

## 东方红·新睿1号 首日募集超8亿

记者日前从国内首家券商系资产管理公司——东方红资产管理获悉，8月18日开始发售的东方红·新睿1号，截至当天下午3时认购金额已超8亿元。

这一数据逼近7月以来基金的平均成立规模。据wind统计，2011年7月至今，基金成立平均规模为8.26亿元，而扣除债券型及保本型后平均规模6.42亿元；券商“大集合”平均规模为5.75亿元；“小集合”平均2.18亿元。

资料显示，东方红·新睿1号是东方红资产管理推出的首只创新型“大集合”产品，主要投资于定向增发，兼具绩优、成长性和长线投资等优势，也开启了定向增发投资“平民化”的先河：首先，定向增发收益率较高，过去五年里近八成定增投资获得正收益，42.49%获得超过50%的收益；其次，10万元的资金门槛，令普通投资者也可分享较高收益；第三，统计显示，在市场低迷时，参与定向增发往往能在随后一年内获得较高正收益。

(黄兆隆)

## 中信·龙藏1号 正式开始募集

艺术品投资已成为资本市场的新热点。近日由中信信托和北京龙藏天下投资公司共同发起的中信·龙藏1号艺术品投资基金宣布正式募集。

作为投资以油画为代表的中国当代艺术品的基金产品，中信·龙藏1号每份认购份额为100万(或者300万)，发行规模为1.5亿至2亿元，是目前市场上规模较大的艺术品投资基金。基金存续期为5年，第1-3年信托基金按约定规则买入、卖出画作，从第四年开始基金不再买入新的画作，进入2年的存货处置期。

不同于其他艺术品基金，中信·龙藏1号是一款信托式艺术品投资保本保息基金。据介绍，该产品由中科智担保集团进行本息担保，投资者可在享受预期收益的前提下规避投资风险。同时该产品在保证本金的前提下，进一步按照收益分配日实施的三年同期存款基准利率为投资者提供二次风险担保，满足投资者最低的机会成本。以目前前三期整存整取5%的存款利率为例，投资者至少能获得5%年化收益。

龙藏天下董事长赵祥龙向记者透露：“在龙藏1号”募集完成之后，“龙藏2号”也将完成筹备，预计年内落地。”

(鑫水)

## 海通证券：以服务提升客户占有率

当前，国内券商面对来自各方面的挑战层出不穷，券商大都通过业务转型来巩固和扩大市场占有率。业内人士指出，券商需要打破传统业务条线各自为政、孤军奋战的模式，真正建立起以市场为导向、以客户为中心的业务运作体系。

以往券商经纪业务是典型的“跑马圈地”运动，通过设立营业部、营销渠道扩张，在服务方面，券商主要是为客户提供一个交易通道，增值服务几乎为零。”一位业内资深人士指出。

根据海通证券针对全国高净值客户的分析报告，2010年富人的股权购进和收益品种，大约占他们财富的29%~31%，随着富人的财富聚集，他们的投资标的分布在储蓄、不动产和另类投资品等。

根据对中国高净值客户的私有财富的基本判断，海通证券彩虹俱乐部把核心客户分为钻石卡客户、白金卡客户、金卡客户。为钻石卡客户提供宏观经济沙龙、市值管理、定向资产管理、量化投资、钟表鉴赏、红酒投资、二代财富传承、字画鉴赏沙龙、财经高尔夫比赛、健康养生等增值服务。对白金卡的客户，主要提供上市公司调研，投资策略报告会、彩虹投资顾问服务。对金卡客户，以提供私人账户诊断、投资主题报告会、金卡级别投资顾问服务等为主。

证监会日前公布的《证券公司融资融券业务试点管理办法》修改草案中，删除了关于申请两融业务的券商净资本应在12亿元以上的规定，并对客户在母子公司开户交易的时间连续计算。对此，业界保守估计，一旦融资融券业务准入门槛骤降，该业务将不再是豪门独宴，整个业务空间至少能再扩大三成。

接受记者采访的多家券商两融业务负责人均表示，虽然修改草案删除了上述净资本门槛限制的同时，强调了注册资本必须符合规定，即已经具有证券承销、证券自营或者资产管理业务资格的证券公司，申请增加两融业务的，注册资本不得低于5亿，若没有这三项业务的公司申请增加两融业务，注册资本应不低于1亿元，该门槛已基

## 金元证券获两项大奖

日前，在由新华社海南分社等组织共同举办的首届海南国际旅游岛经济领军人物、企业征评活动中，金元证券被评为“首届海南国际旅游岛金融行业领军企业”。金元证券总裁陆涛被评为“首届海南国际旅游岛十大经济领军人物”。

(曹攀峰)

# 新型网点搭台唱戏 券商布局金融超市

业内人士建议，管理能力、服务水平和差异化竞争能力处于行业领先水平的券商，应可以根据自身发展规划设立新型网点，不再受数量的限制。

证券时报记者 杨冬

在并不遥远的未来，券商构建金融超市的梦想将变得触手可及。

证券时报记者获悉，以金融产品销售、特定资讯服务、投资顾问服务及财富管理等服务为核心业务的证券营业部，亦即新型网点的设立未来将受到鼓励和支持。

不过，新型网点设立的主体条件相对较高。业内人士建议，券商要设立新型网点，需要具备充足的可供销售的金融产品，其中既包括自制的，也包括代销的，并且需要建立富有经验的投资顾问和研究团队。

北京某大型券商副总裁指出，通过铺设大量新型网点，券商有望在财富管理市场与商业银行缩小差距。

### 不受数量限制

根据2008年颁发的《关于进一步规范证券营业网点的规定》，符合条件可在全国设立的证券公司，1次申请设立证券营业部不得超过5家；符合条件可在区域内设点的证券公司，1次申请设立证券营业部不得超过2家。

记者获悉，截至2010年底，共有45家券商符合全国设点条件，22家券商符合辖区设点条件。

业内人士指出，以往传统营业网点新设过程中曾出现了诸多问题，比如近年来证券营业网点的建设速度跟不上市场发展的需求，在

全国范围内证券营业网点分布不均衡，新设证券营业网点仍存在同质化竞争的问题等。

对于如何解决上述问题，有业内人士认为，“答案或许只有一个，就是一方面进一步放开基于代理交易服务的传统网点的设立，另一方面鼓励和支持设立具备差异化服务能力的新型网点”。

在传统网点的设立方面，业内人士建议称，一方面应放宽券商一次申请设点的数量，比如将符合全国设点条件的券商一次申请设点数量从5家增加到10家，符合区域设点的券商一次申请设点数量从2家增加到4家；另一方面还应鼓励和放宽一些中小型券商进行区域设点，弥补网点空缺地区客户服务不足，只要不是因为合规、风控等方面存在问题，被实施冷淡对待和责令整改的券商，都应可以进行区域设点。

在新型网点的设立方面，业内人士建议称，那些管理能力、服务水平和差异化竞争能力处于行业领先水平的券商，应可以根据自身发展规划设立新型网点，不再受数量的限制；对于那些符合区域设点条件的券商，如果申请设立新型网点，则限于辖区内；初期应对一次申请设新型网点的数量进行适当控制，符合全国设点条件的券商一次可以申请30家，符合区域设点条件的券商一次可以申请15家。

### 不受区域限制

今年8月1日，中国证券业协会公布了最新一期的“证券营业部相对饱和地区名单”，仅青海、海南、天津三省区无饱和区域，传统的营业部新设密集地京沪广深四地均出现非常饱和的状态。

深圳某券商经纪业务负责人指出，按照监管要求，券商在证券营

## 证券行业 业务创新 前瞻系列 (一)

## 建行上半年净赚930亿增三成

中间业务收入激增42%

证券时报记者 杨冬

今年以来的信贷紧缩政策似乎未对建设银行的业绩构成太大的影响。建行今日公布2011年半年报显示，今年上半年该行共实现净利润929.53亿，增长31.33%；中期每股收益为0.37元，增长23.33%。

建行在行长报告中指出，今年上半年，该行多项信贷业务领先同业，其中个人住房贷款增长1287.18亿元至12198.34亿元，余额和新增均为同业首位；期末公司类贷款余额为4.25万亿元，较去年年末增长2717.55亿元，新增同

比减少1142.68亿元，其中涉农贷款、小企业贷款、教育卫生等重点民生领域贷款均保持较快增长，产能过剩行业贷款余额持续下降，房地产业贷款同比增长4.09%，主要用于支持住宅类项目开发建设，政府融资平台贷款风险可控。

在信贷业务快速发展的同时，建行保持了较高的资本充足率和良好的资产质量。数据显示，6月末建行资本充足率达12.51%，核心资本充足率为10.42%，与去年年末基本持平；不良贷款率为1.03%，较去年年末下降0.11个百分点；拨备覆盖率达244.68%，较

去年年末提升23.54个百分点。

数据显示，今年前6个月建行平均存款余额为9.3万亿元，同比增长1.04万亿元，增幅为12.54%；上半年利息收入达1457.06亿元，占当期营业收入的74.33%。

此外，建行上半年的中间业务收入亦突飞猛进。当期建行共实现手续费及佣金净收入476.71亿元，同比激增41.7%，在营业收入中占比达24.32%。

另据建行披露，该行董事会日前批准了关于向建信人寿保险增资28.917亿的计划，并批准了关于出资1.5亿美元在莫斯科设立一家全资控股的商业银行的计划。

## 两融告别豪门时代 业务空间将扩大三成

证券时报记者 李东亮

证监会日前公布的《证券公司融资融券业务试点管理办法》修改草案中，删除了关于申请两融业务的券商净资本应在12亿元以上的规定，并对客户在母子公司开户交易的时间连续计算。对此，业界保守估计，一旦融资融券业务准入门槛骤降，该业务将不再是豪门独宴，整个业务空间至少能再扩大三成。

接受记者采访的多家券商两融业务负责人均表示，虽然修改草案删除了上述净资本门槛限制的同时，强调了注册资本必须符合规定，即已经具有证券承销、证券自营或者资产管理业务资格的证券公司，申请增加两融业务的，注册资本不得低于5亿，若没有这三项业务的公司申请增加两融业务，注册资本应不低于1亿元，该门槛已基

本形同虚设”。实际上，截至去年末，在106家证券公司中，90家证券公司净资本超过5亿元，其余16家证券公司净资本也全部超过1亿元。此外，截至目前，注册资本在1亿元以下的仅有众成证券等几家小券商。

监管部门相关人士表示，按照新修订后的标准，全行业绝大多数公司都具备了申请该业务的条件。

据记者测算，前三批试点券商两融业务覆盖的营业部数量近2300家，占整个行业营业部数量的比重为48%左右。不过，由于前三批试点券商拥有的营业部数量明显偏高，去年经纪业务成交额市场份额合计达63.96%。业内人士据此保守估计，融资融券业务的增长空间将大幅上升三成。

而对于客户开设两融账户前证券交易时间门槛的规定，修改草案中修改为“在本公司及与本公司具

有控制关系的其他证券公司从事证券交易的时间连续计算不少于半年”。一位不愿具名的深圳某上市公司该项业务负责人表示，中信证券和华泰证券集团化运作已经起步，此次对于交易时间可连续计算的认定，有效解决了中信金通等券商子公司开展两融业务上的难题。

在试点初期，仅有少数券商获得融资融券业务资格，交易时间不得少于半年的约束有效防止了客户向试点券商迁移。不过，对于中信金通、中信万通、华泰联合等券商子公司的客户，由于尚无融资融券业务资格，即便客户转移，由于需要交易时间满半年，同样存在一定障碍。一位不愿具名的深圳某上市公司高管表示，母子公司交易时间可连续计算的规定，有利于母子公司共享客户资源，并有效消除在母子公司营业部互换时的客户交易时间断档。



券商构建金融超市的梦想将变得触手可及

IC/供图

险；再次，券商选择设立新型网点的

同时，还应对原有网点的新增客户提供同类增值服务，并执行相同的佣金及服务价格政策，这一点也将对券商构成压力。

此外，如果券商设立新型网点后出现服务方式、收入结构未达标，则或将受到相应的监管处罚和业务限制

措施。深圳某券商经纪业务负责人指出，虽然设立新型网点有一定的风险，但其与传统营业部相比，没有现场交易的硬件设备，成本降低了不少，并且新型网点还有金融超市的功能，有利于券商加强对高净值客户的服务，应该还是会有很多券商予以选择。

## 保荐机构督导 创业板公司再加码

地方监管部门对持续督导监管力度的加码，主要还是因为保荐人持续督导检查试点工作开展时间不长，部分保荐机构还存在着“重辅导、轻督导”的意识。监管部门希望保荐机构对持续督导有足够的重视度。

证券时报记者 吴清桦

前不久，监管层下发《2011年创业板上市公司保荐机构在持续督导中落实现场检查指引》，要求保荐机构强化对创业板上市公司的持续督导。最近，部分监管部门通过现场检查、约见保荐代表人谈话等多种措施继续督促券商对创业板公司的持续督导。

据一家保荐机构人士透露，该公司承销的两家创业板公司被选为持续督导现场检查试点公司。地方监管部门分别约见了负责项目的保荐代表人，对持续督导的方式进行讨论，对持续督导提出细化、严格的要求。

同时，在保荐机构的持续督导过程中，监管部门还将对上述两个项目进行事中阶段的现场督导检查。该人士表示，地方监管部门对持续督导监管力度的加码，主要还是因为保荐人持续督导检查试点工作开展时间不长，部分保荐机构还存在着“重辅导、轻督导”的意识，监管部门希望保荐机构对持续督导有足够的重视度。

对创业板持续督导格外重视的原因，主要还在于创业板推出后，少数新股上市后业绩快速变脸，甚至出现临近上市因投诉举报、虚假披露等重大风险事项中止上市的情况。因此，监管层不断加码券商投行的监管力度，以预防潜在风险，保证项目质量。

一家不愿具名的代称，该公司负责的一个创业板项目被抽查，在检查过程中，地方监管部门对保荐人工作底稿的真实性，高管人员参与公司经营情况、风险控制，募集资金使用情况给予较多的关注。如核查底稿结论与核查工作底稿之间是否有明确对应的论据支持，董秘等专业人员是否真正参与公司经营管理，是否参加公司经理办公会会议了解公司情况等。同时，还要求保荐机构不能完全依赖会计师事务所对创业板上市公司出具的内控评价报告。

据悉，一家被抽查的保荐机构，被指出对所督导的上市公司募集资金管理和使用检查不够充分深入，未能充分关注相关资金支付的内部控制，未能就重大的募集资金支出与招股说明书、可行性报告所提到的项目和设备清单进行比照审核等。

创业板持续督导工作在今年5月份就已悄然展开。彼时，监管层下发了《2011年创业板上市公司保荐机构在持续督导中落实现场检查指引》，在保荐机构内推行对创业板上市公司持续督导工作核查试点。此次核查拟先行在部分辖区试点，对试点辖区券商承销的创业板项目进行抽查，抽到项目券商必须进行实地全面核查，并将核查情况上报。

根据指引，若保荐机构在核查过程中发现核查对象存在上市公司“董监高”、实际控制人及其关联方侵占上市公司利益，或者是信息披露存在重大虚假或遗漏，或者是募集资金的存放和使用违反有关规定时，应及时汇报有关监管方。