

建行和美国银行 将达成新战略合作协议

证券时报记者 肖波

建设银行副行长赵欢日前在接受证券时报记者采访时表示,建行与美银第一步7年期的战略合作在2012年年底结束后,双方将会在人民币跨境结算、跨境股权投资和并购等领域商讨业务合作的可能性。预计近期双方将达成新的战略合作协议。

赵欢表示,5年多来,建行和美国银行严格履行协议,扎实开展合作,对于改善建行经营绩效起到积极推动作用。2006年至2010年,建设银行实现净利润由463.19亿元增至1350.31亿元,年均复合增长率为30.67%,平均股本回报率由15%提高到22.61%。

目前,双方正在积极探索下一步的合作。”赵欢表示,从建行方面来看,面临新的经济金融环境和监管要求,如何进一步改进管理,构建更为稳健、高效的营运管理体系,仍然需要学习国际银行的经验。针对国内金融需要的变化,在一些快速增长的新兴业务领域,如财富管理与私人银行、投资银行、金融市场业务等方面,也需要继续加强合作。

据介绍,2011年,建行、美国银行双方按计划开展4个合作项目、40个经验分享项目,涉及零售银行、人力资源管理、风险管理、信息管理等领域;并继续在信息技术、电子银行、财富管理与私人银行领域安排美方专家提供持续的业务咨询和建议。

截至目前,建行和美国银行累计完成98个协助项目,295个经验分享和短期培训项目,开展9期(共94名中高级管理人员)赴美跟岗培训,全行6000余名员工接受了由美国银行专家提供的各类培训。

深圳推环境污染责任保险

在前期试点工作的基础上,深圳保监局与深圳市人居环境委员会近日下发了《关于在深圳铅蓄电池及再生铅行业推行环境污染责任保险的通知》,积极推动铅蓄电池及再生铅行业环境污染责任保险。

深圳保监局要求,对未购买环境污染责任保险的企业,采取停产整治的一律不得恢复生产,申请新改、扩建项目的一律不予环保审批,换发排污许可证的一律不予审验通过,申请重金属污染防治专项资金一律不予批准,环保评优申请一律不予受理,并实施一月一次的排污达标检查和两年一次的强制性清洁生产审核等行政措施。

同时,深圳保监局还要求保险公司规范经营、提供优质服务:一是科学合理厘定费率并实施费率浮动;二是定期开展环境安全状况检查并通报环保部门;三是开辟理赔“绿色通道”,提供预付赔款、第三人伤事故救援、小额赔案快速理赔等保险服务。(林忠)

光大银行112亿限售股 下周解禁

光大银行今日公告称,该行112亿限售股将于8月18日解禁,解禁后该行流通股本将增加至152亿股。(杨冬)

光大证券 获准新设五家营业部

光大证券日前发布公告称,该公司已获得中国证监会的批复,核准其在北京等地设立五家证券营业部。(邱晨)

太平洋证券大股东 质押股份200万股

太平洋证券日前公告称,该公司第一大股东北京玺萌置业有限公司通知,依据其与新华信托股份有限公司所签署的质押合同,将其持有的太平洋证券无限售条件流通股200万股(占公司总股本的0.13%)予以质押。

目前,玺萌置业持有太平洋证券1.88亿股无限售条件流通股,占公司总股本的12.57%;包括上述质押在内已累计质押1.38亿股股份,占其所持太平洋证券股份的73.08%,占该公司总股本的9.19%。(邱晨)

中国太保 前7月保费收入974亿

中国太保日前公告称,该公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于1月1日至7月31日期间的原保险业务收入分别为604亿元、370亿元,合计达到974亿元。(邱晨)

新股市场回暖 券商理财打新升温

在6月14日至昨日的两个月时间里,共有44家中小板、创业板公司启动网下申购。其中,有18家中小板和创业板公司的网下获得配售结果中,出现了券商理财产品的身影。整体上看,券商理财产品打新的参与率达到了40.9%。

证券时报记者 曹攀峰

随着新股市场回暖,江粉磁材、佰利联、姚记扑克、比亚迪等公司的上市均让中签的券商理财产品大欣喜了一番。为提高中签率增加理财产品收益,券商纷纷利用提高报价、多只产品参与报价、提高申购数量等方式参与新股认购。

券商打新热情重燃

8月12日,发行价9元/股的旗滨集团上市,当日报收14.15元,涨幅为57.22%。网下获得配售的光大阳光5号、中航证券金航1号和2号等8只券商理财产品均受益匪浅。除旗滨集团以外,方正证券、江河幕墙等沪市主板公司的网下申购中,多家券商理财产品也获得了配售。

不仅如此,在创业板、中小板公司的新股网下认购中,券商理财产品也重新活跃起来。此前,在今年5月至6月上旬期间,因报价过低,券商理财产品在创业板、中小

板公司网下申购中,曾交出了零配售的成绩单。

据统计,在6月14日至昨日的两个月时间里,共有44家中小板、创业板公司启动网下申购。其中,有18家中小板和创业板公司的网下获得配售结果中,出现了券商理财产品的身影。整体上看,券商理财产品打新的参与率达到了40.9%。

其中,在部分新股实施网下申购时,不止有1只券商理财产品获得配售。比如,在创业板公司开山股份的网下发行中,国泰君安君得利1号、君得鑫,以及宏源3号红利成长等3只产品均获得了30万股的配售。而在中小板公司捷顺科技的网下发行中,浙商汇金1号、金惠2号两只产品均获得配售150万股。此外,在龙力生物、北新路桥、飞力达等公司的网下发行中,也均有2只券商理财产品获配售。

提高新股报价

自新股发行启动第二阶段改革以来,券商理财打新的策略变得更



自新股发行启动第二阶段改革以来,券商理财打新的策略变得更为灵活。

资料图

为灵活。在新股表现低迷的6月份之前,券商理财产品纷纷以低报价的方式消极打新。而在新股表现强势的当下,券商理财产品纷纷提高认购报价,动员旗下多只产品参与以提高有效申购数量的方式参与打新,以期获得更多配售的机会。

以捷顺科技为例,该股8月3日启动网下发行,计划配售600万股。共有包括13只券商理财产品在内的90家配售对象参与询价。其中,浙

商证券发动旗下4只产品参与报价,共申购2250万股;东北证券旗下3只理财产品参与报价,共申购1200万股;中信证券也有2只产品参与报价,共申购1050万股。

最终,浙商证券2只产品——汇金1号和金惠2号均获得配售150万股。这两只产品能够中签的原因之一在于其报价较高。当捷顺科技发行价最终确定为14.5元/股时,只有浙商证券旗下4只产品因报价14.5元入围

询价;而其他券商理财产品的报价均低于这个价格,从而失去了摇号资格。此前,在申购佰利联时,浙商证券有2只资管产品也曾报出了60元的高价,比该股最终发行价55元超出5元。

之前打新,我们给予新股的询价一般都比较低。现在新股市场回暖了,我们的报价也就相应地提高了。”一家上市券商资产管理部门负责人说,他们现在打新时也更加注重精选个股,以提高打新赚钱的成功率。

前期股市交投清淡

券商借投顾之名提佣受阻



资料图

证券时报记者 伍泽琳

原本对通过投顾服务提高佣金有所期待的券商,现在却有点苦闷。由于遇到前期股市下跌,加上一些券商不得不放缓投顾提佣的步伐,这个被寄予厚望的业务仅推出半年就遇到了发展瓶颈。

据业内人士透露,如何让投顾服务摆脱捆绑佣金收费的模式已被越来越多的券商提上研究日程。

据悉,投顾业务正式推出逾半年,已被很多券商视为是提高交易佣金的良药之一,不少券商为此投入“重兵”大力拓展该项业务,现阶段国内券商在投资顾问的盈利模式上都做过一些探索与尝试。然而,前期股市的糟糕表现给券商泼了一瓢凉水。

股票市场走弱时,客户对佣金费率的敏感度也随之激增。”一家中型券商的投资顾问业务负责人表示,最近一周都在忙于接待前来解约投顾服务以调整佣金的客户。

此外,部分券商还发现新老客户之间的佣金费率差异也越来越难以维持了。平均佣金费率的提高空间已经有限,也让越来越多的券商开始思考依靠提高佣金这条路是否能继续走下去。

从实际操作的角度上看,客户的接受程度仍然与我们的预期有一定的差距。”上海某上市券商经纪业务负责人在总结该公司投顾业

务面世半年来的经验时说,大部分客户对百分之二点五到百分之三的佣金费率并不十分认同。结合投顾服务,千分之一是大部分客户都能接受的普遍佣金费率。”该人士如是表示。

客户之所以不愿意接受提高佣金的做法,是因为佣金在某种程度上仍然是通道的代名词。”深圳某中型券商投资顾问业务负责人指出,咨询服务这部分的价值在投顾提佣的模式里难以体现。投顾仅仅是用于提高佣金的话,并不能衡量券商提供的是通道还是服务。”该业务负责人表示。

东莞证券总裁张运勇指出,目前券商对投顾业务的收费形式仍停留在间接收费上,并未能实现直接收费。

如若把投顾的考核与佣金费率挂钩,不排除会出现少量投顾引导客户频繁交易的道德风险。”北京某老牌券商经纪业务负责人表示。部分风控意识较强的券商已经意识到将投顾自身的收入挂钩其所提高佣金费率的做法有些欠妥,正在酝酿作一些改进,并拟在下半年试行将投顾的考核与客户资产保值增值挂钩。

■ 克观银行 | Luo Keguan's Column |

表外理财干扰货币管控



经历了长达两年的宽松货币政策,以及商业银行对理财市场的刻意培育之后,当前国内规模庞大的理财市场已经形成,而持续的通胀预期也进一步激发了普通投资者对理财产品的需求。加上今年以来商业银行对存款资金的渴求,多重因素叠加令以往不为人知的委托贷款、理财资产池等诸多表外理财通道开始大行其事。

不过,这类产品第一次让央行感到为难。因为通过这种方式,银行体系内实际放出的10万亿信贷资金,最终体现在表内的仅有7万亿。从数据上来看,商业银行的信贷投放无疑符合央行货币政策的基调,但如果若将理财市场吸纳的资金纳入,则2010年已经呈现收紧迹象的货币政策,实际依旧延续了2009年的宽松局面。

正是基于对货币政策执行层面的干扰,从2010年开始,银监会陆续发布相关指引,禁止商业银行操作信贷资产类理财产品。银监会还给出时间表,要求商业银行将表外信贷资产在年内完全回表,彻底堵死了银行规避信贷管制的途径。

但是,经历了长达两年的宽松货币政策,以及商业银行对理财市场的刻意培育之后,当前国内规模庞大的理财市场已经形成,而持续的通胀预期也进一步激发了普通投资者对理财产品的需求。加上今年以来商业银行对存款资金的渴求,多重因素叠加令以往不为人知的委托贷款、理财资产池等诸多表外理财通道开始大行其事。虽然央行在年初弃用M₂而转向社会融资总量指标,但汹涌澎湃的表外理财仍在一定程度上复制了2009-2010年信贷资产类理财产品的轨迹。

笔者认为,当前理财市场上全监管层感到头疼的各种问题,其根源均源自货币超发和通胀预期。假若将社会融资总规模比作一条河流,并将起到资金中介作用的各种金融机构视为调节水流的大坝,那么面对当下难以遏制的表外资金流,相比较开闸放水的大坝存在的种种问题,上游一度暴涨的水位才更需重视。

最近几年来,央行每个季度公布的货币政策执行报告,总会用专栏的形式对当下货币政策运行中的热点给予总结和关注。上周五,央行公布二季度货币政策执行报告,再次用专栏的形式把关注点落在了日趋庞大的银行理财产品之上。

按照央行的分类方法,当前商业银行发行的理财产品基本可以分为两类:表内理财产品和表外理财产品。央行认为,表内理财产品已经纳入银行资产负债表,在整体的信贷和货币统计中已经得到反映;值得注意的是表外理财产品。尽管今年以来央行启用社会融资总量指标,这部分经由银行却在银行体系之外不断壮大的资金流能在其中有所反应,但笔者认为,不断壮大的表外资金流,毫无疑问将影响央行对社会融资总量规模的判断,同时也会弱化整体货币政策的执行效果。

要理解当前理财市场上表外理财产品方兴未艾的热潮,回顾一下三年来银行理财产品的发展历程甚有必要。

三年前,也就是次贷危机爆发之初的2008年,当时中国理财市场第一次迎来理财产品的大行其道;另外质量控制要涵盖信息处理、分析逻辑、研究结论等基本要素,强调研究假设和分析过程的专业性和审慎性。

专家建议:

证券研究报告应注明信息来源

证券时报记者 吴清梓

面对今年以来连续出现的多起证券研究报告风波,相关监管部门已悄然决定加强对研究的管理力度。有专家建议,研究报告中的有关信息应当注明信息来源,另外证券研究报告应严禁使用内幕信息。

证券时报记者获悉,相关监管部门日前针对研究报告相关问题进行调研,并向业内专家征询意见。调研结果显示,不少业内专家提出券商应针对研究报告建立合规审查,并建立工作底稿制度,进行质量把关。监管部门表示,将在今后的证券研究报告管理中吸纳有关意见。

从中国宝安“石墨矿”事件到宁波联合被“狙击”事件,少数研究员对市场传闻捕风捉影,不加核

实便将其撰写到研究报告中,引发投资者的信任危机。其中,信息来源是否可靠成为当前研究报告的一大症结。

今年1月份开始执行的《发布证券研究报告暂行规定》要求,证券研究报告的信息来源要合法合规。对此,业内人士提出,应在合法合规的基础上,对信息的使用范围进一步细化规定。首先,券商要明确研究报告可以使用的信息范围,研究报告中的有关信息应当注明信息来源。其次,证券研究报告不得使用内幕信息。即使研究员无意接触了内幕信息,也不得在研究报告中以任何形式变通体现。尤其是市场传言等无法确定真实性的信息,不得写入证券研究报告。

同时,证券分析师参加上市公司调研,不能主动寻求内幕信息,

不能以任何方式获取国家保密信息。如果证券分析师调研中被动知悉内幕信息的,应当及时向公司合规管理部门报告,并在有关内幕信息公开前停止撰写相关研究报告。

而在券商对证券研究报告的合规管理和质量控制方面,业内专家认为,券商应当完善合规审查机制,配备专门人员独立实施合规审查,审查内容涵盖人员资质情况、信息来源合法合规、风险提示是否到位、利益冲突防范机制和隔离墙制度执行情况、自营持股披露、授权刊载或转发的合规性等。

在质量控制方面,券商应通过建立工作底稿制度,将信息收集、调研纪要、数据模型等作为工作底稿予以保存;另外质量控制要涵盖信息处理、分析逻辑、研究结论等基本要素,强调研究假设和分析过程的专业性和审慎性。