

13家上市券商6月份净赚20亿环比增167%

证券时报记者 邱晨 曹攀峰

截至今日,已有13家上市券商公布了6月份主要财务数据。以母公司口径计算,这13家上市券商6月份共实现营业收入39.62亿元,环比增长54.5%;共实现净利润19.97亿元,环比大幅增长166.98%。

其中,海通证券6月份实现营业收入8.38亿元;光大证券6.91亿元;广发证券5.17亿元;中信证券4.42亿元;招商证券3.57亿元;宏源证券2.56亿元;西南证券2.09亿元;兴业证券1.67亿元;东北证券1.39亿元;国元证券1.39亿元。另外,营业收入不足亿元的3家为山西证券0.78亿元、太平洋证券0.71亿元和国金证券0.58亿元。

上述13家券商全部实现盈利。其中净利润超过亿元的有6家,依次为海通证券5.18亿元、光大证券4.67亿元、广发证券2.75亿元、招商证券1.59亿元、中信证券1.56亿元和西南证券1.07亿元。不足亿元的分别为,宏源证券0.93亿元、国元证券0.6亿元、兴业证券0.47亿元、东北证券0.46亿元、山西证券0.32亿元、太平洋证券0.25亿元和国金证券0.12亿元。

上述券商中,西南证券6月份业绩表现出色,其5月份亏损1.12亿元,而6月份则实现净利润1.07亿元,实现大翻身;东北证券5月亏损6960万元,而6月盈利4552万元。此外,在5月份实现盈利的券商中,太平洋证券成为6月份净利润环比增幅最大的公司,增幅达到816.75%。

农行51亿限售股周五上市流通

证券时报记者 邱晨

农业银行日前公告称,该公司51.14亿股限售股份将于7月15日解禁,并上市流通。

公告称,本次解禁股份为该公司首次公开发行时向A股战略投资者定向配售的股份,解禁规模占A股战略投资者获配股票的50%。本次限售股上市流通后,公司无限售条件A股将由153.42亿股增加至204.56亿股。

光大银行上半年净利润增长34.61%

证券时报记者 李彦 邱晨

光大银行日前发布的中期业绩快报显示,光大银行上半年实现归属上市公司股东的净利润为91.99亿元,同比增长34.61%;每股收益为0.23元,同比增长15%。

公告数据显示,上半年该公司实现营业收入228.88亿元,同比增长32.19%;营业利润122.78亿元,同比增长32.55%;实现利润总额122.93亿元,同比增长32.94%。光大银行实现年化加权平均净资产收益率为21.9%,与去年同期相比下降4.54个百分点。归属于上市公司股东每股净资产为2.14元,较上年末增长0.13元。

亮丽的财务表现将为境内资本市场投资者注入强心针。同时,出色的财务业绩表现,无疑也为正在进行H股IPO的光大银行提供了强大支撑,向潜在的国际投资者们交上一份出色的答卷。

宏源证券上半年实现净利6.14亿

证券时报记者 邱晨

宏源证券日前公布的2011年半年报业绩快报显示,上半年该公司归属母公司股东净利润为6.14亿元,同比下降15.95%;基本每股收益0.42元,同比减少16%。

数据显示,该公司上半年实现营业收入15.55亿元,同比下降8.97%;营业利润8.16亿元,同比减少15.48%;加权平均净资产收益率为8.26%,同比减少2.56个百分点。

该公司称,上半年公司业绩下滑主要是受到上半年证券市场波动较大,以及来自市场竞争加剧的影响。

国元证券上半年盈利4.4亿

国元证券今日发布的上半年业绩快报显示,国元证券今年上半年实现营业收入10.35亿元,同比增加10.49%;创造归属于上市公司股东的净利润为4.4亿元,同比增加4.21%。国元证券表示,因证券承销收入和固定投资收益及国元证券(香港)有限公司实现收入增长,从而导致上半年收入有所增长。(曹攀峰)

内地企业纷纷通过香港子公司向境外银行申请贷款

银行内保外贷业务满负荷运行

内地企业香港子公司成功从香港获得贷款后,除了用于业务经营,甚至还可以采取一些方式将部分贷款资金汇回内地母公司。

证券时报记者 唐曜华

今年以来,在信贷趋紧的背景下,内地企业纷纷通过香港子公司向香港银行申请贷款,其中备受青睐的内保外贷业务出现井喷。证券时报记者日前从多家内地银行获悉,由于需求量太大,使得内地银行内保外贷额度常常处于用满状

态,只能等待企业还贷才能腾出新额度。

额度用尽

据介绍,内保外贷的担保形式为,由境内的银行开出保函或备用信用证为境内企业的境外子公司提供境外融资担保。

“(内保外贷)额度早用完了,相信股份制银行大多都没额度了吧。”深圳某股份制银行公司业务部人士称。

据了解,商业银行内保外贷额度与净资产挂钩。中小股份制银行由于净资产规模相对较小,大多只有千亿元左右,由此核算的内保外贷额度相比庞大的需求量而言非常有限。不仅中小银行额度紧张,大型银行内保外贷额度也所剩无几。深

圳某大型银行信贷管理部人士称,近一段时间以来,该行内保外贷额度一直处于用满状态。

另一家大型银行集团客户部人士称,过去内保外贷额度宽松时,内地母公司存入30%的保证金就可以获得内地银行的保函,香港子公司就可以拿着保函在香港拿到外币贷款。如今即使存入100%的保证金亦难获得内保外贷贷款。该行更是暂停了房地产企业的内保外贷业务。

企业银行均钟情

内地企业之所以对内保外贷业务如此钟情,除了内地银行贷款难度加大、成本提高的原因外,办理内保外贷业务还可以获得无风险套利收益。

在香港办理美元或港币贷款的利率低于内地,还可以获得人民币升值的隐

性收益。此外,在香港办理人民币无本金交割远期(NDF)业务还可以锁定一笔人民币升值收益。

内地企业香港子公司成功从香港获得贷款后,除了用于业务经营,甚至还可以采取一些方式将部分贷款资金汇回内地母公司。比如,内地母公司一笔出口贸易业务经过香港子公司转售海外,类似的内部贸易贷款结算只要价格不是太离谱,香港子公司就可以将贷款资金粉饰为贸易往来资金打回内地母公司。”上述深圳某股份制银行公司业务部人士称。

不过,由于越来越多的内地企业在香港贷款融资,已导致香港的存贷比大幅攀升。香港金融管理局公布的5月份货币统计数字显示,由于港元贷款增加而存款减少,因此港元贷存比率由4月底的80.4%上升至5月底

的82.4%。该存贷比已处于高位,而按照内地监管部门对银行的要求,存贷比不得超过75%。

存款少、贷款需求多也导致香港的外币贷款利率攀升,据了解,目前香港1年期美元贷款利率亦达到3%以上,去年还只有百分之二点几。

银行之所以钟情内保外贷业务,是因为既可以通过开保函获得中间业务收入,又可以获得一笔存款。不过,目前监管部门对保函等表外业务监管趋严,在一定程度上对商业银行开展该业务的积极性带来影响。

上市银行2010年年报也显示,内地银行向香港分支机构或香港子银行介绍的贷款业务量大增,去年中信银行介绍并经中信国金审核批准的企业授信额度和实际贷款金额分别较上年增长262%和168%。

■ 克观银行 | Luo Keguan's Column |

假如没有平台贷款



证券时报记者 罗克关

审计署6月底公布地方融资平台的摸底情况之后,上周关于地方融资平台问题究竟有多大再度引发各界热议。无论是认为问题大的,还是认为问题小的,外界关注点都集中在坏账对银行带来的冲击会有多大。但这个损失程度并不好估计,因为各方情况仍在不断地发生变化。

那么,什么是可以预计的呢?记者认为,目前可预计的情况是随着这种以地方政府融资平台为核心的政府举债体系发生变更,未来商业银行的日子将不好过。因为从这两年的情况可以看出,即便举债规模膨胀到可能引发风险的状况,地方政府仍然是商业银行单一的最大客户资源,仍然在为银行贡献着长期而且稳定的低息收入来源。

按照中国人民银行的统计口径,截至2010年底境内人民币贷款余额为47.92万亿元。审计署6月27日公布的全国地方政府性债务审计结果则称,截至2010年底,全国省、市、县级地方政府的债务余额达到10.7万亿元,其中来自银行的资金为8.5万亿元。

中信银行53亿配股13日上市

中信银行今日发布公告称,该行2011年度A股以3.33元/股价格发行的52.7亿股A股配股将于7月13日上市,此次配股股份将于上市流通前到达投资者账户。同时,参与本次配股的中信银行5%

如果忽略人行和审计署统计口径的差异,简单估算可知,截至2010年末地方政府贷款占到国内银行贷款总余额的17.7%,占比在1/5至1/6之间。

即便按照穆迪所估算的12万亿元平台贷款口径计算,剔除穆迪认为可能发生问题的20%-33%不良贷款,中国各级政府为商业银行所贡献的正常类贷款,规模仍然有8万亿元~10万亿元之间,占2010年底人民币贷款余额的比例同样在1/5左右。

如果未来有一天地方举债机制得以完善,此块占总贷款比重1/5的资产逐渐被成本更加低廉的债券融资所替代,商业银行面临的挑战并不会比现在面临的坏账风险更小。因为一旦这一收入来源化为乌有,银行面临的将是比现在规模大得多的金融脱媒冲击。

而目前国内商业银行应对金融脱媒的办法,以零售贷款的增长来弥补公司贷款下滑形成的漏洞已成为趋势,一些机制灵活的股份制银行在最近几年中甚至已经取得相当成效。但从全行业来看,零售业务的占比仍然偏低,零售业务的增长还需要一个比较长的时间,才能逐步替代规模庞大的公司业务成为银行盈利的主要来源。

从这个角度来看,平台贷款问题从一开始就是商业银行不得不面对的一个矛盾体:积极介入,需要面对无法回避的风险;如若回避,何以完成盈利目标和股东回报等必须完成的目标?即便未来化险为夷,又将怎样面对客户融资方式发生变更而带来的一系列问题?所幸的是,商业银行应该还有时间去解决这个问题。

以上的股东中信集团承诺,从本次A股配股新发股份交割之日起,5年内不转让或委托他人管理中信银行股份。据统计,中信银行A股股本总数由配股前的266.3亿股,增加为319.1亿股。(曹攀峰)

券商投顾业务重新试水咨询收费

证券时报记者 伍泽琳

投资顾问业务正式在全行业推广已有半年时间,试水较早的券商投顾业务为经纪业务贡献的收入达到了10%。目前,如何让投顾服务摆脱捆绑佣金收费的模式被列入了券商议程,部分券商重新试水沉寂了数年的投资顾问咨询收费模式。

谨慎试行咨询收费

券商实践结果表明,不少投资者愿意为专业的服务支付额外的费用。近期,部分券商重新试行投资顾问咨询收费模式,不过,目前主要针对个别客户收取固定费用,尚未形成规模。这意味着,券商欲摆脱投顾业务服务捆绑佣金收费的转型之路重新开启。

记者获悉,某中型券商的少量高资产客户与其签订了投资顾问服务年费协议,在平时股票交易佣金费率水平不变的情况下,每年支付逾5000元的服务费用。年费制度彻底抛开了客户交易频率的因素,让投顾服务完全以客户盈利为导向。”该券商投资顾问负责人表示。

实际上,几年前曾有少数券商尝试过投资顾问咨询收费模式,但当时收效甚微。据介绍,包括国信、银河、国泰君安等大型券商均做过此类尝试。但因为收费名目模糊,简单加工的信息难让客户满意等原因被叫停。时至今日,证券投资顾问相关规定的出台,总算让券商能够“借”投顾之名合理收取咨询费用。根据相关规定,投顾的基本要素是提供证券投资建议、收取服务报酬,其功能定位为辅助投资者进行投资决策,帮助客户实现资产增值。

虽然咨询收费师出有名,但如何挂钩具体业务收费成了券商当前必须解决的问题之一。据了解,目前行业普遍的做法主要有两大类,分别是将投顾服务与资讯挂钩,根据券商提供的资讯量而收取一定费用;将投顾服务挂钩客户资产的增值,根据客户资产的增值部分约定



几年前,包括国信证券在内的几家大型券商曾尝试投顾咨询收费 资料图

比例作为投顾服务绩效收取一定费用。“我们还考虑将来把投顾收费与上市公司调研的次数相结合。”中部地区某上市券商经纪业务负责人表示。

遭遇收费难题

具体的细节都规划好了,如何向客户收取这个费用反而成了当前最需要解决的问题。”深圳地区某券商投资顾问负责人表示,计划近期在公司内部出台投资顾问服务收费相关细则。

据了解,部分在投顾咨询收费上研究多时的券商指出,鉴于目前客户保证金账户不能做他用,在向客户收取咨询费用上部分券商做过

了收入现金、积分兑换、短信支付等尝试。但这三种收费模式各有各的难题,受访的多家券商指出:现金收费方式一来不方便,二来不利于未来大规模开展业务;积分收费模式呈现比较滞后,拖慢业务开展的进程;短信支付也不是长远之计,除了金额限制之外还有运营商的成本问题。

未来2-3年,将是投顾咨询收费摸索、整合、调整的时期。”北京某券商投资顾问相关业务负责人表示。

券商也意识到,无论是投顾业务收费还是经纪业务的转型都是一个趋势,难以马上见效果。例如,加拿大券商也是从2007年才开始出现佣金模式创造的收入占比逐渐减少,费用模式占比逐步上升。

中资券商并购业务抢眼 上半年市场份额攀升

证券时报记者 邱晨

在内地企业并购重组财务顾问的战场上,中资券商上半年表现抢眼。继2010年有4家本土券商跻身市场份额排行榜前20位后,今年上半年再添3家,达到7家——共占22%的市场交易份额,较去年有所攀升。

中信建投成黑马

彭博日前发布的《中华地区兼并收购排行榜》报告显示,上半年内地企业并购重组业务财务顾问市场份额前20位的投行合计完成交易额约

5050亿元,占市场份额68.9%。

其中,高盛公司凭借在二季度的优秀表现,一举夺冠,上半年完成10个项目,合计交易额达到572亿元。位居第2、第3位的中金公司和摩根士丹利也分别完成14个和8个项目,实现交易额450亿元和334亿元。

另外,中信建投则凭借二季度揽下的3单重大资产重组的佳绩,成为上半年的匹黑马,合计完成并购重组业务7单,成交规模达166.8亿元。该成绩超过了中信证券,排名由2010年的第36位跃至第6位。

广发证券和国泰君安也分别以92.3亿元和75.4亿元的成绩跻身今年上半年前20强。此外,20强中还包括去年就已进入榜单的中信证券、华泰证券和海通证券3家。

本土券商份额跃升

上述统计数据显示,在交易规模市场份额方面,除了中金公司同比下降外,中资券商今年上半年整体实现提升。其中,同比增幅最大的是中信建投,份额增长2.8个百分点,达3.3%。其余5家券商的增幅也在0.2个百分点至1.5个百分点之间,而中金公司则由去年的15.4%降至8.9%。

另一方面,多家国际投行内地企业并购业务规模则出现下滑。其中,瑞士银行跌幅最大,由去年的12%降至今年6月末的1.5%,排名也由第2位跌至19位。其次,摩根大通和德意志银行的份额也分别下降了5.7个百分点和5.1个百分点。

中金数量为王

与首发(IPO)业务不同,并购业务并不是越大越好,广东某大型券商投行并购重组业务部门人士表示,有时一单100亿元规模的项目带来的收入还比不上10亿元规模的项目。业内人士告诉记者,目前投行在

担任一单并购重组财务顾问所收取的费用通常在500万元至1500万元左右,而且费用通常与项目规模没有绝对的关联。

若以项目数量计算,则上半年中金公司完成了14单项目,位列第1,预计获得约1.4亿元收入。海通证券则以11个项目排名第2,紧随其后的高盛公司完成了10个项目。

业内人士指出,相对于IPO超募所带来的超额收益,明码实价的并购重组业务对投行的吸引力相对较低。此外,完成一项并购重组项目所需要的专业能力、所耗费的精力和资源投入程度并不逊于IPO业务。