

## 华夏银行上半年 净利42.67亿增逾四成

证券时报记者 伍泽琳

华夏银行今日发布的半年报显示，该公司上半年实现净利润 42.67 亿元，同比增加 12.59 亿元，增长 41.89%；实现基本每股收益 0.76 元，同比增长 26.67%。

数据还显示，今年上半年华夏银行实现利润总额 56.72 亿元，同比增长 41.38%；净资产收益率为 9.71%，同比上升 0.21 个百分点。截至 2011 年 6 月末，该公司总资产达到 11407.68 亿元，比上年末增加 1005.38 亿元，增长 9.66%；不良贷款率 0.98%，比上年末下降 0.20 个百分点

此外，华夏银行上半年完成非公开发行股票工作，共募集资金 201.07 亿元，增加了核心资本，6 月末资本充足率达到 13.32%，核心资本充足率达到 9.80%。

贷款集中度方面，报告期内该公司贷款主要集中其分支机构成立时间较早且经济较为发达的华北及东北、华东地区。同时，随着公司分支机构的增加及业务支持力度的加大，华南及华中、西部地区贷款占比较年初均有所提高。截至 6 月底，该行前十大客户贷款余额合计 214.72 亿元，占期末贷款余额的 3.76%，占资本净额的 26.88%，控制在监管要求之内。

## 中信证券所持31% 华夏基金股权完成挂牌

证券时报记者 伍泽琳

中信证券今日公告称，该公司计划转让的华夏基金股权中 31%的股权已完成挂牌。其中 11%股权意向受让方为南方工业资产管理公司，受让价格 17.6 亿元；10%股权意向受让方为山东省农村经济开发投资公司，受让价格 16 亿元；10%股权意向受让方为 POWER CORPORATION OF CANADA，受让价格 17.84 亿元。

公告同时称，中信证券转让华夏基金股权事项尚需获得中国证监会的批准，目前股权转让保证金暂存于北京金融资产交易所交易结算账户。此前，中信证券计划通过挂牌方式转让所持华夏基金 100%股权中的 51%。

## 中国华融与新疆 开展全面战略合作

日前，新疆维吾尔自治区人民政府与中国华融资产管理公司在乌鲁木齐市签订全面战略合作协议。根据合作协议，“十二五”期间，中国华融将与新疆维吾尔自治区在资产管理、金融租赁、信托、证券、房地产开发、股权投资等业务领域开展广泛合作。(悦征)

## 东莞证券 深圳分公司获准成立

东莞证券深圳分公司近期获得中国证监会批准设立。目前该分公司筹建工作已基本完成，计划 8 月正式开业。

据了解，该分公司由东莞证券原资产管理部升级而成，以东莞证券深圳分公司的形式出现，专门负责东莞证券资产管理业务。这是东莞证券继设立负责自营业务的上海分公司之后，成立的又一家分公司。

于 2008 年取得券商资产管理业务牌照的东莞证券，除了已发行的旗峰 1 号、2 号集合理财产品之外，目前正在筹备发行 1 只小集合产品——财富 1 号，该产品已经通过中国证监会的审批。(伍泽琳)

## 花旗中国 零售银行网点增至40家

昨日，花旗银行（中国）有限公司宣布在上海开设 1 家新的支行，继续在中国拓展其网络。新支行位于上海市静安区，是花旗银行在中国的第 40 家零售银行网点。目前，花旗银行在上海的零售网点达 11 家，覆盖城市的主要区域。(悦征)

## 浦发发行新银关通系统 成功支付首笔税单

近日，浦发银行“新银关通”系统成功接受了上线后第一次实战考验，顺利为某外资企业办理了 4 笔、金额合计 24 万元的网上关税缴纳，为客户节省了大量时间和人力，也宣告浦发银行“新银关通”系统安全有效，能够为客户提供网上海关税费支付的能力。(黄婷)

# 城商行IPO搁浅

主要原因在于募投必要性存疑及地方平台贷的潜在风险

不少投行把手中的城商行项目冷藏了起来，已制作完材料的投行则决定暂缓申报。而新的城商行项目基本没有投行愿意接。

证券时报记者 杨冬

众多城商行首发（IPO）进程被迫踩下了急刹车。

据北京一家大型投行相关负责人透露，目前城商行异地扩张受到严格限制，上市募集资金已缺乏必要性，目前监管部门已暂缓了城商行 IPO 的审批事宜。另据东北某投行人士透露，各地融资平台贷款的潜在风险亦是导致城商行 IPO 搁浅的重要原因。

据证券时报记者调查获知，目前部分投行已放弃了延揽城商行 IPO 项目，那些已储备此类项目的投行已将递交申报材料的时间“无限期延后”。

融资已无必要性

近年来城商行异地扩张速度异常迅猛。来自监管部门的数据显示，截至 2009 年底，全国共有 42 家城商行在省内外设立分行 115 家，其中 32 家城商行跨省设立了分行；但 2010 年 1 年内，则有 62 家城商行跨区域设立了 103 家异地分支行。

方正证券 4 月份发表的一份研究报告认为：如果按年均 25% 的增长速度计算，2015 年城商行

的资产规模将是现在的三倍多。”

城商行的疯狂扩张态势很快引起了监管部门的高度重视。监管部门相关人士曾于今年 4 月份表示，今后将审慎推进城商行跨区域经营，内控不健全的城商行新设网点申请将暂停审批。

随后，城商行的 IPO 申报材料亦被暂缓审批。记者获悉，目前共有江苏银行、重庆银行、盛京银行三家城商行已向发审部门递交了申报材料。

北京一家大型投行负责人指出，商业银行上市融资一般有两个用途，一个是补充核心资本，另一个则是用于跨区域开设新网点。但对城商行而言，目前这两种募集资金投向均失去了意义。”

据方正证券的统计数据显示，2010 年城商行的资本充足率高达 12.8%，远高于商业银行同期水平。

城商行目前的状况与高档餐馆很像，都不具备或已丧失异地复制能力，上市融资没有用处，因此都在暂缓审批范围之内。”一家已申报城商行项目材料的投行人士表示， “我们也只能无限期等待。”

资产质量隐忧

伴随着网点大规模扩张，城商行的利差收入快速增长，目前整个行业的盈利状况较为良好。

我们接触过东北某个县的一家城商行，去年盈利有好几个亿。仅仅从利润规模和增长来看，每个城商行都是一个优质的上市资源。”东北某投行人士认为。

不过，城商行疯狂扩张背后隐含的资产质量问题却令市场担忧。

相对于国有大行和股份制银行

而言，城商行的资产质量肯定会更差。”一位不愿具名的银行业研究员认为，不少城商行的实际控制人或重要股东均是地方政府，现有的地方融资平台贷款的风险只会更大。

据方正证券数据统计，徽商银行、重庆银行、哈尔滨银行和上海银行的地方政府持股比例均超过了 30%。

虽然城商行的资本充足率普遍较高，但其隐含的平台贷款风险却无法准确估算，这一点也是监管部门较为担心的。”前述东北某投行人士指出。

投行由疯狂变冷静

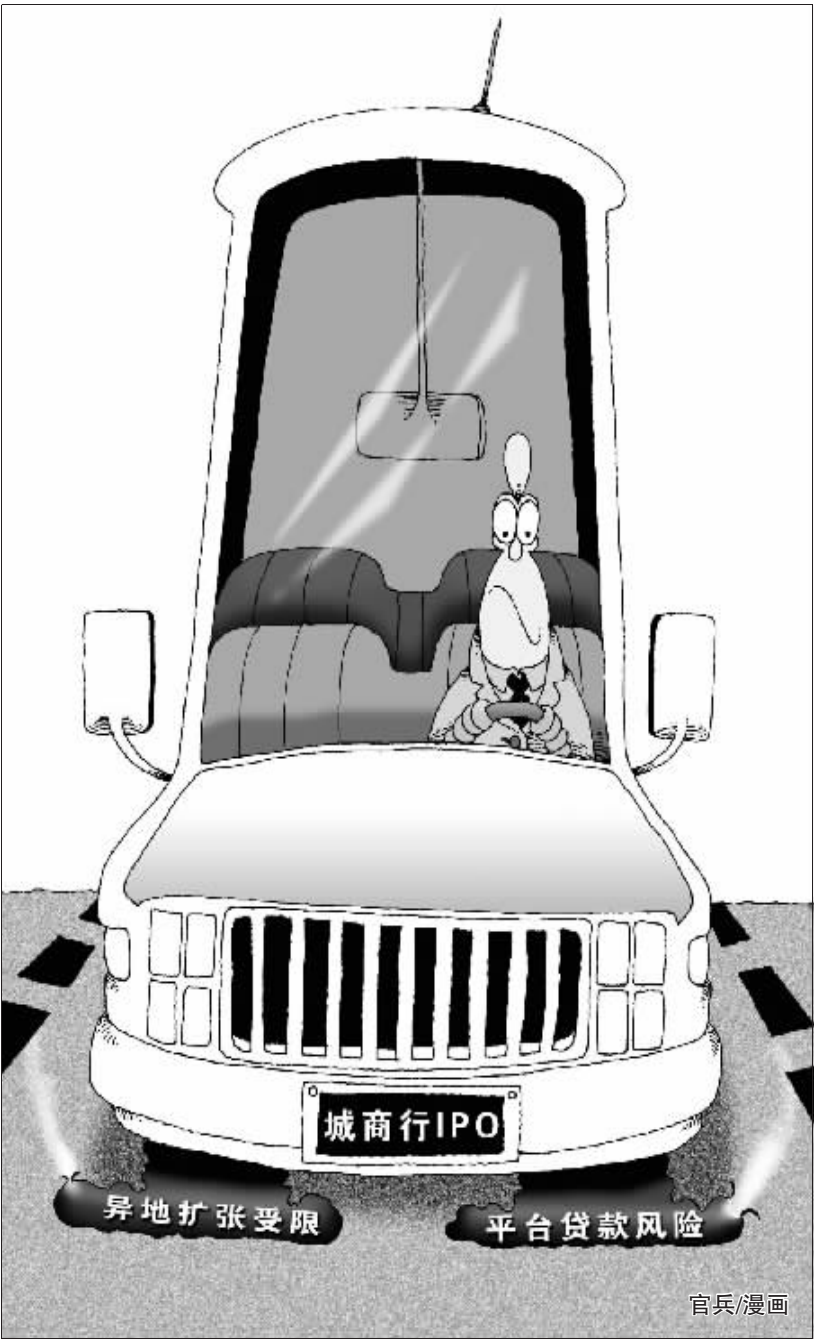
自 2009 年 IPO 重启以来，投行开始疯狂争抢城商行 IPO 项目。

据记者不完全统计，截至目前，江苏银行、重庆银行、盛京银行、上海银行、浙商银行、杭州银行、厦门银行、广州银行、徽商银行、温州银行、吉林银行、大连银行、锦州银行、齐鲁银行等多家城商行均已制定了详细的 IPO 计划。

其中多家银行均聘请了保荐机构。比如江苏银行的保荐机构为中银国际，重庆银行的保荐机构为高盛高华，盛京银行的保荐机构为西南证券。

大投行靠品牌和人脉，小投行拼价格。但总体而言，城商行项目均被大中型投行所垄断。”深圳某大型投行人士表示，一般城商行 IPO 至少有数十亿元的融资额，投行按照融资额 5% 进行打包收费，都有几个亿的利润。

不过，今年 5 月以来，投行对城商行项目陡然失去了兴趣。上述深圳投行人士继续称： “不少投行把手中的城商行项目冷藏了起来，已制作完材料的投行决定暂缓申报，新的城商行项目基本没有投行愿意接。”



■记者观察 | Observation |

## 券商理财面临 无关业绩优劣的存续战争

证券时报记者 李东亮

华泰紫金智富集合资产管理计划 7 月 26 日宣布终止，成为国内第 3 只未到期即清盘的产品。其原因是，投资者大量赎回导致管理规模缩水，连续 20 个交易日资产规模低于 1 亿，最终触发清盘条件而导致清算。让业界感叹的是，该产品自成立至清算日取得了高达 16% 的收益率，位居同期、同类产品收益首位。

实际上，这已成为证券行业需要共同面对的难题。公开数据显示，截至目前，还有 18 只尚在存续期的券商集合理财产品规模已低于 1.1 亿元，随时面临清盘的风险。同时，上述产品中仅有一半左右成立至今出现亏损。如何让优质券商集合理财产品顺利存续下去已成为一场无关业绩的战争。

华泰紫金智富集合资产管理计划的清算报告书显示，该产品成立于 2010 年 7 月 8 日，首发规模为 1.37 亿元；截至清算日，该产品规模降至 6777.88 万元，下降幅度达 50%。而自成立至清算日，该产品收益率稳步攀升，最终收益率定格在清算日的 16%。对于该产品的清盘，业界得出了较为一致的结论：客户落袋为安的思想导致大额

赎回，最终迫使首发规模仅为 1.37 亿元的产品走向清盘。

实际上，中金公司管理的中金大中华股票配置产品也面临同样的窘境。作为 1 只 QDII 产品，首发规模达到 3.72 亿元，虽然如今收益高达 20%，但规模相比成立之初已下降逾六成。

为何业绩出众却遭遇清盘命运？一个不争的事实是，与公募基金相比，券商资管业务存在诸多先天不足。其中，投资者参与门槛和产品存续规模红线较高、品牌影响力差等是导致券商资管产品存续较为艰难的因素。

按照目前的法规规定，券商不得在公开媒体宣传产品，这在一定程度上既影响了券商资管业务品牌的塑造，也限制了券商资管产品的首发规模。此外，目前投资者参与资管产品的门槛较高，限定型、非限定型的大集合产品参与门槛分别为 5 万元和 10 万元，远高于公募基金的参与门槛，这导致首发规模受限。而小集合产品在首发规模较小的基础上，由于参与门槛在 100 万元以上，因此，少数赎回即可导致小集合产品规模逼近清盘红线。

不仅如此，目前券商资管产品存续的红线为 1 亿元，而公募基金的存续红线仅为 5000 万元。业界普遍呼吁，券商资管产品的清盘红线应与公募基金统一为 5000 万元。

## 券商自营二季度大幅减仓

今年二季度，在股市下跌行情中，不少券商进行了减仓操作。据 Wind 数据统计，今年一季度末证券公司重仓 487 只股票，持股市值为 472.6 亿元；二季度，持股数锐减至 114 只，持仓市值降至 58.7 亿元。

从已公布财务数据的 15 家上市券商看，二季度末这些上市券商重仓 45 只股票，市值为 27.7 亿元，而一季度末持股数和市值则分别为 191 只、269 亿元。若将近期上市的国海证券和方正证券算入其

中，则所有上市券商重仓股数由一季度的 204 只降为 48 只，持仓市值由 287.8 亿元降至 33.6 亿元。上市券商的自营操作与整个行业步调一致。

8 月份以来，股市继续下滑，上周下跌 2.79%。金元证券分析师曾强认为，在目前行情下，8 月份券商自营盈利能力将受较严重考验。从 Wind 公布的二季度末券商重仓股的持仓情况来看，假定券商未作其他操作，则 7 月份多数券商自营能实现盈利，跑赢市场。(黄兆隆)

# 券商理财新品掘金定向增发

证券时报记者 黄兆隆

证券时报记者昨日从东方红资产管理公司获悉，该公司主要投资于上市公司非公开发行股票（即定向增发）的东方红-新睿 1 号日前正式获批，将于 8 月 18 日起在全国发行。这也是券商集合理财及公募基金行业首只专门投资于定向增发的理财产品。据悉，国泰君安也已向证监会申请成立君得增、君得发两只专门投资于定向增发的理财产品。

定向增发因收益较高而受投资者关注。据 Wind 数据统计，2006

年 3 月至 2011 年 6 月之间，机构投资者参与的 466 宗定向增发项目中，有近八成获得了正收益，且均跑赢沪深 300 指数。同时，有 42.49% 的定增投资收益率超 50%。

不过，定向增发因存在诸多限制条件而一直让大多数投资者望而却步。譬如，据相关规定，定向增发参与人数不得超过 10 名，而定向增发单个项目平均规模为 15 亿元左右，因此单个投资者平均需要 1.5 亿元才能参与，这让普通投资者难以直接参与。分析人士指出，诸如东方红-新睿 1 号此类理财产品

品可为普通投资者提供间接参与定向增发的机会。

据了解，东方红-新睿 1 号为非限定性集合资产管理计划，期限两年半。管理人将投入自有资金参与，参与金额为集合计划成立规模的 1%，最高不超过 1500 万元；管理人在存续期内不得退出，承担部分有限责任。此举可规避或减少投资人的投资风险。同时，新睿 1 号实行档计提业绩报酬，若产品结束时投资总回报率低于 12%，管理人将无业绩报酬可提，这也客观上让管理人与投资人的利益捆绑在一起。