

中信银行A股配股 获证监会条件通过

见习记者 郭吉桐

中信银行今日发布公告称,该行A股配股申请获中国证监会发行审核委员会有条件通过。据中信银行此前公告,该行拟A+H配股融资不超过260亿元。本次配股按照每10股配售不超过2.2股的比例向全体股东配售,A股和H股配股比例相同。

3家券商5月份 净利润环比下降四成

受股市成交额大幅下滑影响,部分券商5月份业绩继续下滑。今日,宏源证券、长江证券和兴业证券发布5月份经营数据。以母公司口径计算,这3家券商共实现营业收入4.03亿元,实现净利润1.19亿元,环比分别下降28.57%和42.82%。

具体来看,宏源证券5月份实现营业收入1.83亿元,实现净利润0.66亿元,环比分别下降35.23%和42.2%;长江证券5月份实现营业收入0.73亿元,实现净利润0.11亿元,环比分别下降31.03%和64.47%;兴业证券5月份实现营业收入1.47亿元,实现净利润0.41亿元,环比下降幅度分别为16.39%和32.72%。

(郭吉桐)

汇丰中国:表外信贷 不会让紧缩政策失效

近期,表外信贷将使紧缩政策失效的观点频现。但汇丰银行(中国)一份研究报告则有不同看法:虽然部分银行试图通过银信合作及其他表外信贷绕过信贷限额,但表外信贷不会导致紧缩政策失效,因而无需担心信贷失控。汇丰中国认为,未来数月将有两次准备金率上调(100个基点)和一次加息(25个基点)。

该行中国区首席经济学家屈宏斌表示,如果现在仍不相信紧缩性政策已使整体信贷环境趋紧,则只需观察官方和民间贷款利率的最新变动即可。

屈宏斌表示,紧缩性政策的另一大影响,表现在实体经济在偏紧的信贷环境下已经开始降温。对过度紧缩和硬着陆的担忧正在增长,但这些担忧没有必要。悲观阵营中盛行的论调是,信贷紧缩过于严重,中小企业遭受重创。不可否认中小企业的融资难问题仍是一大挑战。但这主要是源于包括银行信贷偏好大型企业等因素的结构性问题。即便在没有信贷调控的环境下,中小企业同样面临融资难的困境。需要通过进一步改革中国金融体系来解决这一问题,而不是依靠放松信贷。

(赵镇言)

国开证券 两家营业部在京开业

昨日,国开证券两家新设营业部在北京正式开业,分别为北京珠市口东大街证券营业部和北京南滨河路证券营业部。这也是国开证券设立后首批开业的营业部。

据介绍,国开证券由国家开发银行根据国务院批复的改革方案,在全额收购原航空证券全部股份的基础上增资设立而成,其成立标志着国家开发银行以银行业务为主体,兼具投资和投行功能的“一拖二”组织架构最终建立。

(吴中路)

都邦保险 引进3家国企股东

长期受股东纷争困扰的都邦财产保险迎来了新股东。保监会昨日批复都邦保险相关股权转让申请。

根据保监会的公告,浙江华瑞集团、浙江国华集团、宝石控股集团、宁波辉创投资、宁波百隆纺织等10家股东将其持有的全部都邦保险股份转让给吉林市铁路投资公司、吉林市吉晟国有资产投资公司、吉林市城市建设控股集团3家国有企业。本次股权转让后,3家国有企业分别持有都邦保险20%、13%和12.5%的股份。

(郭吉桐)

深圳车险中介费率 上限降至12%

记者昨日获悉,深圳保险同业公会日前向深圳辖区各保险公司下发《2011年深圳保险业车险业务规范工作实施方案》规定,保险公司在商业险(团车)业务上付给车险中介的手续费,一类公司(平安、人保、太平洋)上限为8%,二类公司上限为12%。

(郭吉桐)

反思首例新股发行中止案

投行建言完善新股发行四大细节

证券时报记者 邱晨 杨冬

新股发行“中止潮”会出现吗?在八菱科技发行中止后,一切似乎变得可能。但对于投行,显然不希望新股发行市场由目前的“破发潮”质变为“中止潮”。

那么,在一级市场,如何才能让在发行人与投资者之间保持利益的均衡?如何提升保荐机构的销售能力?未来新股发行制度该如何改进?带着诸多问题,证券时报记者昨日对多家投行资本市场部负责人进行了采访。

机构数量下限门槛之争

根据新股发行规定,初步询价结束后,公开发行股票数量在4亿股以下,提供有效报价的询价对象不足20家的,应当中止发行。在八菱科技事件发生后,业内投行人士对该条例也有了不同看法。

其实只要参与询价机构愿意申购,那么来了19家还是21家区别并不大。”某大型券商资本市场部人士认为,在目前环境下,仍设置询价机构数量下限似乎不太恰当,不应该因为少一家机构而影响整个发行计划。

上述人士续称,在市场过热时,这一条例能使首发(IPO)报价趋于合理,防止价格操纵。但在市场低迷时,必须凑够20家机构则变相提高了发行成本。

■记者观察 | Observation |

八菱科技扭转乾坤不妨降价发行

证券时报记者 肖波

由于提供有效报价的询价对象不足20家,八菱科技被迫中止发行。根据规定,经向中国证监会备案后,八菱科技可以重新启动发行。显然,要想在重启发行中不重蹈覆辙,八菱科技必须有所作为,降低发行价或是可行之路。

对于八菱科技来说,重启发行并不困难,但要想在重启发行中顺利实现“翻身”,则还有许多工作要做。从发行人的角度来看,八菱科技要想在重启发行中“扭转乾坤”,必须消除投资者对“定价过高”的担忧。简言之,八菱科技

重启发行要想获得成功必须降价发行。

事实上,通过降低发行价吸引并最终赢取投资者,已在不久前上市的万安科技得到体现。4月初过会的万安科技于5月下旬正式启动IPO。该公司保荐承销商——国信证券认定其合理价值区间为24.7元/股至28.3元/股,对应市盈率27.84倍。然而,询价对象对这一价格说“不”,并用脚投票。

为吸引投资者,万安科技不得不降价发行,并将最终发行价降至15.6元,对应发行市盈率仅为17.93倍,创下自2004年6月中小板开市以来的最低发行市盈率。在此情况下,网上投资者积极响

应,网上申购中签率低至0.88%。这一案例充分说明,要想获得投资者青睐,发行人和承销商必须给出合理公正的价格,兼顾市场各方利益。

在当前市场低迷、投资者谈“新”色变的情况下,越来越多的公司为赢得投资者而“放下身段”降价发行,新股发行价由此节节走低。对此,投资者显然是乐于接受的。

昨日,光韵达、富瑞特装和上海钢联3只创业板新股上市,发行价、发行市盈率均较低,分别是12.98元/股、24.98元/股和23元/股,发行市盈率分别为34.07倍、40.55倍和38.33倍。这3家公司



投行显然不希望新股“破发潮”质变为“中止潮” IC/供图

八菱科技IPO路演推介 有效询价机构仅19家

八菱科技今日公告称,该公司IPO路演推介工作已于6月7日完成。截至6月7日15:00,根据保荐机构(主承销商)民生证券统计,本次提供有效申报的询价对象共计19家,不足20家。根据《证券发行与承销管理办法》和《南宁八菱科技股份有限公司首次公开发行股票初步询价及推介公告》的有关规定,经该公司和保荐机构(主承销商)协商决定中止发行,后续事宜将另行公告。

八菱科技称,本次发行初步询价期间深交所网下发行电子平台运行正常,自6月7日初步询价结束以来,民生证券及相关负责人从未发表过有关本次发行初步询价期间深交所网下发行电子平台运行异常的评论。

(马宇飞)

信托贵在创新 资产管理成转型方向

——访苏州信托总裁张立文

证券时报记者 张伟霖

随着一系列监管新规的实行,一些信托公司正在舍弃传统的融资类业务和平台类业务,向资产管理公司的方向转型。

银监会“72号”文(即《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》)和《信托公司净资本管理办法》的实施,无疑会对信托行业产生巨大而深远的影响。如何应对净资产新规对业务链条的冲击?如何寻找转型过程中的发展之路?带着这些问题,证券时报记者专访了苏州信托总裁张立文。

新规加速行业转型

证券时报记者:苏州信托近年取得了良好的成绩,作为一家区域性信托公司,公司在业务上如何定位?

张立文:苏州信托始终把投资者利益放在首位,通过多年的经营,尤其是2007年成功引进苏格兰皇家银行和联想控股两大优质战略投资者,完成增资扩股以后各项业务稳步发展。2010年,借助著名的罗兰·贝格公司,公司完成了新一轮战略规划。未来将致力于发展资产管理业务与财富管理业务,充分利用股东资源,深度开发高端客户,打造区域品牌



行业影响力,成为“独具特色的财富受托人”。

在业务方面,目前苏州信托已经调整了信托产品结构,加强主动管理,建立了包括短、中、长期产品系列,产品类型涵盖了证券类信托、房地产信托、私募股权投资

(PE)信托等投融资品种,改变了传统政府项目为主导的业务结构,降低了对单一产品的依赖性,从

而构筑了财富管理更稳健、可持续发展的开放式平台。

证券时报记者:如何看待去年出台的《信托公司净资本管理办法》?有人认为这和《信托法》,以及与资产管理行业的特征有较大冲突?

张立文:《办法》是自2007年颁布新两规(指《信托公司管理办法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》)后对信托公司监管制度的又一次重大变革,信托公司业务规模不受公司净资产限制的历史自此终结,预计未来一段时间信托公司的业务增长可能有所回落,并对信托公司的经营模式和长远发展产生深远影响。

这几年各信托公司的信托业务快速发展,这个过程实际上也是风险逐渐积累的过程。从这个角度来说,《办法》的出台正当其时,十分有利于预防和化解行业的系统性风险。与此同时,通过对不同的业务类型设置差别化的风险系数,有利于信托公司顺应监管导向、不断优化业务结构,真正成为合格投资者提供金融服务和解决方案的理财机构。

创新使舞台更宽广

证券时报记者:去年信托计划开设证券账户暂停,信贷类银信合作基本走到了尽头,今年地方融资平台相

关业务继续受到管控,外界也担心房地产信托的系统性风险波及信托公司本身,这令许多信托公司找不到做业务的感觉了。您如何看待这个问题?

张立文:信托公司可以跨市场经营,但不同的市场有不同的监管主体,不同的监管主体依不同的法规监管不同的市场行为,证券投资信托能否开户、如何监管是我国分业监管体制下出现的新问题。相信这个问题将来会得到妥善解决,从而使信托公司不仅在纸面上而且实际上可以跨市场经营,同时为我国资本、证券市场健康发展做出应有的贡献。

信贷类银信合作业务如果不是在紧银根的宏观环境下或许还有其积极的意义,应该说这是在我国银行业占据金融结构主导地位的背景下“脱媒”的主要表现形式,有利于银行拓展中间业务,积极应对同业竞争,优化业务与收入结构。但在宏观调控下,这类业务的动机就很有问题,结果当然也与调控的方向南辕北辙,特别是在这类业务中,项目与资金都是银行的,信托不过在其中被充当“出表”的工具和通道,收益十分低,但承担的风险却无可计量,因此这类业务被限制是完全可以理解的。银信合作的领域很宽,这也为银信合作业务转型提供了新的机遇,比如当前十分火爆的为私人银行客户提供综

合理财服务和金融解决方案的银信合作业务。

得益于这几年房地产市场的持续繁荣,房地产信托已成为绝大多数信托公司重要的利润来源。房地产信托下一步的发展主要取决于两个不确定因素:一是房地产的繁荣是否还能持续下去,或者说今后相当长一段时间内我国房地产业是否仍处于上升期;二是严厉的房地产调控是否也将持续下去。如果对这两个问题的回答都是肯定的,那么信托公司的房地产业务或许将面临难得的发展机遇,如果回答是其他的组合方式,房地产信托将会有不同的命运,相信每个信托公司都会有各自的应对策略。但不管怎么说,在当前开展房地产业务应特别注意合规风险,按照“实质重于形式”的监管要求,尽量少打擦边球,向基金化、真实投资、主动管理的方向发展。当然,房地产业务中仍然有保障房、养老地产、旅游地产等政策鼓励或不限制的业务领域,信托公司还是可以大有作为。

经营手段的多样化、经营方式的灵活性以及由此产生的巨大潜在创新空间是我国信托公司历经磨难而今仍生机勃勃的关键所在,信托公司在当前和今后能够抓住机遇、迎接挑战、克服困难的诀窍仍在于此。