之加剧。据清科观察,2011年内多家机构将开始募集功能化、产业化及地域型基金,基金在区别化、差异化经营上日趋差异化和专业化。

## 券商集合理财今年已获批近40只

证券时报记者 黄兆隆

券商集合理财产品正扎堆入市。来自朝阳永续的数据显示,目前正在发行、准备发行的券商新产品数量达14只之多。加上此前宣告成立的25只新产品,今年以来获批的券商集合理财产品已逼近40只。分析人士指出,券商集合理财产品积极入市,也为市场准备了大量增量资金。

近几个月以来,券商集合理财产品扎堆发行和成立。据Wind资讯统计显示,今年仅3月就有9只集合理财产品宣告成立,合计募集资金达121亿元,比去年同期20.53亿元的募集资金规模,激增近五倍。业内人士认为,除券商集合理财行业正处于快速发展期之外,看好眼下建仓时点也是主要原因之一。

## 北京银行与外经贸信托开展战略合作

日前,北京银行与中国对外经济贸易信托在京签署战略合作协议,双方将在信托计划资金代理收付业务、债券承销、融资业务、资金结算网络、电子商务、资产管理、财务顾问等方面开展密切合作,并将共同探讨在代理资金信托业务方面的合作模式与方向。(刘杨)

## 广发证券佛山分公司获准设立

广发证券佛山分公司设立的申请日前已获证监会核准。该分公司将负责管理广发证券在佛山市、韶关市、清远市的证券营业部,不直接经营证券经纪业务、投资银行等任何其他业务。(唐曜华)

## 海康人寿全面升级客服平台

海康人寿今日全面升级客户网络自助服务平台,升级后,海康人寿的客户足不出户,就能方便地查询自己的保单。除最基本的信息外,平台还新增了几十项信息,包括:保单利益、收付费历史、变更历史及进度、理赔历史等。此外,客户还能在平台上进行自助信息变更。(徐涛)

**中国国际期货有限公司**  
 CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.  
 客服电话:  
**010-65082706**

# 大行存顾虑 券商艰难推进银证一对多

对于中小银行来说,推行一对多就有了重新瓜分市场的契机。第三方存管主账户在哪家银行落户,决定权在客户,但能直接影响客户的是券商。为此,中小银行纷纷对券商展开公关。

证券时报记者 吴清桦

你们可以做,但我们不会在渠道方面进行支援。”一家国有大行相关部门负责人对前来洽谈银证“一对多”合作的券商负责人毫不客气,这样的场景已成为当前国有大行对推行银证“一对多”态度的缩影。

不过,对券商而言,艰难时刻在最近发生了转机。因为中小银行开始重视第三方存管业务,中小银行将推行银证“一对多”,视为重新瓜分市场的良好契机。

### “一对多”推进缓慢

随着今年2月监管层下发《关于规范证券公司客户资金第三方存管一对多服务的通知》,原本已被银行瓜分完毕的第三方存管市场如今再起硝烟。在第三方存管推行初期获得较大利益的国有大行,已占有庞大的客户资源,如今这类银行

对落实一对多的动力并不足。

银行若不配合,券商确实很难推动一对多。被券商视为命根子的客户资料已全部被银行掌控,再加上银行拥有的渠道资源,如今银行的话语权如日中天。”一家券商存管部门负责人表示。

监管层要求推行一对多,我们必须推进。但是,我们见过的券商因为推行一对多,而与银行闹得很僵,因此我们在谈合作时会很慎重。”上述券商存管部门负责人称。银行的态度,成为部分券商推行第三方存管一对多进程缓慢,或持有观望态度的重要原因。

### 重建存管市场格局

在银证“一对一”时代,客户对银行的选择权很小,客户开立第三方存管账户基本上以批量划转方式在券商与签约银行之间完成。一些大型商业银行抢占先机,上线第三方存管系统,并凭借其多年来与券商建立起来的战略关系,吸纳了大量证券投资客户,其中大部分成为银行优质客户。而部分中小银行即使自身服务优质,在这场“总部对总部”营销中,终究只获得一小部分客户。

对于在上次“战争”中获利较少的中小银行,推行一对多就有了重新瓜分市场的契机。第三方存管主账户在哪家银行落户,决定权在客户,但能直接影响客户的是券商。为此,中小银行纷纷对券商展开公关。一家券商经纪业务部门负责人表

示,如果客户的主办账户选择了中小银行,客户在其他大银行的资金将向小银行汇聚,这对中小银行的业绩影响是巨大的。

与此同时,在第三方存管市场争夺中处于下风的银行会转而直接营销投资者,即使投资者不选择其作为存管主要账户,也可争取作为辅助账户户行的机会。银行之间会通过比拼营销和服务,来争取客户的资金。

### 或影响银行中间业务收入

客户从主账户划拨资金到其他四个辅助账户,不需要费用。这个涉及银行的中间业务,如果客户利用证券账户划拨资金,则能规避银行的收费,这也是多家银行不支持的原因。”一家券商资金存管部门负责人称。

据了解,虽然《通知》严禁辅助资金账户之间资金划转,但可以通过辅助账户分别与主办账户进行划转来实现辅助账户之间的资金划转。

目前,监管层要求券商严格监控资金往来,规定主账户与辅助账户之间的资金往来必须是证券交易性资金往来。但有券商表示,如何判断资金是否为交易性资金还是难题。

另外,券商运用技术监控资金流向,但实际效果还有待观察。一家正在推进“一对多”的券商规定,如果客户连续5次进行主、辅账户间资金划转,且在同一期间无任何证券交易行为,并将资金从证券账户取出的话,将会进行警示,并限制主、辅账户间的资金划转功能。



资料图

■ 克观银行 | Luo Keguan's Column |

## 个人房贷停摆是个伪命题



证券时报记者 罗克关

步入二季度以来,XX银行个人房贷宣布停贷”之类的消息常常充斥各大媒体版面显著位置。同时,监管层有进一步抑制房价的决心。在此背景下,个人房贷市场颇有风雨飘摇的感觉。

但有意思的是,几乎所有接受记者采访的银行个人房贷业务负责人也都斥此类消息“可笑”,银行如何可能放弃房贷客户?实际上,读者如果最近三年一直关注房地产市场,不难发现在每年的月末、季度末、年末等敏感考核时点,类似XX银行XX产品宣布停贷”之类的消息,已是固定的新闻选题。

既然是固定的新闻选题,那为什么说个人房贷停贷又是伪命题?回答这个问题,需从个人房贷客户对零售银行的基础意义去观察。

5年前各家银行开始重视零售银行以来,个人房贷累计至今已占据银行零售贷款资产总额的70%至90%不等。按照银行的经验,个人房贷客户特别是首套房客户,自住型的需求特质非常明显,这些客户受房价波动影响很小,断供压力微乎其微。受传统观念影响,买房是中国人的人生大事,多数个人或者家庭买房以前,会压缩其他方面的开支。房子买完之后,心头大事了却,大家则会琢磨着如何改善生活,诸如购车、旅游、教育等各项消费需求就会接踵而至。

这种典型的储蓄和消费路径,对银行来说是绝顶好事。一个成熟的按揭贷款客户,在带给银行利息收入的同时,也会带来相当比例的存款贡献,并附赠一笔不断放大的消费需求,而且大多是现金流稳定的优质需求。买过房的读者可能会注意到,银行的按揭贷款申请表上通常会附加一个信用卡的开卡申请,如果贷款金额稍大,银行更是乐意送上一张所谓

“高端”白金信用卡。为什么?银行看重的正是这些客户雄厚的财力和消费实力。

从这个意义上来说,目前多数内地银行的零售基础客户群,基本上都是拜房地产的蓬勃发展所赐。这种零售客户的积累模式,在银行业内有个专门术语,叫做“资产带动负债”。不少银行对这一举措相当自豪,因为通过这种方法,不仅解决了零售业务核心客户群从无到有的问题,而且还一举完成了客户分层的麻烦事情,确保了零售模块盈利的效率。

因此,在当前房地产市场仍处于结构性泡沫,而且中国整体房地产市场供给仍远小于需求的情况下,银行没有理由拒绝购房者,以及每个购房者背后带来的其他个人业务需求。我们也可以看一看住房按揭贷款的发源地美国市场的情况,即便在房地产市场呈现供过于求的情况下,美国大大小小的银行在5年前仍然不遗余力地通过所谓“次级贷款”去撬动市场。原因何在?因为零售银行市场已经饱和,银行需要“制造”客户,只不过老祖宗家法不严,游戏玩过火而已。

## 光大证券去年盈利22亿 今年首季净利润暴增逾六成

在战略任务后续落实提供资金保障上,光大证券将采取股票增发、发行债券、股票质押贷款、回购、拆借及其他经监管部门批准的方式进行融资。

证券时报记者 伍泽琳

光大证券上周末发布的2010年年报显示,该公司去年实现净利润22亿元,同比减少22.17%;每股收益为0.64元,拟每10股派4.5元(含税)。同一天发布的一季报显示,该公司今年一季度实现净利润5.6亿元,同比增长64.24%。

从光大证券各主营业务看,去年光大证券经纪业务实现营业收入26.59亿元,利润总额16.35亿元。交易所数据显示,去年该公司股基交易总金额继续保持行

业第10名;投行业务实现营业收入4.14亿元,较上年增长93.5%。去年该公司资产管理业务实现营业收入2.87亿元,较上年增长25.83%。

创新业务方面,去年光大证券进一步加大对直接投资、期货及IB业务、QDII等创新业务的资源投入,大力开展融资融券和股指期货业务。其中,截至2010年末,该公司直接业务累计对外投资总额为5.11亿元;光大期货客户保证金总额达到24.04亿元,同比增长82%,实现营业收入1.44亿元,同比增长107%;光大证券融资融券业务总规模达13.3亿元,市场份额占比为10.4%。

展望未来,光大证券表示,将加大资金运营力度,在保障日常业务正常运营的基础上,对重点业务、重点工作进行适当的资金政策倾斜,尤其对信息系统建设、人才培养和新业务拓展方面进行战略性投入。在为该公司战略任务后续落实提供资金保障方面,将采取股票增发、发行债券、股票质押贷款、回购、拆借及其他经监管部门批准的方式进行融资。

# 摆脱下架难 券商将提高融券选股门槛

证券时报记者 邱晨

针对券商融券标的券种上架容易下架难的尴尬局面,目前部分券商正着手制定更加严格的券种选择标准。

对于想做大融券业务的券商,最难解决的问题是标的券种的选择。若想简单扩大融券券种规模比较容易,只需多买几只股票放在融券标的池中即可。但“双汇事件”发生后,部分券商已意识到券种选择失误所带来的危害。

### 不下架就亏损

如果买了“不看好”的券种,融不融得出去都要承担损失。”西部某券商相关业务人士表示。

记者调查发现,只有几家大型券商融券业务规模较大,可融券种较多。个别大型券商在券种选择也

比较大胆,某券商两融部门负责人曾表示,怕亏损就不要开展融券业务”,而该公司也是在双汇事件发生当天,仍将双汇发展股票融给客户的唯一券商。

但截至目前,该券商因这笔交易带来的账面浮亏已达70多万,该公司网站融券标的池中也早不见双汇发展的身影。上述事件也被业内人士视作“反面教材”,敲响了融券业务风控的警钟。

网站资料显示,双汇事件发生后券商融资融券部门迅速将双汇发展股票调出融券标的池。这也是券商首次因重大事件而撤销个别融券券种。然而,此举也招致部分投资者不满,认为该做法有悖公平交易的原则。

对于上述质疑,有券商两融部门负责人人士表示,调出融券券种是无奈之举。该项人士称,目前券商融券标

的券种均是自营股,因此,在明显利空的情况下还将股票融出去,亏损的将是券商自己的钱。另外,对于个股和突发事件也没办法建立相应的对冲机制。

### 暂时只做融资

据了解,有券商开始提高融券标的券种筛选门槛。另外,部分正在申请两融牌照的券商表示,目前正考虑先不开展融券业务,暂时只做融资业务。

深圳某券商两融部门负责人表示,融券业务比起融资业务风险大很多。像双汇发展这样“上了架”的券种出现大利空时,把券融出去等于送钱给投资者,不融出去多半也是砸在自己手里,还会遭来投资者的质疑。因此,绝大多数具备两融资格的券商还是以融资业务为主,虽然只能赚点利息钱,但是安全得多。

未来券商对融券标的券选择上会更加谨慎,但另一方面,也许不利于融券业务的开展。”上述人士表示,只有期待未来转融通开闸后情况会得到改善。因为,届时融券标的券种不只局限于自营股,还有更多的由银

行、基金和保险公司提供的证券。这类机构做的是长期投资,不计较短期收益,券商在其中只充当中介。”上述负责人称,到时券商的业务风险将会降低,更利于融券业务全面铺开。

## 2只券商理财受损双汇发展

双汇发展的复牌无疑是过去一周的热点。据了解,2只券商集合理财产品不幸卷入其中。

Wind数据显示,东方红旗下的东方红5号和东方红4号出现在双汇发展2011年一季报机构股东名单中,分别持有双汇发展90.21万股和76.96万股。双汇发展4月19日复牌以来,价格由停牌前的77.94元下挫

至62.9元。据此推算,东方红5号和东方红4号分别亏损约1356.76万和1157.48万。受累于此,两只产品今年以来的收益率分别由4月17日的-2.4%和-2.25%,下降至4月24日的-4.66%和-4.48%。回溯历史,两只产品业绩并不差,特别是东方红4号,自2009年4月成立以来,已获取了66.4%的收益率。(曹攀峰)