

## 深发展A成功发行 36.5亿元混合资本债券

见习记者 曹攀峰

深发展A今日发布公告称,该行于4月29日在银行间债券市场成功发行了36.5亿元混合资本债券。该债券为固定利率品种,债券期限为15年期,该行在第10年末具有赎回权。根据簿记建档结果,前10个计息年度,票面利率为7.50%。

公告显示,该债券由中信证券和海通证券担任联席主承销商和簿记管理人。经大公国际资信评估有限公司综合评定,债券的信用评级为AA级。

深发展A表示,债券募集资金将用于充实该行的资本基础,补充附属资本,提升资本充足率。

## 光大银行 发行H股获证监会受理

见习记者 曹攀峰

光大银行今日发布公告称,该行日前收到通知,证监会决定对该行《首次公开发行境外上市外资股》行政许可申请予以受理。根据已公布的预案,光大银行计划发行不超过120亿股H股,募集资金将全部用于提高资本充足率。

## 民生银行 3家村镇银行获准开业

见习记者 曹攀峰

民生银行今日发布公告称,近日,该公司旗下的上海嘉定民生村镇银行、蓬莱民生村镇银行和安溪民生村镇银行分别获得监管部门开业批复,3家村镇银行的注册资本分别为2亿元、1亿元和1亿元。

## 建行与中信证券 开展战略合作

日前,建设银行与中信证券在京举行了战略合作协议签约仪式。据介绍,此次战略合作签约仪式开启了建设银行和中信证券合作的新纪元,双方将在上市保荐、发行债券、资产管理、股权类产品及交易等投行业务领域进行全方位合作。(邵晓波)

## 东亚中国推出 个人无抵押消费贷款

东亚银行(中国)昨日推出“新时贷”个人无抵押消费贷款。该产品贷款期限最短6个月,最长48个月,最高额度50万元,在北京、上海、广州、深圳等全国8个城市推出。该行同时表示,将逐渐调整个人贷款依赖于房贷的情况,逐渐增加个人消费贷款的比率。(赵缜言)

## 第一创业 创金价值成长今日发行

第一创业证券创金资产旗下的创金价值成长集合资产管理计划将于今日公开发售。该产品为非限定性混合型合理理财产品,首次参与的最低金额为10万元,固定收益类资产和权益类资产占比均为0-95%。

在投资策略上,该产品将深挖各主题下优质个股,通过企业价值的快速成长或重新估值实现投资资产的增值。创金价值成长拟任投资经理苏彦祝认为,2011年的投资主题将围绕“通货膨胀、地产调控、结构转型”等题材展开,未来基于结构调整、产业升级的主题将蕴含很大的投资机会。(曹攀峰)

## 金元证券推智汇创富

近日,金元证券着手对原有的资讯服务产品进行了全面的升级和改版,成立了财富管理中心。在实行客户分级后,该公司主打高端客户服务,集中研究力量打造了“智汇创富”资讯产品。(曹攀峰)

# 券商去年基金分仓佣金62亿微减8%

### 中小券商份额快速提升,冲击大券商基金分仓垄断格局

证券时报记者 邱晨

2010年股市惨淡行情令基金的股票交易额出现小幅下降,券商从基金交易中获得的分仓收入相应减少。据天相投研统计显示,2010年95家券商合计取得基金分仓交易量7.5万亿元,同比下降了7.4%;交易佣金量62.4亿元,同比减少了8.1%。另外,行业平均交易佣金费率也由0.84%略微下降至0.83%。

同时,经过多年鏖战,近年逐渐定型的基金分仓格局正在发生微妙的变化,去年一批中小型券商快速崛起,市场份额快速提升,正冲击着大券商的垄断格局。

### 中小券商崛起

统计显示,基金分仓最多的前10家券商合计市场份额已由2009年的50.1%下滑至2010年的48.5%,同时前10家券商的相应座次也有所变动。申银万国的分仓佣金量由2009年的4.69亿元下降至2010年的4.02亿元,但仍处于龙头地位;中信证券以3.97亿元位列第二,国泰君安则取代了中金公司位列第三。

值得注意的是,前10家券商中,除了新入榜的东方证券之外,其余9家2010年的分仓佣金量均出现不同程度的下滑。其中,下滑幅度最大的为中金公司,由2009年的4.38亿元下滑至2010年的2.87亿,同比跌幅达34.5%。

另一方面,去年包括东方证券、华创证券和东兴证券在内的多家券商异军突起,在排行榜中显得尤为抢眼。

以华创证券为例,2010年华创证券凭借着358亿元的交易量和2800万元的佣金收入,排名由2009年的第77位大幅跃居至去年的第35位。另外,华创证券研究

所也从众多“大哥哥”研究所中脱颖而出,一举摘得2010年新财富广东地区最佳销售团队第三名的奖项。

同时,东兴证券在2009年基金交易量仅1.89亿元,分仓佣金收入不足100万元,在2009年排在倒数几名。但在2010年,东兴证券却经历了一场“大跃进”,排名直升53位,全年基金交易量335.7亿元,较上年增加了176.6倍。

### 研究服务差异化

据了解,中小券商能在机构分仓竞争中快速崛起,一方面得益于部分中小型券商研究所的成功转型,通过差异化之路,它们将研究资源重点集中在部分优势行业上,提高对基金的研究服务质量。另一方面,部分中小券商也在全力打造针对大型基金公司的营销攻势,提高销售基金能力。

自去年起公司里常常见到一些来自中小券商的新面孔。”上海某大型基金渠道业务部负责人表示,以往一直都没有什么来往的一些中小型券商去年在营销服务方面表现得很活跃。

另外,券商的销售服务团队中,除了以往常见的机构销售部和研究所的人员外,还有部分券商抽调部门各人员,冠以“某某委员会”的名字,以求打造一支覆盖全业务链的新营销团队。

深圳某券商研究所原负责人表示,此前业内有观点认为,未来的卖方市场将逐渐整合在几家大型券商研究所手中,而中小券商研究所的生存环境将会每况愈下。但由去年的分仓情况看,至少有一批中小券商研究所并没有“坐以待毙”,而是通过转型和积极的营销在卖方市场中闯出了一片天地。而这也令部分大型研究所感受到了危机。



■ 相关新闻 | Relative News |

## 基金分仓示好股东 广发证券赚逾7000万

证券时报记者 伍泽琳

肥水不流外人田”。基金公司在分仓时,常常尽量将股票交易放在自己股东的席位上进行,给身为股东的券商带来不错的回报。

根据统计,去年,包括广发证券、光大证券、兴业证券在内的多家券商均在其持股基金公司的分仓上获得不菲的交易佣金。其中,去年广发证券仅从广发基金和易方达基金上就收取了交易佣金7352万元,占到其去年基金分仓总交易佣金2.15亿元的三成多。

年报显示,广发证券是广发基金的控股股东,占其48.33%的股权。

在广发基金旗下的广发稳健、广发小盘等9只基金的分仓中,广发证券席位的交易佣金量均位居榜首,2010年广发基金为广发证券贡献了4790万元的交易佣金,占其总交易佣金的25%。同时,广发证券控股25%的易方达基金也为其贡献了2562万元的交易佣金,占易方达基金去年总交易佣金的一成以上。

此外,光大证券去年在光大保德信和大成两只基金也赚取了3861万元的交易佣金,占其总交易佣金的18%。其中,光大证券在其持有67%股份的光大保德信基金上获得1290万元的交易佣金,占该基金总交易佣金的23%。光大证券持股25%的大成基金也为其

贡献了2571万元的交易佣金。

其他从“关系户”基金公司获得较高佣金的券商例子还有:兴业证券在兴业全球基金的分仓中获得的交易佣金占基金公司总交易佣金的19%;国元证券、华泰证券在长盛基金、华泰柏瑞基金中获得的交易佣金占比分别为13%和10%。

不过,统计也发现,尽管中信证券持100%华夏基金的股权,但年报显示,在2010年基金分仓中,华夏基金旗下的基金兴华、华夏精选等多只基金中未见有中信证券的分仓。华夏基金去年仅为中信证券贡献了3268万元的交易佣金,仅占中信证券去年3.97亿元交易佣金的一成不到。

■ 记者观察 | Observation |

## 银行体格健壮 监管加压未雨绸缪

证券时报记者 贾壮

亡羊补牢犹未晚。吸取了国际金融危机血的教训之后,全世界都在思考如何改进对银行体系的监管,这些思考的重要成果之一——巴塞尔协议第三版(Basel III)于去年年末出炉。

作为巴塞尔委员会的成员,中国参与了监管标准修改和制定,并且在较短时间内实现了国内监管体系与这一全新标准的衔接。银监会昨日发布的《中国银行业实施新监管标准指导意见》便是中国版本的Basel III。

在吸纳国际监管标准的同时,中国银行监管部门还主动自我加码。与第三版巴塞尔协议相比较可以发现,中国在资本充足率监管方面要求更为严格,比如国内核心一级(普通股)资本充足率最低标准为5%,比第三版巴塞尔协议的规定高0.5个百分点;国内系统重要性银行附加资本要求暂定为1%,而巴塞尔委员会和金融稳定理事会尚未就系统重要性银行附加资本要求达成最终共识。另外,中国为银行设定的过渡期也比巴塞尔委员会

的要求更为严格。

尽管监管要求层层加码,但目前中国银行业的整体水平已经可以达标。据银监会与国内学术机构就新监管标准对宏观经济的潜在影响进行的评估结果,由于我国商业银行资本质量较好,资本充足率水平较高,大多数商业银行已经达到新的资本充足率监管标准,实施新资本监管标准不会对银行体系的信贷供给能力产生较大冲击,对国内生产总值(GDP)增长率的短期影响很小。

再如,参考国际同业平均水平并根据国内银行定量影响测算的结果,《指导意见》将贷款拨备率和拨备覆盖率监管要求分别确定为2.5%和150%。定量影响测算结果表明,目前国内商业银行平均贷款拨备率接近2.5%,拨备覆盖率高达230%,贷款拨备率和拨备覆盖率已经达标的商业银行占全部银行的比例超过50%和85%。

中国的监管部门积极主动适应国际监管要求,为银行业金融机构设定了更加严格的监管标准;中国的银行业金融机构体格健壮,不用太费力就可以达到监管要求。但在

此番繁荣背后,还是应该看到政策对银行的制度性保护,并且及早为失去保护之后的盈利持续性和风险抵御能力做准备。

首先来看利润构成,在2010年的银行业利润当中,有高达66%的比例来自于净利息收入,而净利息收入的本质是利率管制下的存贷款利差。如果失去净利息的政策保护,很难想象中国的银行业还能保持如此强劲的盈利能力,一旦盈利能力受到影响,与之相关的资本补充能力、风险覆盖能力等都会下降。在利率市场化脚步日益临近的情况下,银行必须考虑盈利来源的多元化问题。

即便是净利息收入在短期之内仍然受到保护,银行要想持续获得利差收入也会面临着资本的硬约束。第三版巴塞尔协议不仅对总的资本充足水平提出要求,而且在资本结构方面也有规定,即股本融资需要达到一定比例。经历了一轮快速的信贷扩张之后,中国几乎所有的银行都遇到了资本约束的问题,尽管多数大中型银行已经完成了资本补充的过程,但并没有显著超出监管标准,这将会严重制约信贷扩张的进程。

## 上月券商股票佣金约82亿 环比下降近三成

证券时报记者 伍泽琳

刚刚过去的4月份沪深两市成交额明显下降。据Wind数据统计,4月沪深两市股票交易额为4.5万亿元,日均交易额为2402亿元。按照目前行业平均股票交易佣金费率万分之九的水平估算,券商当月获得的佣金收入约82.18亿元,环比下降近三成;日均佣金收入4.3亿元。

深交所公开数据显示,受假期因素以及震荡行情的影响,4月沪深两市股票成交额为4.5万亿元,环比3月6.3万亿元的成交额下降了28%,与去年同期相比下降幅度也超过10%。当月两市日均交易额为2402.82亿元,环比3月下降了12%。

与之相应,券商4月的股票佣金收入也随之缩水至约82.18亿元,环比减少近三成。在此之前,沪深两市股票交易佣金今年前3个月环比呈现上升态势。

由于经纪业务短时间内难改“靠天吃饭”格局,安信证券首席行业分析师杨建海指出目前经纪业务压力不减。杨建海认为,目前的

市场成交额存在不确定性,过去几年,沪市和深市的股票成交额比例关系基本是65:35,但这一关系在2010年发生了变化,其比例关系变成了55:45。进入2011年,中小市值股票较高的估值压力已然显露,深市换手率也随即下降。随着深市换手率的下行,如果主板市场的换手率不能有所上行,那么市场的成交量将面临下行的风险。

长江证券分析师刘俊则表示,股市成交量在二季度有望进一步恢复,届时券商业绩有望实现同比和环比的提升。刘俊同时指出,近期一系列行业政策有望真正利好券商经纪业务转型:一方面,证券公司专业评价能力指标的征求意见稿即将颁布,将扩大优质和弱小券商在政策环境等方面的差距,推动经纪业务转型;另一方面,监管部门对投资顾问业务的若干问题进行了细化,鼓励以公司为主体与客户签订增值服务协议。

国联证券也表示,将研究与投顾业务挂钩券商分类评价,体现了监管层推进实施新规的意图,证券行业收入多元化的时代即将来临,“靠天吃饭”的格局将会扭转,最坏时期或许已经过去。

## 上月债券发行额环比回落32%

证券时报记者 唐曜华

Wind资讯数据显示,4月份共发行了150只债券,发行总额7710亿元,相比3月份225只债券、11371.14亿元的发行总额出现明显回落,其中发行总额环比回落了32%。

具体来看,4月份各品种债券的发行均较3月份出现回落。其中,中期票据回落最为明显,4月

份发行额为461.6亿元,环比减少60.18%。短期债券发行数量依然不少,也是当月发行数量最多的品种,占比达到39.33%,较3月份38.67%的占比进一步提高。此外,4月份央票发行了2800亿元。

由于2010年4月央票发行量较大,达到5860亿元,去年同期债券发行总额也因此达到10439.35亿元。因此,就同比而言,今年4月份债券发行量也下滑了26%。

## 兴业银行周融资买入三连冠

证券时报记者 林忠

交易所最新信息显示,4月29日沪深两市融资余额为239.61亿元,较一周前减少2.2亿元,并拖累两市融资融券余额周环比减少2亿元。个股方面,兴业银行周融资买入额连续三周蝉联做多榜首,但其融资余额与中国平安的差距并没有明显缩小,仍为5亿元。

随着近期市场剧烈波动,融资

融券余额“负增长”的情况变得较为常见。在上周5个交易日当中,除了4月27日之外,其余4个交易日沪深两市融资融券余额均出现萎缩的情况。截至4月29日,沪深两市融资融券余额为241.15亿元。

在个股方面,上周以银行股为首的金融、煤炭、有色金属类标的股票继续受到市场做多资金的关注,融资买入金额仍较大。其中,兴业银行上周内有4个交易日成为

单日融资买入金额最多的标的股票,并已经连续第三周成为周内合计融资买入额最多的标的股票。

统计数据显示,兴业银行上周(4月25日至29日)融资买入金额合计达到3.33亿元,其中4月29日的买入金额最高,接近1亿元。不过,该股上周融资偿还金额合计达到3.05亿元。因此,若以融资买入额减去融资偿还额作为看多指标,则兴业银行上周仅被多户净买入0.28亿元。

**中证期货 CITI**

全国统一客服热线: 400-6789-819  
www.citicsf.com

公司地址: 深圳市福田区深南大道外新地大厦B座二楼  
专心 专业 专注 创造 智慧 财富