

吴定富： 保险业要服务地方建设

近日，中国保监会主席吴定富赴江西调研时指出，保险业要大力推进保险产品、服务和业务模式创新，探索保险业参与社会风险管理的有效途径，大力促进商业养老和健康保险、农业保险、出口信用保险发展，紧紧围绕服务地方经济建设、社会建设和民生建设做好保险工作。

吴定富指出，“十二五”期间，保监会和地方保监局要认真总结“十一五”时期的经验和教训，继续改进和完善偿付能力、公司治理和市场行为监管；以制度建设为重点，强化制度执行力，推动行业理性发展、可持续发展。

另据悉，中国保监会主席助理陈文辉近日在内蒙古、西藏两地调研时指出，近年来，保险监管工作取得了长足进步，但与消费者不断发展的要求和期望相比，仍有很大差距。因此，要把消费者保护放在一个更加突出的位置，要把包括产品设计、销售、服务、理赔等在内的保险经营全过程纳入消费者保护的范畴。(徐涛)

证监会核准 大通证券保荐机构资格

证监会日前核准大通证券股份有限公司保荐机构资格。大通证券目前拥有4名保荐代表人。截至目前，证监会核准的保荐机构共有75家。

大通证券是总部设在大连的唯一一家证券公司，注册资本22亿元，该公司目前拥有35家分支机构，分布于大连、上海、北京、天津、广州、深圳等全国20多个城市。(郑晓波)

太平洋证券 遭第五大股东减持1576万股

太平洋证券今日发布公告称，该公司接到中国对外经济贸易信托有限公司的股份交易告知单，对外经贸信托公司自6月27日到8月1日下午收盘，通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份1576万股，占太平洋总股本的1.048%。

公开资料显示，对外经贸信托公司与泰安市泰山祥盛技术开发有限公司并列太平洋第五大股东。本次权益变动后，对外经贸信托公司仍持有太平洋1.34亿股，占本公司总股本的8.95%。(曹攀峰)

方正证券发行价3.9元/股

方正证券今日公布该公司最终发行定价、网下发行结果和网上中签情况。公告显示，该公司发行价最终确定为每股3.9元，对应发行市盈率19.5倍，最终募集资金58.5亿元。

公告显示，由于本次网下发行获得足额认购，且网上发行初步中签率低于5%且低于网下初步配售比例，发行人和联合主承销商决定启动回拨机制，将7500万股股票从网下回拨至网上。网下最终发行数量为6.75亿股，占本次发行总量的45%；网上发行数量为8.25亿股，占比55%。69家网下配售对象的报价达到每股3.9元，对应有有效申购总量为36.8亿股，认购倍数达到5.45倍，最终配售比例为18.35%。另外，近45万投资者参与了网上认购，中签率为2.24%。(曹攀峰)

汇丰中国上半年 税前利润达18亿美元

证券时报记者获悉，上半年，汇丰在中国内地的税前利润同比上升38%，达18亿美元。汇丰银行(中国)相关负责人称，8月1日汇丰集团宣布将在全球范围内裁员3万名员工，但不会波及中国内地。(魏慎言)

中国中期 拟出资2.7亿增资国际期货

中国中期今日发布公告称，该公司临时股东大会通过了两项议案。一项是参与中国期货有限公司增资的议案。因发展需要，国际期货计划新增注册资本12亿元，中国中期计划出资2.7亿元参与增资；另一项是国际期货购买土地的议案。国际期货拟出资12.01亿元，购买北京市朝阳区东三环北京商务中心区Z1a地块国有建设用地50年的使用权。(曹攀峰)

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1001号
专心专业专注 创造智慧财富

运行成本低廉 轻型营业部将成券商新宠

证券时报记者 李东亮

由于运营成本仅为传统营业部的15%左右，轻型营业部有望成为券商未来新设营业部的宠儿。证券时报记者获悉，目前已有多家大型券商上报轻型(门店式)营业部的规划方案，而相关政策也正在紧锣密鼓制定中。

多家受访的券商经纪业务负责人表示，下半年他们将基本停止新设“大型”营业部，待轻型营业部的相关政策落地后，便会尝试新设轻型营业部，并对原有营业部精耕细作，提高人均和人均产出率。

静待政策落地

沪深交易所公开数据显示，今年上半年券商新增营业部数量224家，而在去年同期这一数字为561家。业界认为，由于整个证券行业对原有的营业部业态产生了较大分歧，上半年营业部新增数量同比降幅达到了60%，预计下半年这种下降趋势仍将延续。不过，轻型营业部则有望成为下一轮营业部新设的主流。

现在我们就等相关监管层出政策了。”北京某大型上市券商急切地表示，该公司未来新设营业部的主要方向是轻型营业部，并已上

报方案。

实际上，钟情轻型营业部的券商绝非个案，中信证券、国信证券和华泰证券等多家大型券商均向记者证实了新设轻型营业部的强烈愿望。

据了解，受全成本佣金率和新增客户速度放缓影响，原有营业部投入产出预期明显差于以往，而轻型营业部成本仅为原营业部的15%左右，将成为券商新设营业部的宠儿。成本优势和原有营业部功能的互补性是轻型营业部获青睐的主要原因。”兴业证券副总裁张训苏表示。

记者调查显示，包括铺面租金、人员配备、技术配备等成本在内，目前新设一家营业部的年均成本普遍在600万元以上，需要经过2至3年的时间才能盈亏平衡，成本回收周期更是长达8年。而目前多数券商制定的轻型营业部方案显示的成本都在100万元以内，对应盈亏平衡周期可以缩至一年甚至半年以内。

内生增长获重视

除新设轻型营业部以外，内生性增长也成为了券商经纪业务发展的另一个路径。

沪深交易所数据显示，自监管



资料图

层2008年5月放开新设营业部至今，营业部数量累计增加了1708家，其中有一部分为证券服务部升级而来。

业界表示，经过三年的跑马圈地式扩张后，除西藏、新疆等少数省份，整个证券行业的营业部已基本覆盖大中城市。随着佣金率持续走低，营业部饱和和区域的客户资产托管量越来越高，而新增客户数量增长却在趋缓，

迫使券商提高人均产出率，而新设营业部只会造成新旧营业部的共同亏损。

朱来公司将着力提升人均产出率和人均产出率。”张训苏表示，经过三年的营业部扩张，该公司的营业部已增加至目前的60家，基本达到第一阶段营业部的覆盖目标。对于券商而言，虽然目前外延式增长正遭遇着成本抬升和新增客户速度放缓的双

重压力，但是以财富管理为主题的内生性增长却方兴未艾，因此通过精细化管理、投资顾问服务等方面的努力，券商经纪业务同样存在巨大的增长空间。

方正证券总裁王红舟表示，未来券商必须回归为客户理财这一金融机构本质业务，靠跑马圈地的外延式增长只会让整个行业陷入“红海”。

券商突围衍生品 设金融投资子公司

证券时报记者 黄兆隆

继海通证券、中信证券先后宣布将成立金融产品投资子公司之后，证券时报记者日前获悉，目前又有两家大型券商向监管机构递交申请材料，第三家金融产品投资子公司有望于9月份成立。

据了解，目前券商成立金融产品投资子公司最大优势在于可以对创新型的产品进行探索，有限地避开政策瓶颈。其中，围绕现有股票、债券的看涨看跌期权及互换期权，对接融资融券推出后的融资融券业务，以及渐行渐近的房地产投资信托基金(REITs)均有望成为未来衍生品创新探索的路径。

第三家渐行渐近

第三家券商金融产品投资子公司快出来了，此前数家2A评级以上的券商均递交了材料。目前来看，有两家券商预计9月份将会问世。”某国有大型券商分管证券投资的副总裁表示。

对于金融产品投资子公司的成

立，业界普遍持较为乐观态度，认为此举将扩大券商现有的自营投资范畴，在操作上更加灵活。

于公司机制上会更灵活，受母公司影响会较小。”上述副总裁表示，向证监会报产品创新的流程也有望缩短，审批上也会给予一定程度的放松。而从监管角度考虑，子公司均只有30亿元的规模，规模相对不大，即使出了风险问题，也是较易控制的。”

此前，海通证券宣布成立海通创新投资交易有限公司，注册资本为30亿元，同时被授予30亿元的投资权限。中信证券拟设立的中信证券金融产品投资有限公司，初始投资额也定为30亿元。

产品创新路径隐现

金融产品投资子公司是指券商在开展自营业务中，未被列入监管层5月份发布的《关于证券公司自营业务投资范围及有关事项的规定》中的金融产品，证券公司可以设立子公司的方式参与投资。

业内人士指出，以子公司向

监管机构递交相关产品创新的材料或许会有一定监管放松空间，允许做出一些产品创新，丰富市场现有产品数量严重不足的缺陷。比如，其最现实的一个突破口便在于能够对对接融资融券业务，给予券商更大自主性。待券种丰富后，券商便可设计出更多像统计套利以及基于此的股票看涨看跌期权。

同时，围绕于现有股票、债券的看涨看跌期权和互换期权也被业内人士看好。金融危机发生后，很多投资品种深受其害，但互换期权并未受到太大影响。这对于目前亟待创新的国内市场有着很大吸引力，国内可以考虑引入这种成熟的、经得起考验的投资品种。”深圳某大型券商结构融资部总经理表示。

此外，千呼万唤仍未出的REITs也有望成为券商金融产品投资子公司试水的品种。据悉，目前已有数家券商获得了相关业务的试点资格，正在进行相关项目的储备和材料准备。我们现有的准备工作都已经做好了，只待政策正式放开了。”北京某大型券商副总裁表示。

■清谈券业 | Wu Qinghua's Column |

净资本：券商制胜秘诀



证券时报记者 吴清桦

净资本对券商各项业务的影响力，已达到前所未有的高度。

从最近发生的包销事件来看，包销若发生在净资本实力雄厚的券商身上，也许影响还不算大，但若是发生在净资本规模偏小的中小券商身上，可能带来严重的后果。因为大比例的包销涉及金额动辄好几亿元，甚至超过十亿元，如果是净资本百亿以上的券商，尚能轻松腾挪出资金，或掏出家底接盘包销的股份；如果是净资本仅为几亿元的中小券商，包销可能会直接导致其现金流不足，部分业务暂停。

不仅如此，净资本对券商的影响还更深刻地体现在各项业务的规

模拓展以及创新业务的申请推进过程中。目前，监管层建立了以净资本为核心的监管体系，资本规模很大程度上影响着各家券商业务的发展。比如，券商开展传统业务如自营、投行、经纪业务，需要雄厚的资本金实力；获得新业务资格，需要净资本。这里需要提一下，按照规定，券商每个月都会对净资本规模进行及时的调整，并上报监管层。监管层也会针对净资本规模，来评估监督券商各项业务的运作是否与净资本的规模相匹配。

事实上，早在2005年上一轮券商并购重组的过程中，资本金已经初步显示出威力。净资本偏小的券商，在彼时券商的并购重组潮中只能望洋兴叹。而净资本充足的券商，比如中信证券通过收购万国证券、金通证券以及重组原华夏证券的经纪业务，扩充营业部数量，拓展业务规模，迅速做强做大。中信证券果断地充分利用资本金收购其他券商的战略，为其成为行业龙头奠定了基础。而至今，仍有不少券商高管为错过上一轮的并购重组而

遗憾万分。

随着监管层的强力推动，以及券商对行业发展趋势更进一步的把握，各家券商越来越重视资本金的扩充。这期间涌现出的券商上市融资潮、增发再融资潮，都可以说是扩充净资本带来的直接结果。近几年，光大证券、招商证券、华泰证券、西南证券、国元证券、长江证券等券商纷纷完成上市目标。上市只是第一步，紧随其后的便是再融资。

以广发证券为例，该公司2010年2月12日成功借壳上市，在上市不到半年的8月3日，广发证券就抛出不出超180亿元的定向增发预案。今年5月，该定向增发A股股票的申请获证监会无条件通过。

记者注意到，券商对再融资的解释较为一致，即为了扩充资本金，拓展业务。从去年年底的净资本排名来看，中信证券、海通证券、华泰证券、光大证券、招商证券均排名前十，而在去年券商盈利排名中，他们同样跻身前十名。他们借助资本市场的优势，及时实现了净资本的扩充，增加资本实力，并有力地巩固了在行业的领先地位。

地方城投变现城商行股权 信托公司伺机接盘

证券时报记者 张宁

为缓解融资平台还款压力，地方城投公司正在加快变现所持城商行股权。证券时报记者获悉，近年来一些盈利丰厚，并成为央企“金控”平台的信托公司正伺机而动，有望成为其中有力的接盘方。

据不完全统计，自2010年8月至今的近一年内，已有20多笔城商行股权挂牌转让，挂牌价格水涨船高。记者从信托公司了解到，对城商行股权，信托公司变现了浓厚的兴趣，包括百瑞信托、中原信托等公司都想打造金控平台，并向这些城商行伸出了橄榄枝。

对于此类股权的市场供应猛增，西部某信托公司高管认为，目前各地城商行的股权中，有一部分由地方城投公司持有，为缓解地方融资平台的资金紧张而进行股权转让是供应增加的部分原因。

据介绍，在监管层大力清理地方融资平台的背景下，部分城投公司出现资金链紧张的局面。恰逢证券市场对城商行的上市预期较强烈，地方政府希望通过转让城商行的股权来获得资金，缓解融资平台资金紧张的局面，保障进展中的工程得以顺利进行。

友邦中国上半年保费增长17%

证券时报记者 孙玉

昨日，友邦中国公布2011年上半年度公司综合业绩数据。上半年，该公司业绩继续保持增长的走势，总加权保费收入、年化新保费和新业务价领域再攀高峰，与2010年同期相比分别提升了17%、18%和47%。

友邦中国表示，这一成绩的获得主要得益于公司2011年各大战

略目标的稳步推进，尤其是“营销

员2.0”项目的成功推动执行，以及公司长期专注于保障型产品推动的营销策略。

友邦保险中国区首席执行官蔡强表示，作为保障型营销制度的引入者，友邦中国希望通过2011年全面启动的“营销员2.0”计划积极引导这一渠道的变革和发展。该项目推广半年以来，实现了月均营销员活动率上升约19%，月均营销员人均生产力上升约20%，营销员收入平均上升约29%。

目前全国60多家信托公司的控股方分为三类：大型实业类央企、大型金融机构、地方国资。

值得注意的是，这些信托公司纷纷拟出手金融股权投资市场，除了为追求长期的股权投资收益以外，不排除也是为了成全其控股股东实现“小金控”的梦想。

以中粮信托为例，据记者获悉，中粮集团计划将其金融板块的绝大部分资产，包括龙江银行20%的股权，中英人寿50%的股权等在内部都注入中粮信托，使中粮信托成为中粮的“小金控”和重大资本运作平台，并计划于数年后实现整体上市。

东证期货 ORIENT FUTURES 东证热线: 95503
一流衍生产品投资服务服务提供商
网址: www.orientfutures.com