

广东华兴银行获批开业

证券时报记者 贾社

近日,中国银监会正式批复同意广东华兴银行(原汕头市商业银行)开业。汕头市商业银行是最后一家完成风险处置的城市商业银行,其重组更名并正式获准开业,标志着中小商业银行风险处置工作取得阶段性成果。

2001年,汕头市商业银行因严重资不抵债,经营无法维持,经国务院批准,实施停业整顿。去年以来,广东省、汕头市人民政府为促使汕头市商业银行重组改造做了大量的工作,积极协调有关部门妥善处置各类历史遗留问题,引进新的战略投资者和股东,为其重新开业创造了良好条件。

近年来,在党中央、国务院的正确领导下,银监会按照“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念,把防范和化解中小商业银行金融风险作为监管工作的重中之重,进一步明确了风险处置的原则和目标,加大处置力度、创新处置方式,加快了风险处置的进程。中小商业银行风险处置工作取得历史性的突破,在促进中小商业银行健康发展的同时,为维护地方金融秩序和社会经济稳定发挥了重要作用。

银监会称,将进一步加强城市商业银行等中小银行的监管力度,引导其制定科学的发展目标和市场定位,不断提升经营管理水平,以特色化、差异化的发展战略为基础,强化扎根地方、服务小微的经营理念,着力打造标杆银行和精品银行,在实现自身发展的同时,继续为完善地方金融服务、促进社会经济发展做出应有的贡献。

宁波电力 质押1.62亿股宁波银行

宁波银行今日公告称,该行股东宁波市电力开发有限公司已将所持该行1.62亿股质押给招商银行。宁波电力共持有宁波银行205亿股份,占宁波银行总股本的7.11%。其中,本次质押的股份占到宁波银行总股本的5.62%。(杨冬)

国金证券增资国金期货获批

国金证券今日发布公告称,该公司增资国金期货的方案近日获得证监会批准。根据该方案,国金期货的注册资本将由8000万元变更为1.5亿元,其中国金证券以现金方式认缴6685万元,湖南亨远投资发展有限公司以现金方式认缴315万元。(杨冬)

前8月理财产品 发行规模超10万亿

据普益财富最新公布的统计数据,2011年1-8月,全国96家存款性金融机构共发行银行理财产品13426款,发行规模超过10万亿元。

其中,国有商业银行与股份制商业银行仍是理财产品的发行主力,产品占比超过七成;城市商业银行也非常积极涉足理财业务,占据了超过20%的银行理财产品发行市场;而理财业务起步较晚的农村合作金融机构,发行产品的市场份额仅占2%。(唐耀华)

建行推贵金属交易新业务

为满足客户投资需要,建设银行于9月13日起在全国推出了个人账户白银与账户铂金交易业务。

据了解,建设银行账户银、账户铂交易时间与账户金相同,为周一上午7:00至周六凌晨4:00,一般与国际市场完全同步(遇节假日、系统上线等特殊情况下除外);交易方式包括实时与挂单委托两种方式,挂单可以是获利买入挂单、获利卖出挂单或止损卖出挂单,方便投资者操作。(尚晓波)

民生银行推网银理财夜市

民生银行近日推出了网银版夜市理财产品,发售时间为晚上8点至12点。据悉,继第一期网银夜市理财产品成功发售,从9月13日起,民生银行将再推出5款网银夜市理财产品,期限包括7天、29天、121天等多种,预期年化收益率在3.75%-5.35%之间。(唐耀华)

交行推出3D网上银行

昨日,交通银行在苏州宣布正式推出3D网上银行系统,这是我国银行业内首次推出3D网上银行。据介绍,该系统通过3D技术,以银行业务为基础,虚拟出了一个媲美现实的网络银行环境。在这里,客户可以身临其境地办理查询、转账、理财和贵金属产品购买等多项网上银行业务。(尚晓波)

■清谈券业 | Wu Qinghua's Column |

保荐与承销分离宜早不宜迟



证券时报记者 吴清华

上市公司半年报已被披露完毕,不同公司业绩分化趋势日趋明显,一些上市不久的公司业绩甚至远不如预期。鉴于此,如何在制度上进一步防止新股业绩变脸风险,保荐与承销是否需要分离的讨论也随之在业内掀起一波热潮。

根据我国的保荐制度,证券发行的保荐人和主承销商均为同一家券商。目前,保荐承销业务已成为部分券商收入的重要支柱。证券承

销不仅能给券商带来非常可观的收益,即高额的承销费用,且承销的风险相对较低,这往往给保荐机构及保荐代表人带来较大的利益诱惑。在利益的驱动下,一些保荐机构努力促使拟上市公司成功上市,尽力美化拟上市公司,导致公司质量良莠不齐。而保荐机构由于同时兼任主承销商,与拟上市企业属于同一利益集团,有时也就很难保证能公正地出具保荐意见书。从券商的角度来看,将保荐与承销一同揽入怀中,获取不菲的回报,当然是乐而为之。但对于投资者而言,也许更愿意见到保荐与承销分离,企业上市多一层监督,业绩少一点变脸。

事实上,保荐与承销分离的基础在于各自在企业IPO过程中扮演的角色有着明显的区别。首先,职责不同。保荐人的核心职责是担

保职责,即向投资者担保其权利不受违法信息披露行为的损害,也即向投资者担保上市公司的初始信息披露信息和持续性披露信息的合法性。而承销商的核心职责则是为上市公司销售股票。当所承担的销售任务完成后,承销商的职责也就终止,而不再为今后上市公司的持续性披露信息中存在的问题承担责任。

其次,职责期限不同。保荐人的职责期限要长于承销商,不仅包括公司上市之前,而且包括公司上市之后相当长的一段时间,而限于股票的发行阶段。与此不同的是,承销商的职责期限则从订立承销协议起到完成承销任务时止。

从国际惯例来看,保荐制度多数采用保荐人与主承销商相分离的方式,即作为发行证券的保荐人,不能同时担任所发行证券的承销商。英国和香港发行制度中的保荐人,作为准

上市公司对监管机构的对口单位,协调整个上市程序及中介机构、尽职调查、对公司、股东及管理层指导协助其了解其责任及义务、针对部分情况或交易(如关联交易)等范围,在私人公司转为公众公司的过程中由保荐人把关负责。而证券发行的主承销商则由其他具有保荐机构资格的证券公司担任,主承销商一般被指为包销商,专门负责承销工作,与保荐完全分开。

保荐与承销分开之后,分别作为保荐人和主承销商的两家证券公司还能互相监督。相信主承销商在选择承销项目时,会对项目的质量进一步把关。如果是一家质地较差的拟上市企业,愿意去做承销的券商估计就少之又少,否则,一旦出现包销风险,给承销商带来的负面影响将无法估量。

保荐与承销彻底分离,还有助于投行更明确自己的定位,尤其是部分

中小投行。目前国内投行竞争同质化,市场格局分化越来越严重,少数几家投行包揽了大部分的项目;而部分中小投行项目稀少,还要承担昂贵的保荐代表人成本,导致入不敷出。为保住保荐牌照,争取到项目,一些入不敷出的小投行仍不惜重金从其他投行挖角保荐代表人,引发投行的恶性竞争。

其实,不少投行都拥有自己的特色和优势,有的投行股东背景强大,能源源不断地提供不少项目资源,保荐代表人数量多,储备项目丰厚;而有些投行在机构投资者中有着强大的关系网,能为承销发行起到有力的支持作用。因此笔者认为,保荐与承销分离宜早不宜迟,这样能让在储备项目方面更有优势的投行承担保荐角色,让在发行中更长袖善舞的投行担任承销角色,也许更能促进投行的角色细分和差异化竞争。

事前报备奏效 房地产信托规模缩水

8月房地产信托成立规模下降21%,占比从43%降至35%

证券时报记者 张宁

自7月份开始相关监管部门将房地产信托产品由事后报备改为事前报备之后,房地产信托审批流程越来越慢、产品发行数量越来越少已成为一种普遍现象。

根据用益信托研究中心的统计,8月份房地产信托的成立规模与占比均出现了较明显的下降。数据显示,房地产信托发行规模已经从7月份的236.72亿元下降至8月份的186.19亿元,降幅为21%,占比也从43%降至35%。

不过,从今年1-8月份的数据来看,在各种信托资金投资领域中,成立规模占比最高的依然

是房地产信托。1-8月房地产信托的成立规模接近2000亿元,占比为45%。

对于房地产信托施行事前报备程序,中航信托的一位人士认为,该政策执行后的效果显著。一方面,相关监管部门通过延长报备审批的程序周期,以此控制了房地产信托的总体规模。在此过程中,甚至有一些项目因审批周期太长,且没有确定的回复消息,致使融资企业不得不另找门路。另一方面,相关监管部门在审批过程中要求产品严格执行“四三二”政策(即项目四证齐全,项目资本金达到30%,开发商二级以上资质),并严防“假股权信托”(实为债权型信

托),由此也筛选掉了许多不合格的项目。

此外,中航信托上述人士还表示,由于相关监管部门暗示私人银行不要代销房地产信托,信托公司多数只能通过自有渠道和第三方渠道来销售相关产品,这也是致房地产信托规模骤减的重要原因。

据证券时报记者了解,由于“假股权信托”难以通过审批,目前信托公司只能加强与融资企业的沟通,尽量发行股权类产品,但由于在该类产品中,信托公司与融资企业同股同权,因此也更容易受到当前宏观调控政策的影响,其兑付存在着一定的不确定性。

基于诸多不利因素的影响,为了

顺利销售部分股权类信托产品,信托公司不得不调高其收益率。记者统计中信信托、平安信托、中融信托等几家发行大户的数据发现,该类产品的平均预期年化收益率均有超过20%的趋势。

以近日中融信托发行的一款臻融精品集合资金信托计划为例,其发行规模为9亿元,期限为2.5年,其预期年化收益率达到了20.11%。

中融信托一位不愿具名的人士对记者表示,20.11%的收益率仅是预测收益率,它将随着项目收益的情况而变化,并非传统意义上的固定收益。但是该产品也采取了各种信用增级措施,按照预测,在目前市场情况下,还是可以到达上述收益目标的。

证券业中超额增长的成功者

——成功公司收入峰值比较

吕哲权

证券业的竞争残酷、优胜劣汰,中外皆然。在中国证券业,有“三年怪圈”之传说,即行业第一维持时间不超过三年。那么,在发达国家,有无更长时间的成功者?

美林:近50年来保持美国证券业的第一

美林,从二战结束后到2000年,持续在美国证券业中位居净收入规模的第一位,2001年被摩根超过,2006年被高盛超过;净利润规模第一,一直保持到1994年(见表1、2)。

美林的净收入比重变化相对平稳,占行业比例在10%~20%之间;而税前利润的变化巨大,高比例出现在行业整体极度萎缩年份,如1973年94%(行业利润下降91%)、1994年106%(行业下降74%)。在可统计年份,美林累计净收入的比重为13%,累计利润的比重为21%。

在保持第一期间,美林在行业中的利润比重高于净收入比重,即收入利润率高于行业平均;同时,平滑周期能力远高于其他公司(见图1)。

野村:30多年来保持日本证券业的第一

二战结束后到1960年,日本证券业的第一由野村、日兴、大和、山一等四家公司轮流把持。到1961年,野村控股(证券)开始了独角戏,将其在日本证券业的收入、净利润第一位置把持到1996

年。之后,野村由于巨额亏损,未能持续保持行业利润第一,但多数年份依然是日本证券业利润第一的公司。

1961~1996年期间,野村持续盈利,全行业则有7年亏损;野村累计营业收入、净利润分别占全行业的20%、34%。

野村控股营业收入峰值为1989年(1990年3月决算期)的9862亿日元;净利润峰值为1987年的2334亿日元(约19亿美元),在日本上市公司中位居第一(见图2)。

美林、野村、中信达到峰值的时间比较

在经济持续增长、分业监管

的环境下,一家公司能达到的峰值是多少?

以营业收入(美国为净收入)占国内生产总值(GDP)比重为尺度,美国、日本的峰值为0.27%。以0.1%为起步点,美林1989年达到0.11%,用了11年(1990~2000年)达到峰值0.27%;野村1977年达到0.10%,用了10年(1978~1987年)达到峰值0.27%(见图3)。

中信证券曾经达到0.12%(2007年),目前为0.07%。展望2020年,当GDP达到100万亿元时,如果也达到峰值,那么届时的营业收入将是

(预告:下一期专栏文章标题为《美国证券业的增长结构》)

(作者系中信证券首席战略专家)

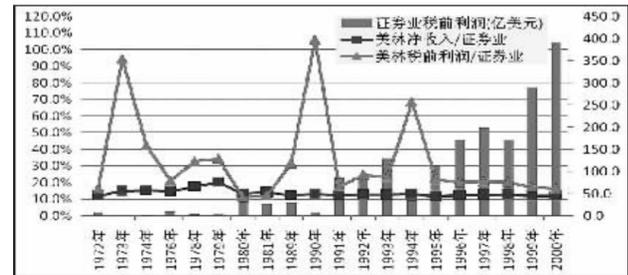
表1:美林、摩根、高盛的净收入(单位:百万美元)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
美林	5787	7246	8577	10558	9625	10265	13621	16209	17675	22119
摩根				5006	5006	9820	12023	14833	16405	21546
高盛						4483	6129	7447	8520	13345
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
美林	26571	21684	18253	19900	22059	25277	31812	11250	-12593	166
摩根	26120	22055	19040	20663	23663	23525	29799	26478	22111	23358
高盛	16590	15811	13986	16023	20951	25238	37665	45987	22222	45173

表2:美林、摩根、高盛的净利润(单位:百万美元)

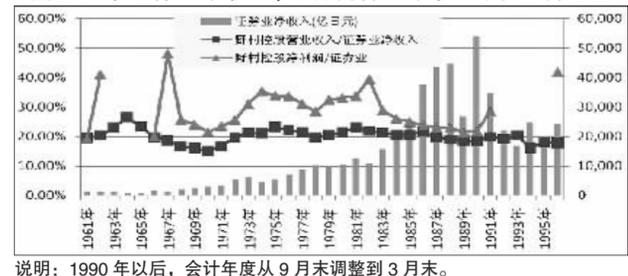
	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
美林	192	696	894	1359	1017	1114	1648	1935	1271	2693
摩根				604	741	1465	1980	2586	3276	4791
高盛						1348	2399	2746	2428	2708
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
美林	3784	-335	1708	3836	4436	5116	7499	-7777	-27612	-19156
摩根	5456	3521	2988	3787	4486	4939	7472	3209	1707	1346
高盛	3067	2310	2114	3005	4553	5626	9537	11599	2322	13385

图1:美国证券业税前利润、美林占行业净收入、利润比重



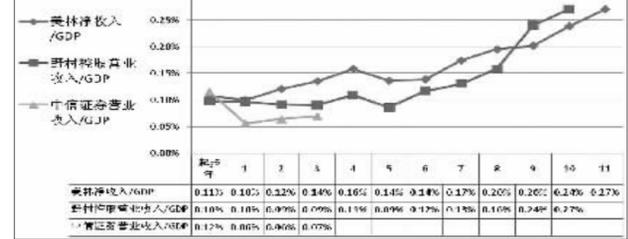
说明:缺1972年以前、1982~1988年数据。

图2:日本证券业净收入,野村占行业净收入、净利润比重



说明:1990年以后,会计年度从9月末调整到3月末。

图3:美林、野村、中信的收入占GDP的比重



(图表均由本文作者提供)