

三家中资券商 拟赴港设子公司

中资券商赴港热潮丝毫不减。来自证监会的最新信息显示,日前又有方正证券、中信建投证券、齐鲁证券共三家中资券商申请在港设立子公司。此外,其他不少受访券商也均表达了年内赴港设立子公司的意愿。

业内人士介绍,今年中资券商赴港潮存在着一个显著区别于以往的特点,即赴港设立子公司的券商多为中型券商。此前,诸如中金公司、中信证券、国泰君安、申银万国等大型券商实力雄厚,已经纷纷在香港设立了子公司。

随着国外券商进入中国市场节奏加快,国际板推出呼声日益高涨,中资券商适时启动“走出去”战略,拓展自身业务,已经成为其进一步发展壮大的必经之路,香港则成为了首选地。

尽管中资券商赴港设立分支机构开展得如火如荼,但是从目前中资券商在港的市场份额来看,发展道路还面临着不少挑战。

业界表示,在海外市场与外资券商竞争,中资券商所得到的政策支持力度稍显乏力。同时,中资券商目前更多还是倚仗经纪业务,投行业务则相对薄弱,这是因为中资券商一方面缺乏更熟悉香港资本市场的高素质专业人才;另一方面,在所提供的产品范围和业务创新能力方面,中资券商还逊于外资投行。(任玺)

广发证券 完成对直投子公司增资

广发证券今日发布公告称,该公司已完成了向全资子公司广发信德投资管理有限公司增资2亿元的事宜。至此,广发信德注册资本金提高至人民币15亿元。

公告显示,广发证券已于2011年6月10日召开第七届董事会第三次会议,并审议通过了《关于向广发信德投资管理有限公司增资的议案》,本次增资系履行上述决议。(邱晨)

工行网贷通余额 上半年激增65%

证券时报记者获悉,截至今年上半年末,工商银行小企业网络融资的主打产品——“网贷通”贷款余额已达到1475亿元,比年初增加582亿元,大幅增长了65%;客户数超过2.4万户,是年初的1.5倍。

工商银行相关负责人表示,“网贷通”是该行向小企业客户提供的一种网络自助式循环贷款服务。小企业只要一次性签订循环贷款借款合同,在合同规定的有效期内,即可通过网上银行自助进行合同项下提款和还款业务申请,系统自动处理,资金实时到账,使企业足不出户即可完成贷款的申请、提款和归还等过程,最长可在两年内循环使用。(贾社)

上海银行 医保代发覆盖全上海

近日,上海银行崇明支行与上海市崇明县医疗保险事务管理中心签署合作协议,崇明县18个乡镇医疗互助帮困补助金和参保人员医疗费用零星报销统一由崇明支行代理发放。至此,上海银行与上海市医保中心代发业务合作实现了上海市各区县的全覆盖。(赵慎言)

招商安达保本基金获批

证券时报记者日前了解到,招商基金旗下第一只保本基金产品——招商安达保本混合型证券投资基金日前已获得中国证监会核准,有望于近期进行公开发售。

保本基金今年以来得到监管层的大力推崇。截至7月20日,包括刚刚获批的招商安达保本基金,今年获批的保本基金已达到15只。

另据统计,2006年至2010年,保本基金的平均年化收益率为24.96%,超过五年期定期存款利率4.14%,也超过五年期国债收益率3.49%。(方丽)

汇添富贵金属基金 7月25日起发行

证券时报记者获悉,国内首只贵金属基金——汇添富黄金及贵金属基金将于7月25日起正式发行。

该基金主要通过主动投资于有实物黄金或其他实物贵金属支持的交易所交易基金(ETF),在严格控制风险的前提下,力争基金收益率超越同期黄金价格走势。(海秦)

中资银行无缘全球系统重要性银行

根据国际清算银行于当地时间7月19日正式对外发布的全球系统重要性银行评定标准的征求意见稿,入围银行将被迫面临进一步提高资本的监管要求,而且这部分附加资本应全部为普通股一级资本。中资银行没有入围,将不用担忧被进一步提高资本要求。

证券时报记者 罗克关

昨日,多家研究机构人士对证券时报记者表示,根据国际清算银行(BIS)日前发布的全球系统重要性银行评定标准所圈定的28家全球系统重要性银行中,近年来资

产规模位居全球前列的中资大型银行无一被列入其中。

这主要是因为中资银行的国际化和互联程度还仅处于起步阶段,资产规模只是整个评价体系中的一项指标,且权重还是占比较小的一部分。”北京一家大型券商银

行业研究员对记者表示。

记者注意到,国际清算银行于当地时间7月19日正式对外发布了全球系统重要性银行评定标准的征求意见稿(简称“征求意见稿”)。另相关媒体报道,巴塞尔银行监管委员会也据此圈定了28家具有全球重要系统的银行,并建议对入围银行实施1%-2.5%的附加资本要求。在极端情况下,此项附加资本要求最高可以达到3.5%。

根据这份以巴塞尔银行监管委员会对外发布的文件,全球系统重要性银行的主要评定标准包括五大方面,分别为规模(size)、跨司法管辖区活跃度(cross-jurisdictional

activity)、互联度(interconnectedness)、可替代性(substitutability)和业务复杂程度(complexity)。这五大方面的计分权重均为20%,但各自项下均有2-3个子项,子项的计分权重也相应等分。

据记者统计,与系统重要性系数计分直接相关的子项共有12项,辅助选项也有若干,但从整体来看,与银行资产规模直接相关的子项所占权重并不多。即便在与规模直接相关的权重指标中,其风险加权资产的统计基础也将基于巴塞尔协议III框架。相比之下,国内商业银行均未实施巴塞尔新资本协议(基于巴塞尔II),

因此中资银行在整套评价体系中的得分将不会太高。

不过,业内人士也表示,无缘全球系统重要性银行,对中资银行而言未尝不是一件好事。

首先,入围银行将被迫面临进一步提高资本的监管要求,而且根据征求意见稿,这部分附加资本应全部为普通股一级资本。中资银行没有入围,将不用担忧被进一步提高资本要求。另外,这种新的监管理念应该会被中国银监会引入国内监管体系,对于整体金融框架的稳定会起到一定的积极作用。”一位不愿具名的研究人员表示。

二八分化 券商研究所二次转型

证券时报记者 黄兆隆

卖方研究市场主要是大券商在做,大券商在这方面的运作也相对成熟。同时,卖方研究也是一个对品牌认知度非常高的行业,对新进入卖方研究所的挑战很大。

日前多家券商研究所所长在接受采访时表示,未来卖方研究市场“二八分化”趋势将进一步加快,大者恒强,而稍弱的券商卖方研究所则面临着“二次转型”,或将回归到综合支持业务大平台的定位。

争做20%的圈地运动

20%”是业内人士认为卖方研究所大浪淘沙后幸存者的比例。

卖方研究的格局已演变为大所愈大,小所没路的情形。”深圳某大型券商研究所所长感叹道,“卖方研究是做品牌的买卖,在看不到盈利前景的情况下,公司难有大投入。这也导致部分研究所实力迟迟难以上升。”

在马太效应的竞争格局下,危机感是众多券商研究所所长共同的感受。今年以来,卖方研究所开始了新一轮的跑马圈地,扩大研究及机构销售队伍。

据了解,目前国内人员规模最大的申万研究所其数量在300人左右,其中研究员队伍大约为180人,而机构销售队伍也超过80人,其他人则为行政运营等人员。

继续扩张研究和销售队伍也是拿下更多分仓收入的前提条件,为此公司还在招收新人。”申万研究所相关人士表示,“我们的危机感依然很重,卖方研究已经进入扩张的快速通道,谁放松了脚步,就会被后来者蚕食。”

除此以外,原本人员规模约为80人的海通证券研究所目前也已扩充至近140人,增加幅度超过60%。而银河证券、齐鲁证券、长江证券、华泰联合证券等大中型券商在人才挖角力度上也毫不逊色。其中,最为典范的就是银河证券,该券商研究所为快速提升实力,开出500万元年薪招揽了数位明星分



资料图

析师,将挖角的比赛带入了高潮。

在这种格局下,小型券商也被裹挟加入了挖角队伍中。以华创证券为例,该研究所今年以来以重金从海通证券等券商挖角了数位行业研究的首席分析师。

剩余80%的回归运动

在强者的挤压之下,卖方研究狭小的舞台似乎已容不下剩余的80%卖方研究所。在业界看来,多数券商研究所的定位更应该回归综合支持业务的大平台。

由于公募基金分仓收入有限,加之行业竞争已日趋惨烈,对于其他研究所而言,卖方研究的盈利模式已经显现了其瓶颈,为此进行转型迫在眉睫。”深圳某大型券商副总裁表示,“研究所应该向中后台

转型,未来应该服务于经纪业务、投行业务、资产管理等中介业务,提供解决方案、参与产品设计、给出定价研究报告等,这样才能综合发挥研究所的力量。”

不过,对研究所提供综合支持业务如何进行考核,业内目前尚未找到有效的措施。“主要是没有一个像买方机构给予分仓收入那样的评判机制。”上海某大型券商研究所所长表示,业内可以考虑建立起由研究所服务的业务部门和大客户对其进行打分的机制,但这还需依赖公司未来整合资源。

此外,也有业内人士提出,卖方研究所或可转型为独立的第三方研究平台,而不受其母公司限制,以其独立的公众研究平台,对整个市场提供大众研究服务和定制服务。

方正证券IPO今日启动

证券时报记者 文星明

今日,方正证券股份有限公司刊登了招股意向书和初步询价推介公告。方正证券高管层将亲率路演团队在深圳、广州、上海和北京四地展开初步询价及路演推介工作。

按照本次发行计划,方正证券将公开发行不超过15亿股A股,占本次发行后总股本的比例不超过24.59%。2011年7月22日至7月27日为初步询价推介日,7月29日及8月1日为网下申购日,8月1日为网上申购日。

公开资料显示,方正证券前身为浙江证券,是中国证监会核准的第一批综合类证券公司。2002年8月,方正集团收购浙江证券并更名为方正证券有限责任公司。2008年5月,方正证券有限责任公司吸

收合并泰阳证券(前身为湖南证券),同时注册地变更为湖南长沙。2010年9月,方正证券有限责任公司整体变更设立方正证券股份有限公司。

方正证券是中西部地区最大的证券公司,2010年经纪业务市场占有率位列全国第16位,系湘浙“双区域”集中优势、高成长的全国性证券公司。2008~2010年,方正证券实现营业收入分别为21.5亿元、33亿元、30.9亿元,净利润分别为8.6亿元、13.9亿元和12.72亿元。

该公司旗下拥有瑞信方正、方正期货、方正和生、方正富邦等多家专业子公司和遍布16个省(市)的91家营业网点,业务范围涵盖证券经纪、自营、投资银行、资产管理、研究咨询、期货经纪、融

融券、期货中间介绍业务、代办股份转让等。公司连续多年被中国证监会评为A类A级证券公司。

据悉,本次方正证券发行募集资金扣除发行费用后,拟全部用于补充公司资本金,扩展相关业务。

具体来看,募集资金投向为:通过新设和并购,提高经纪业务的网点覆盖面和市场占有率水平;调整证券自营规模、扩大客户资产管理业务,积极推进融资融券业务;加强研发中心基础数据库和金融工程平台建设,扩大研究队伍提高研究实力;中国证监会批准的其他创新业务;加强信息系统建设,提升后台服务能力;补充子公司资本金。

募集资金到位后,方正证券将根据业务开展情况、创新业务的审批进度及额度、证券市场行情确定合理的资金使用计划,以取得良好的投资效益。

■我曜理财 | Tang Yaohua's Column |

投资银行理财 需警惕两类产品风险



证券时报记者 唐曜华

除嗷嗷待哺的小企业以外,目前最缺钱的当属房地产开发商和地方政府融资平台了。从房地产开发商四处高息融资、地方政府融资平台频频还款困难等消息就可窥一斑。因此,如果见到银行理财产品的投向包含了上述这两大类,投资者最好是敬而远之。

今年以来,在多次加息和上调存款准备金率等影响之下,房地产开发商的融资难度、融资成本均大幅增加。同时,监管部门对于严控房地产开发商融资的态度一直未变,使得房地产开发商的融资渠道越来越窄,这对于资金链已极为紧张的开发商而言,无疑是雪上加霜。

近日有消息称,长沙一房地产开发商老板因无力偿还8000万元高利贷已经跑路了。事实上,即使拥有得天独厚优势的118家上市房企,资金链也已经越绷越紧。今年一季度,63%的上市房企经营活动产生的现金净流量净额为负值。

当前信贷紧缩环境下,能够从银行获得贷款的只有少数大型优质房地产开发商,中小型开发商则基本无望。因此,中小型开发商纷纷通过信托贷款、委托贷款等方式高息融资,其中转向民间借贷融资的开发商所

面临的资金链断裂风险无疑更大。此时,投资者若购买投资于房地产开发商贷款的理财产品,就要警惕“肉包子打狗——有去无回”的风险了。

与此同时,地方融资平台贷款的风险近期受到热议,尤其被外资机构说得很吓人。虽然实情如何,无法明了,但在银行惜贷后,一部分融资平台公司资金链非常紧张也是事实。比如,此前被曝偿还贷款本金出现困难的云南省公路开发投资有限公司。

这些基础设施项目本身是有钱可赚的,只是回报的周期较长,与银行贷款2-5年的期限并不匹配。从今年开始,地方融资平台2009年向银行借的大量贷款将陆续到期。在新的融资资金无法补充进来,旧的贷款进入还本付息期的情况下,云南省公路开发投资有限公司的资金周转变遇到了困难。该公司作为省级融资平台尚且如此,低级别的、欠发达地区融资平台的状况可想而知。因此,从近日城投债遭机构计提抛售可见市场对地方融资平台的忧虑之心了。

此前银行之所以发放大量贷款给地方融资平台,主要看重的是政府的卖地收入;但是在今年房地产严厉调控的背景下,卖地收入欲保持过去几年的快速增长显然已不现实。今年以来土地出让收入增长乏力,甚至在部分城市出现大幅下滑。据中国指数研究院数据,今年上半年北京、上海、天津、杭州、重庆住宅用地成交面积分别下滑38%、5%、66%、24%、34%。

此时,投资地方融资平台的融资类产品,弄不好就成了地方融资平台“拆东墙补西墙”的工具。如若一笔融资资金未及到期,那么融资平台贷款类理财产品到期后本息偿付出现问题的可能性就较大。

7月房地产信托发行下滑 信托公司探寻新盈利点

证券时报记者 张宁

受政策调控影响,7月前两周,房地产信托发行募集资金所占比重呈下降趋势。业界预计,下半年这类产品的发行将会放缓,信托公司应积极开拓新的盈利增长点。

根据用益信托最新统计数据,7月首周,房地产信托产品共成立14款,募集资金30.25亿元,在当周信托产品中占比37.98%。但在第二周发行的28款信托产品中,投资于房地产领域的只有8款,拟募集资金为20.9亿元,占比27.98%。

用益信托研究员颜玉霞认为,虽然整体来看,房地产信托产品所占比重仍然最大,但与之前动辄过半的比例相比较,7月份前两周房地产信托募集资金所占比重已经出现了下降的趋势。

据统计,2011年1-6月份信托资金投向房地产的集合信托成立规模达到1191亿元,占整个集合信托成立资金规模的比例为43%。7月份首周,新成立房地产信托资金占到集合信托成立资金的37.98%,相比上半年情况出现了

明显的下降。

自5月份以来,银监会相继对部分业务量较大的信托公司进行了窗口指导,并在6月末推行了“事前报备”制度。不过,颜玉霞认为,除此以外,投资者对房地产信托风险的考量,以及房地产信托不断攀升的成本使得一些地产商望而却步,也是房地产信托开始放缓的重要原因。

对于下半年房地产信托发行市场的走向,用益信托工作室认为,由于信托公司在房地产项目上受益一般相对较高,在当前房地产市场政策严格管控下,信托公司并不会立即停止发行该类产品,而是在保持一定盈利来源的情况下,积极开拓新的盈利增长点,实现从该类产品稳步退出。

苏州信托某人士也表示,今年信托业行情整体向好。尤其是目前国内的投资者对信托的接受度日益提高,信托公司也顺势发行了一些信托报酬率较高的主动管理型信托产品,包括资源类、艺术品信托等。这些产品的信托报酬率一般能维持在2%以上,虽然比房地产信托略低,但该产品尚处于开发期,市场空间广阔,且尚未受到政策调控的影响。