

国信证券预计 本轮准备金上调本月收兵

证券时报记者 朱凯

昨日,在上海举行的国信证券中期投资策略会上,宏观与固定收益高级分析师李怀定认为,6月份公开市场地量发行将是大概率事件,这也导致下半年到期资金量较低从而减轻央行的对冲压力。他指出,本轮准备金率上调将会在6月“鸣金收兵”,后期的政策压力和空间都非常小。

李怀定认为,6月份央行要想实现资金净回笼,准备金率上调1次的概率较大。同时,考虑到回购利率通常会比6月大幅走高,也会制约公开市场常规工具的使用。 “滚动至下半年资金量的减少,将有利于央行公开市场操作,再度提准的必要性将大为减小。”李怀定说。

对于未来通胀压力的判断,李怀定认为,通胀下半年回落的趋势已基本确定。其中,消费者物价指数(CPI)在8月份前后将会正式回落,而工业品出厂价格指数(PPI)的回落可能会在今年10月前。他指出,作出上述判断的原因,一是外围市场通胀压力的缓解,二是国内经济环比的持续回落。

农行每10股派0.54元 6月16日股权登记

证券时报记者 罗克关

农业银行今日公布2010年度A股利润分配实施方案,本次利润分配采取派发现金股息方式,每股派发现金股息人民币0.054元(含税),扣税后每股派发现金股息人民币0.048元。

本次分红派息以截至2010年12月31日的总股本3247.94亿股为基数,共派发现金股息总额为人民币175.39亿元。其中,股权登记日为2011年6月16日,除息日为2011年6月17日,现金股息发放日为2011年7月15日。

光大银行每10股派0.95元 6月15日股权登记

证券时报记者 罗克关

光大银行今日发布2010年度利润分配方案实施公告。光大银行2010年度利润分配采用派发现金股息方式,向全体股东派发现金股息人民币38.25亿元,即每10股派发人民币0.946元(税前)。扣税后,实际每股派发现金股息人民币0.08514元。

根据公告,2011年6月15日为股权登记日,2011年6月16日为除息日,2011年6月22日为现金股息发放日。

券商不当操作引发国债灭失 业界认为中登公司免责

证券时报记者 孙玉

昨日,原闽发证券有限责任公司北京北四环中路证券营业部与电信科学技术研究院、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司之间的国债交易纠纷,在上海市高级人民法院开庭审理。

据悉,2003年4月,电信科学技术研究院委托闽发证券购买当时市值为1亿元的国债。按照协议,闽发证券应当保证电信科学技术研究院托管的国债本金的安全及协议约定的收益。2004年6月1日,闽发证券发生欠库,中登公司上海分公司对上述债券进行了转移占有,从闽发证券席位非交易过户至中登公司的质押库并处置,导致国债实际灭失。

电信科学技术研究院认为,中登公司作为账户的管理者,明知闽发证券进行回购买卖交易的国债并非闽发证券所有,未履行审查监管义务、未告知债权人且未取得债权人同意即接受该回购买卖交易登记并擅自将该国债划入其席位,严重侵害了债权人的合法权益,因此应对闽发证券不能返还上述国债给公司造成的损失承担连带赔偿责任。

那么,究竟中登公司是否应当承担法律责任呢?法院相关人士指出,电信科学技术研究院诉闽发证券的案件是典型的新型证券纠纷案件,原告通常将证券登记结算公司列为共同被告或第三人。但由于在券商交易时,证券登记结算机构不需要对指令是否为投资者的真实意愿进行实质审查,在券商未按时赎回已设质押的国债时,中登公司依照结算规则对国债实施非交易过户也不构成侵权,也并不需要就上述行为导致的财产损失承担赔偿责任。相关人士表示,就这类情况,未来我国应该推出相应的司法解释,以明确法律责任。

在中小板创业板的新股询价中

券商集合理财低报价走过场

5月以来,券商自营账户打新股频率同步下降

5月以来,券商集合理财产品打新获配售的全是主板的上市公司,如鹿港科技、文峰股份、骆驼股份、九牧王和东材科技等。换句话说,5月以来创业板和中小板公司IPO共30家,竟无一家券商集合理财。

证券时报记者 曹攀峰

机构对打新股的谨慎程度,从券商军团参与打新的情况可见一斑。数据显示,今年5月以来,券商集合理财在中小板和创业板公司首发(IPO)申购中均呈零配售,券商自营账户打新成绩也出现大幅下滑。

在谨慎打新的逻辑下,券商自营账户和集合理财产品参与打新时更愿意扮演“打酱油”的角色,屡屡因报价过低而失去摇号资格。

集合理财转战主板

集合理财产品打新方面继续呈现颓势。Wind数据显示,截至昨日,5月份以来共有10只券商集合理财产品累计11次获得配售,曾经的打新积极分子大通星海1号未获得任何配售。

仔细研究发现,券商集合理财产品获得配售的公司全是主板的上市公司,如鹿港科技、文峰股份、骆驼股份、九牧王和东材科技等。换句话说,5月以来,在创业板和

中小板公司IPO配售中,券商集合理财交出了零配售的成绩单。期间,中小板和创业板IPO公司家数为30家,远高于主板IPO的8家。数据的对比显示,券商集合理财产品对中小板和创业板公司首发采取了敬而远之的态度。

业内人士表示,券商集合理财对待主板公司和中小板、创业板公司的态度截然相反,主要源于两者配售机制的不同。在去年新股发行第二阶段改革的新制度下,中小板和创业板公司IPO配售机制中,由原来的按比例配售改变为摇号配售,如此,询价机构一旦中签,获得的股数就比较高。面对中小板和创业板IPO配售,谨慎自然成为券商集合理财产品打新的主基调。

同时,券商自营打新积极性下降的趋势丝毫不逊于集合理财产品。Wind数据显示,截至昨日,5月以来仅有25家券商累计获得了68次配售,累计获配金额19.13亿元;但在去年同期,共有71家券商自营累计667次获得了配售,获配金额高达96.42亿元。无论是获



得配售的券商家数,还是获得配售的次数和金额,同比下降的幅度都非常之大。

打酱油式参与

“我们最近很少参与打新了。”昨日,浙商证券资管部副总经理周良表示,消极参与打新主要是因为今年以来新股破发率太高,同时网下申购有三个月的限售期,在股市不景气的当下,打新亏损的几率太大。不过周良也表示,“仍会关注打新市场。”

此外,一些集合理财产品即使参与报价,给出的报价也比较低,并因低于最终的发行价而失去中签资格。比如,在瑞康医药IPO询价过程中,12个券商自营账户和3只券商集合计划参与了询价,仅有6个自营账户和1只集合计划的报价高于最终每股20元的发行价,而中信证券自营账户甚至给出了每股12.88元的低报价。

同时,在万安科技IPO询价时,共有10个券商自营账户和2只券商集合计划参与了询价,但仅有5个自

营账户的报价高于最终的发行价每股15.6元;但广州证券和国泰君安自营账户仅给出12元的申报价格,中信证券2只集合理财产品也给予其13元的低报价。

在新股发行中,还有很多类似于瑞康医药和万安科技的情况。在谨慎打新逻辑的支撑下,券商自营账户和集合理财产品以低报价参与打新的情况非常普遍。“打酱油”式参与打新,成为券商自营和集合理财产品打新的重要特点。

南京公用控股污水处理项目成为首个被终止项目

市政收费打包证券化遭冷遇

证券时报记者 黄兆隆

坚冰已破,船仍难行,这是目前券商推进企业资产证券化工作所面临现状的真实写照。

日前,证券时报记者获悉,中信证券上报证监会审批的南京公用控股污水处理收费收益权专项资产管理计划已于5月18日正式被证监会终止审查。除却上述市政收费模式外,以路桥收费权打包证券化的运作模式也因市场争议大而推进缓慢。

不过,也有市场人士指出,虽然目前市政收费权打包证券化的模式做不到全面放开,但若放开监管通道,券商开展企业资产证券化,有望在解决地方政府债务中发挥积极作用,也有利于解决目前地方债务问题。

新规后首遭冷遇

根据证监会披露的行政审批许可目录显示,中信证券于2010年11月18日递交南京公用控股污水处理收费收益权专项资产管理计划审批申请,证监会于当年11月26日正式受理,并于12月2日正式给出第一次反馈意见,此后中断近半年时间,该计划于今年5月18日正式被终止审查,这也是监管层去年10月底正式颁布企业资产证券化新规后,首个券商专项资产管理计划被终止审查。

根据证监会行政审批流程规定,在两种情况下,券商资产管理计划将被终止审查,一是申请人撤回申请或申请人已不存在;二是回复意见不符合要求。

值得注意的是,在证监会披露

的信息中,中信证券并未向证监会给出反馈材料,这或许是导致该项目被终止审查的直接原因。

“这让我们很惊讶,业内也一直在跟踪中信证券推出的该产品。若该产品能通过监管层创新评审,即意味着未来又可以多开发一类品种。”另一家开展该类业务的券商负责人表示,虽然并不知道确切原因,但该产品被终止审查,意味着目前券商比较看好将市政收费打包用以证券化的运作模式会受到影响。”

市政收费项目被看好

如果中信证券的该项专项资产管理计划能够通过,那么市政一类只要涉及公用收费的资产都可以进行证券化。”一位不愿具名的大型券商结构融资部负责人表示,“凭借地方政府固有的信用,这一块的市场非常广阔。”

第三方机构牵手券商资管 牌照和支付平台成掣肘

证券时报记者 伍泽琳

券商资管业务发展正步入快速路,引得第三方理财机构垂涎欲滴,纷纷考虑为券商“代销”集合理财产品。不过,第三方理财机构要想从中分得一杯羹,目前仍面临着代销牌照与支付牌照两大瓶颈。

第三方机构摩拳擦掌

据了解,目前一些第三方理财机构在代销私募、信托等金融产品方面已取得了一定成绩,这些机构又开始把眼光投向当前炙手可热的券商集合理财产品。“我们正在考虑代销券商集合理财产品。”深圳一家第三方理财机构负责人向证券时报记者表示。该公司在几个月里密集调研了包括东方证券、浙商证券等券商旗下资管产品,并建立了数据库。

据统计,截至去年底,国内共有52家证券公司发行了190多只集合理财产品。包括广发证券、国元证券在内的多家上市券商均在2010年财报中表示,今年的第一工作目标是扩大资产管理规模,另有光大证券也在积极筹备资产管理子公司。在此背景下,积极

现阶段国内对于第三方理财机构的产品销售规则(除公募基金外)都没有明确的规定,第三方机构代销券商的集合理财产品仍然处于监管的真真空期。业内较为普遍的做法是,第三方理财机构为客户提供一些理财方案和建议,期间一些他们较为熟悉或与之有合作关系的券商将被优先推荐。

拓展营销渠道,建立多元化渠道模式,实现渠道创新成为不少券商的心头大事。

代销牌照难题

记者采访多家券商资管负责人后发现,目前券商仍没有和第三方理财机构合作的成功先例。第三方理财机构欲牵手券商的集合理财还有代销牌照和支付平台两大瓶颈。

目前我们仅给客户提供咨询和顾问服务,不是真正意义上的代销。”展恒理财相关业务负责人表示。据悉,现阶段国内对于第三方理财机构的产品销售规则(除公募基金外)都没有明确的规定,第三方机构代销券商的集合理财产品仍然处于监管的真真空期。

尽管如此,国内比较大型的第三方理财机构还是采取较为保守的

支付服务的汇付天下在该领域有所斩获。如果不能解决支付平台的问题,代销业务就难以规模化。”深圳某知名第三方理财机构市场总监表示。

光大证券资产管理总经理吴亮对第三方机构代销券商资管产品表示欢迎,但他同时也指出,按照目前第三方理财机构给客户提意见的模式“代销”资管产品,客户还是要到营业部、银行等现有渠道购买产品,第三方机构推荐的客户在界定上有一定的难度。将来资产管理子公司成立后就能走直销的合作模式。”吴亮表示,在直销的合作模式下,第三方理财机构与券商资管间的合作模式将更为成熟。

据了解,待基金销售管理办法出台后,第三方理财机构代销基金的牌照就随之面世。同时,众多机构翘首以盼的第三方支付牌照在不久的将来也有望发放。届时第三方理财机构有望成为券商资管产品的另一股代销力量。

事实上,在国外,对基金、券商集合理财等金融产品而言,第三方销售机构才是第一大销售渠道。以基金销售为例,在美国第三方销售的比重达到七成,而在英国该比例也达到五成以上。

泰康人寿投连险 首次亮相淘宝网

近日,泰康人寿与淘宝网启动了新一轮合作,“泰康e理财C款投连险”正式登陆淘宝网。

据介绍,该投连险配备两个投资账户供投保人选择:优选成长型投资账户和货币避险型投资账户,前者适合于风险承受能力较强的客户,后者适合于追求低风险下保证资产安全的客户。(徐涛)

青岛出台2011年 政策性农业险方案

近日,青岛市政府出台2011年政策性农业保险实施方案。据介绍,今年的青岛市农险保持了政策的连续性,小麦和玉米保险每亩保费5元,保险金额300元;奶牛保险每头保费240元,保险金额3000元;能繁母猪保险每头保费60元,保险金额1000元。同时,青岛市还扩大了试点区域和险种,增加了森林火灾保险,并进一步完善了理赔服务机制。(徐涛)

富国全球顶级消费品 股票型基金获批

来自富国基金的消息显示,富国全球顶级消费品股票型基金已获监管部门批准,将于近期公开募集。

据悉,富国全球顶级消费品股票型基金将投资于全球顶级消费品公司的股票,包括顶级消费品制造商及顶级消费服务提供商,其业绩比较基准为道琼斯奢侈品指数。奢侈品巨无霸路易·威登(LVMH)集团、拥有卡地亚的历峰集团(Richemont)以及拥有古驰(Gucci)的巴黎春天(PPR)集团,都是该指数的著名成分股。(张哲)

南方基金 业绩排名提升

今年以来,南方基金旗下股票型基金的长中短期业绩排名持续攀升。全景基金数据显示,截至6月3日,南方旗下股票型基金最近两年平均业绩位居行业前1/2,近一年上升至前1/3,今年以来迈入前1/4,过去一月更是跃升至前1/10。(方丽)