

民生银行融资方案获批复

民生银行今日发布公告称,该公司已于近日收到中国银监会的批复,银监会原则上同意该公司公开发行A股可转换公司债券及增发H股的申请。

据悉,民生银行拟发行不超过200亿元人民币的可转债;并向境外投资者发行并在香港联交所的主板挂牌上市的面值为每股人民币1元的H股。此次H股发行的总量不超过16.5亿股,占目前民生银行H股总股数的40%。(曹攀峰)

央行上海总部: 优化中小企业融资环境

在昨日举行的2011上海市征信专题宣传月启动仪式上,央行上海总部表示,将积极引导各金融机构进一步完善中小企业信贷服务体系,提高中小企业信贷支持程度,合理增加对中小企业的信贷投放,从而不断优化中小企业金融生态。

央行上海总部指出,为解决银企信息不对称问题,上海作为全国首批试点地区,自2006年起即在全国率先试点推动中小企业信用体系建设工作,组织商业银行为中小企业建立信用档案,帮助金融机构和其他企业了解企业的信用状况;通过数据库筛选和信息汇总功能,加强银企沟通,积极拓展潜在客户,改善中小企业融资环境。截至今年上半年,上海已为4.7万户中小企业建立了信用档案,其中,获得银行贷款的中小企业为2.2万户。(赵缙言)

建行启动个人理财 客户经理海选活动

日前,建行“财智精英与您同行——建行财管家选拔大赛”拉开帷幕。该行上海市分行的百余名个人理财客户经理积极报名参加该活动并参与角逐。据悉,本次活动从海选到最终选出大奖获得者为期3个月。经过首轮考评海选入围20名个人理财客户经理,随后将通过网络投票等形式最终评选出大家公认的“财管家”。(赵缙言)

西南证券直投子公司 变更法定代表人

西南证券今日公告称,该公司全资子公司西证股权投资有限公司近期更换了法定代表人。

据悉,根据证监会近期发布的《证券公司直接投资业务监管指引》,董事(包括董事长)不应由证券公司从事投行业务的管理人员和专业人员兼任。为保障西证投资规范发展,徐鸣翰辞去西证投资董事及董事长职务。同时,西证投资选举王珠林为公司董事长,其法定代表人相应由徐鸣翰变更为王珠林,并增补杨江权为董事,聘任杨江权为总经理。(曹攀峰)

方正证券 更换持续督导保荐代表

方正证券今日发布公告称,公司于9月1日接到首发(IPO)保荐机构平安证券《关于更换持续督导保荐代表人的函》。因工作变动,保荐代表人陈新军不再负责方正证券的持续督导工作,平安证券授权张赞自2011年9月2日起为方正证券持续督导保荐代表人。

本次更换后,方正证券首发的持续督导保荐代表人为陈建、张赞,持续督导期至2013年12月31日止。(曹攀峰)

华泰联合证券 推出IPAD慧研研报平台

昨日,华泰联合证券“慧研研报平台(HUI Research)”正式上线运行。据悉,慧研研报平台是一个面向华泰联合证券研究所客户并以iPad平板电脑为平台的研究报告发布系统。该平台产品丰富,研报内容涵盖范围由宏观策略研究、行业公司研究到新研究领域:产业研究、海外研究。在此基础上,该平台还做出特色分类:重点产品类、评级变动类、最受关注排名类。(李东亮)

光大网银 采用新一代信任证书

光大银行养老金管理中心网站日前采用了新一代全球最高信任级别证书Entrust全球根EV(Extended Validation)证书,实现了128位-256位SSL网站通讯加密,经Entrust授权的专业证书对用户的登录进行加密,提高了安全级别。(楼馨)

券商投资顾问业务三个困惑得解

利润分成明令禁止,投资建议因客户而异,投顾业务总部集中管理

证券时报记者 李东亮 吴清桦

对营业部投顾如何管理?投顾费用如何收取?投顾服务是否可以个性化?不少券商在开展投资顾问业务过程中遇到的这三个困惑已得到释疑。

证券时报记者日前从有关渠道获悉,根据相关监管部门要求,券商今后在提供投顾业务的过程中,将不得与委托人约定分享证券投资收益或者分担证券投资损失,但券商提供的投资建议可因不同层面客户而异,而投顾业务管理应采用总部集中制。

禁止利润分成

记者从相关渠道获悉,今后证券公司将与证券咨询机构执行同一规定,即不得与委托人约定分享证券投资收益或者分担证券投资损失。原因在于,投顾服务采用收益分成的收费方式,可能会出现顾问服务人员为了获取分成收益,向客户提供不适当的、高风险的投资建议行为,一旦客户亏损,容易发生纠纷。

接受记者采访的一些券商投顾业务负责人表示,他们在开展投资顾问业务过程中发现,相对于收取固定服务费和实行差别佣金率而言,采用投资者因接受投顾服务而产生的利润进行分成的收费方式,更容易为投资者所接受。

不过,大多数券商也认为,券商提供的投顾服务仅是向客户提供投资建议,辅助客户做出投资决策,而非代理客户做出投资决策。如果券商提供的投顾服务按利润分成的形式进行收费,容易向代理理财的方向诱导投资顾问,不利于券商对于该项业务的风险控制,因此宜采用按照服务期限、客户资产规模收取费用,也可以采取差别佣金率等其他方式,或者根据自身情况探索合理

由于不同客户的风险偏好和服务需求不同,所依据的证券研究报告观点会有差异,证券公司、证券投资咨询机构的不同证券投资顾问人员就同一问题向不同客户提供的投资建议,可以是不一致的。

但是,证券公司、证券投资咨询机构应当遵循忠实客户利益原则,不得为特定客户利益损害其他客户利益,这也是防范利益输送的基本要求。这在《证券投资顾问业务暂行规定》中有明确规定。

的证券投资顾问收费方式。

投资建议因客户而异

记者还获悉,由于不同客户的风险偏好和服务需求不同,所依据的证券研究报告观点会有差异,证券公司、证券投资咨询机构的不同投顾人员就同一问题向不同客户提供的投资建议可以不一致。

与此同时,相关监管部门还表示,《证券投资顾问业务暂行规定》也鼓励证券投资顾问人员向客户说明与其投资建议不一致的观点,如其他证券公司、证券投资咨询机构的证券研究报告观点,以便于客户评估投资风险。

在此之前,1997年发布的《证券、期货投资咨询管理暂行办法》第25条即规定,证券投资咨询机构就同一问题向不同客户提供的证券分析、预测或者建议应



资料图

当一致。不过,该项规定的初衷是,防范证券投资咨询机构就个股向不同对象提供不一致的建议,导致不同客户之间或者客户与公众投资者之间的利益输送问题。

时至今日,证券投资咨询业务形式已发生深刻变化。

业界表示,《证券投资顾问业务暂行规定》明确规定,证券公司、证券投资咨询机构应当遵循忠实客户利益原则,不得为特定客户利益损害其他客户利益,这也是防范利益输送的基本要求。投资顾问业务不同于研究报告,应该在充分考虑客户风险承受能力和投资偏好的基础上,提供适配的产品。因此,投资建议因客户而异更能满足不同层面投资者的要求。

总部集中管理投顾

在开展投顾业务时,大多数券商投顾分散在各个营业部。在这种

情况下,营业部是否可直接或者经公司授权管理证券投资顾问业务?风控由总部统一管理还是由营业部管理?券商表示还不太明确。

对此,相关监管部门表示,证券公司可以在公司层面设置一级部门或者二级部门,实施相对集中的证券投资顾问业务管理和风险控制。在此基础上,证券公司应当加强规范营业部投顾人员执业行为。证券投资顾问服务应当以证券公司的名义向客户提供,以公司为主体与客户签订服务协议或者营业部根据公司制定的范本与客户签订服务协议,均应当明确证券公司为证券投资顾问服务的责任主体。

投顾的风险点比较多,容易产生比如代客理财,合同签署时是否有承诺收益等问题。业内人士分析认为,集中进行投顾管理和风险控制,主要是为防范投资顾问人员私下代客理财、承诺投资收益、以个人名义签订服务协议以及以个人账户收取服务费用等风险。

新三板公司 上半年净利润增14%

目前,新三板所有挂牌公司的2011年上半年报已披露完毕。数据显示,除ST羊业以外,91家新三板公司上半年合计实现净利润(扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润)3.4亿元,同比增长14%,平均净利润为374万元;合计实现营业收入46.6亿元,同比增长30%,平均营业收入5123万元。

具体来看,新三板挂牌公司净利润同比增幅排名前两位的是申银万国推荐挂牌的申讯四方和航星股份,上半年净利润同比增幅分别达到4202%和934%;紧随其后的是西部证券推荐挂牌的星和众工,增幅为831%。另一些挂牌公司上半年净利润出现大幅下降,其中,净利润同比下滑幅度最为明显的一家公司,降幅为856%。(伍泽琳)

东方红资产管理 推出全新官方网站

近日,东方证券资产管理公司(即东方红资产管理)推出全新官方网站,并启用网站新域名www.dfham.com,为投资者提供更方便、全面的互联网信息服务。该公司官方微博“东方红资产管理”也在新浪和搜狐微博平台同期推出。(黄兆隆)

招商安达保本基金 首募超过10亿

记者获悉,招商安达保本基金合同已于9月1日正式生效,首次募集的净认购金额超过10亿元,有效户数达12271户。(厉丽)

金鹰策略配置首募8亿

记者获悉,昨日成立的金鹰策略配置股票基金首发募集8.05亿元。该基金将由金鹰基金投资总监杨绍基担任,他所管理的金鹰中小盘历史业绩表现不俗。(杨磊)

国投瑞银 新兴产业基金获批

进入9月份,备受期待的七大战略新兴产业“十二五”规划有望逐一发布。与此同时,踏准新兴产业政策红利,国投瑞银新兴产业混合型基金的募集申请日前已获得证监会批准。(李焜浩)

大摩主题优选基金获批

日前,摩根士丹利华鑫基金旗下首只主题投资基金——摩根士丹利华鑫主题优选股票基金已获得中国证监会的核准,即将于近期在全国各大银行和券商渠道公开募集。(杜志鑫)

■我曜理财 | Tang Yaohua's Column |

另类投资不宜盲目跟风



证券时报记者 唐曜华

今年以来,艺术品基金、红酒理财、普洱茶理财等另类投资品种纷纷涌现。这些理财产品穿着“华丽的外衣”,吸引了许多高端客户的浓厚兴趣和热烈追捧。不过,这些另类投资品种市场不透明、对投资者要求较高等特点,决定了这些品种并不适合大众群体。

证券时报记者调查发现,各家银行近期推出的投资于另类投资品种的

理财产品数量繁多。比如,建行推出了艺术品投资类人民币理财产品,中行推出了投资葡萄酒的理财产品,工行近日也推出了投资普洱茶的理财产品。银行推出此类理财产品的高涨热情,折射出了银行高端客户对另类投资品种的热烈追捧。

另类投资品种近年来看似涨势不错,但累积的风险也不容小觑。曾经支撑另类投资价格上涨的流动性过剩环境早已改变,近期内国内货币政策紧缩力度更是明显加大,目前仍无放松迹象,在这种大环境下另类投资品种能否延续过去两年的涨势存在很大的不确定性。即使坚信该类品种的长期投资价值,短期资金炒作带来的暴涨暴跌风险以及持续上涨后累积的回调风险等也是不容忽视的。

以艺术品投资为例,艺术品价

格大涨大跌的现象并不少见。在行业内颇具权威的雅昌指数显示,油画100成分指数2007年春季开始大跌,至2008年春季跌幅接近40%。当代18热门指数也在2007年创下新高后大跌,直至2009年春季才企稳回升。

除了投资标的价格波动风险外,通过购买银行理财产品投资另类投资品种还有以下局限性:一是某些另类投资品种流动性并不强,短期内并不一定可以变现,产品到期时可能存在流动性风险;二是一些另类投资品种缺乏公认的价格标准,投资者不容易直观获得价格行情信息,而这也为投资品种的估值带来难题;三是理财产品为取悦投资者,通常期限设置不长,一般不超过3年,但一些另类投资品种需要长期投资才能获益丰厚。

鉴于上述种种因素制约,笔者建议投资者可优先考虑到提供实物和

现金两种选择权的理财产品,到期时若投资品种表现不佳,投资者可取回实物继续收藏或享用;或者选择既可分享投资收益,又附有回购承诺的理财产品,其风险相对较小。当然,投资人即便坚定看好理财产品所投资的品种,并愿意承担高风险博取高收益,仍需要选择好投资品种和时机。比如,民生银行2007年发行的2年期艺术品投资产品2009年到期时获得了25%的收益。

但是,如若绕开银行等金融机构直接参与投资另类投资品种,投资者则需要对相关品种有更高的专业素养。另类投资品种通常因稀有而珍贵,但仿制品、赝品也较多,投资者需要有一定识别能力。此外,另类投资品种目前仍是良莠不齐,投资者如果一味跟风,就有可能成为投机炒作后最后的“接棒者”。

低质押率护航股权质押信托崛起

证券时报记者 张宁

目前,股权质押信托已经成为继银信产品、房地产信托之后,市场上最火热的产品之一。据统计,如今信托每月参与A股股权质押的次数已达60次左右,同时信托参与股权质押的占比也大幅提高到了50%左右。多家信托公司对记者表示,较低的质押率和补仓机制是信托抢占市场的重要砝码。

据用益信托人士介绍,之所以当前资本市场如此热衷股权质押信托产品,主要是因为一方面相关企业的资金需求非常旺盛,另一方面是这类产品往往设计成固定收益率

产品,操作简单,且安全性极佳。据好买基金研究中心的统计,A股股权质押总数已从2006年初的每月20起逐年上升,目前每月发生120起左右。其中,信托参与的次数已从2006年部分月份的零参与,飞速发展到如今每月参与60次左右。与此同时,信托公司参与股权质押的占比,在过去5年内也处于明显的上升趋势。目前,已有50%的质押股票,质押给了信托公司。

值得一提的是,2009年开始的信托产品爆发性增长,也带来了信托产品架构的逐渐稳定。如今,固定收益类信托产品中,每月均有10%~30%涉及上市公司股权质押。在股权质押产品中,质押率是

重要的产品安全性考量指标。根据机构的统计,从2006年以来,固定收益类信托合同所规定的股权质押,其质押率一般维持在50%~60%左右。

据统计,自2006年以来,我国A股市场共发生4869次股权质押,其中2388次质押有公开的质押起始日和解除日。其中,有68.17%的股票在质押期间出现上涨,有23.44%的股票下跌幅度在40%以内。由于质押率在50%~60%的情况较为普遍,因此这91.61%的股权质押产品可以认定为“安全”。

而剩余的接近一成的股权质押,由于股票下跌幅度超过40%,若在下跌幅度中没有补仓措施,或无法保障安全。其中,下跌幅度在40%~50%

之间的有76次,下跌幅度在50%~60%之间的有54次,下跌幅度在60%以上有70次,跌幅最大者甚至达到84.71%。也就是说,虽然拥有高达40%以上的折扣措施,但股票在极端情况下巨大的波动性,也使得其保障的产品并不是百分之百安全。

不过,据中原信托、百瑞信托等多家信托公司人士介绍,为了防止在极端情况下,股票巨大的跌幅造成其保障资金安全的作用失效,信托产品在设计时,一般都设有警戒线。即股价跌破一定程度(如融资金额的1.5倍),融资方需要追加保证金,或增加质押股票的数量。警戒线的设置,成为该类信托产品重要安全保障。