

宏源证券定增底价 下调至13.22元/股

证券时报记者 罗克关

宏源证券今日公告称, 该公司拟调整2011年度非公开发行A股方案部分内容。调整后, 该公司拟非公开发行不超过5.25亿股, 该控股股东中国建投认购金额不少于15亿元且不超过30亿元, 发行价格不低于13.22元/股。宏源证券昨日收盘价为14.65元/股。

据介绍, 宏源证券本次发行募集资金总额不超过70亿元, 将全部用于增加资本金, 补充营运资金, 以扩大业务规模特别是创新业务规模, 提升持续盈利能力和市场竞争能力。

据此前的公告, 宏源证券原计划非公开发行不超过5亿股, 发行价格不低于15.1元/股, 募集资金总额不超过70亿元。

甘肃将开展交强险 投保专项检查

近日, 甘肃省公安厅、财政厅、农牧厅、保监局决定联合开展交强险投保专项检查行动, 将从11月1日至明年5月1日, 集中半年时间检查机动车交强险投保情况。同时, 公安、农机部门将严把车辆注册登记、转移过户、车辆检验关口, 对未投保交强险的不予办理相关业务, 督促机动车所有人及时购置交强险。据介绍, 甘肃省交强险投保情况不容乐观。2010年, 全省机动车保有量为214.8万辆, 依法投保机动车交强险的仅为90.3万辆, 占比42.1%; 其中汽车投保78.8万辆, 占比62.1%。(徐涛)

广西保监局 着力规范保险市场秩序

2011年以来, 广西保监局采取措施, 强化现场检查工作的针对性和有效性, 着力规范保险市场秩序。

据介绍, 广西保监局首先加大了现场检查工作力度。前三季度共派出20个检查组112人次对9家省级分公司的13家分支机构、3家专业中介机构、4家兼业代理机构进行了现场检查和案件调查。同时, 从严查处违法行为。对3家保险分支机构和4名责任人进行行政处罚, 罚款共计60万元, 警告3人次。(徐涛)

上证财富 包销华鑫信托一只产品

记者获悉, 日前成立的华鑫信托-精熙成长红利证券投资集合资金信托计划, 被全国首家“财富管理”公司上证财富以包销的方式进行承销。据了解, 上证财富管理公司脱胎于老牌财经网站“证券之星”, 专注于阳光私募基金的研究, 发布了阳光私募信心指数、私募业绩排行榜、星级评价体系等。(朱凯)

■聚焦全景投顾大赛 | Focus |

A股周一放量劲升 投顾对后市乐观预期升温

A股市场周一放量劲升, 结束了此前连续四个交易日下跌的颓势。参加“2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选活动”的投资顾问对后市乐观预期升温, 多名投顾认为短线反弹有望持续。

截至10月24日17:00, 参与调查的参赛投顾中, 84%看多周二A股, 较上一交易日70%的看多比例进一步上升, 看空的投顾比例降至12%, 另有4%看平。

广发证券投资顾问贾昆表示, 一天的行情无法说明行情的启动, 更无法判断行情的结束。但从下跌速度看, 整体的下降速度因为周一的行情而减缓, 这对于底部区域的形成很有帮助。

德邦证券投资顾问宋宏伟称, 大盘迎来了下跌四天后的第一个反弹, 反弹会进一步继续, 反弹高度取决于成交量的大小。

财通证券投资顾问董艺表示, 从技术面看, 周一大盘放量反弹吃掉了前两个交易日的阴线, 新低之后再次构筑出底背离结构。周二有望开盘补2371点~2374点的缺口后触碰30天线压力位。

东方证券投资顾问王丽颖则略显谨慎。她指出, 当前的市场还在继续维持构筑底部区域, 短期面临10日、20日、30日均线的压制力, 另有对大盘股IPO(首发)的担忧, 市场的参与激情只能维持震荡, 反弹期望仍不能太高。

2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选活动”由深圳证券信息有限公司与证券时报联合主办。截至目前, 共有来自45家券商旗下的375家营业部、932名投资顾问报名参赛。(陈丹蓉)

担保费暴利解密:

企业债发行担保公司获利可超投行10倍

证券时报记者 黄兆隆

企业债发行井喷造就不少债券承销明星券商, 但它们并非最大受益者。据证券时报记者调查了解, 担保公司在企业债发行过程中, 因提供信用担保服务而赚得盆满钵满, 其每年单只企业债的担保费率最高能超过融资规模的3%。

相比之下, 作为承销商的券商捞金能力则逊色不少。数据显示, 担保公司在单只债券发行中所获得的收入往往是券商的5倍, 最高的可超过10倍。

暴利的担保费

前三季度, 共有44家券商参与144只企业债发行承销。若论吸金能力, 恐怕没有哪家券商在单只债券发行中获得的收入能与担保机构相提并论。

由于市场资金面偏紧, 企业债发行人的资质很受投资人关注, 会要求有信用担保。“平安证券债券部相关负责人表示, 担保费率因此上涨, 具体视发行人资质有所调整, 但无论如何都比券商赚得多。”

据介绍, 担保公司收费最低一般为每年5‰。其中, 中小企业债由于风险较大, 费率一般在1%以上; 若是城投债, 因风险较小, 担保费率会降低, 每年在5‰左右。

如果是给中小企业做担保, 担保费率一般能达到2.5%、3%, 有的甚至更高。”国泰君安证券固定收益部人士介绍。

目前, 许多企业债发行情况为7年期募资10亿元, 这意味着担保

公司每年进账1000万元, 7年营收可达7000万元。相比之下, 券商单只债券承销费率大多为1%或者1.5%, 且为一次性收入。

从收入看, 相当于担保公司每年都做一单企业债承销。”华林证券固定收益部人士介绍道, 当然, 担保公司各个项目收取的费率并不一致, 需要一家一家地议价。”不过, 业内人士指出, 由于担保公司受净资本约束, 担保额有一定上限, 虽然担保额放大效应较为可观, 但除了中小企业发债外, 其类型企业债发行不建议使用担保公司。此外, 担保公司若有一单业务出现风险, 所获利润将基本被用于偿付。

专业担保机构

在企业债发行市场中, 担保机构的担保方式为不可推卸的连带责任, 这意味着发行人在遇到偿付危机时, 担保机构则必须以现金代偿的形式向投资人偿付债务, 这其中, 担保机构大致分为两种: 一为集团担保或关联企业; 二为专业的担保机构。

前者由于企业关联度较高, 绝大部分采取此类形式。但其专业度并不够, 所以专业性担保机构应运而生。”国都证券债券部相关负责人表示, 主要在于投资人比较认可担保机构的专业判断。”

目前, 由于很多企业债发行人并非上市公司, 这导致其信息披露渠道较为有限, 这也使得不少发行人求助于担保公司提供信用担保。

据了解, 目前市场上较有品牌

号召力的担保机构不多, 绝大部分市场份额被3家公司划分: 中国投资担保公司、北京首创投资担保公司和重庆市三峡担保公司合计占有九成企业债担保的市场份额。

此外, 由于企业债发行担保市场前景可观, 不少大型企业集团及城投公司纷纷成立了各自的担保公司。上述国都证券债券部负责人认为, 未来肯定会有更多的担保公司进入该市场。”

行业龙头吸金9亿

目前, 中国投资担保公司位居担保行业龙头地位, 强大的吸金能力及承揽项目能力令人惊叹。Wind数据显示, 截至10月24日, 在未到期的863只债券中, 该公司一共担保了22只债券, 占据专业担保公司担保债权数目的半壁江山, 其担保总规模达262亿元。

由于中国投资担保公司担保的企业债大多为7年期, 即使以每年最低的5%担保费率计算, 该公司为上述22只债券提供担保获得的收入将达9亿元而今年前三季度44家券商承销144只债券规模为1576亿元, 若以承销费率1%计算, 承销费约为15.76亿元。相比之下, 中国投资担保公司担保费收入已超券商承销费收入五成。

记者在中国投资担保公司网站上查阅到, 截至2009年底, 该公司拥有银行授信451亿元, 信用能力超过900亿元。中诚信国际信用评级有限公司、联合资信评估有限公司、大公国际资信评估有限公司分别给予该公司长期主体信用等级(金融担保机构)AA+。目前该公司注册资本为35.2亿。



资料图

投行需摒弃游击队模式实现“三化”

应向“国际化、团队化和规范化”方向发展

证券时报记者 肖波

日前召开的今年第四期保荐代表人培训会议上传递出来的信息显示, 当前国内本土投行“重闯关轻创新, 项目质量不高”。据参会人士透露, 监管部门人士希望国内投行改变过去“游击队式”的投行发展模式, 向“三化”——国际化、团队化和规范化的方向发展。

据参会人士介绍, 目前, 国内本土投行模式主要存在两个明显缺陷: 一是重首发(IPO), 轻再融资与债券业务; 二是重闯关轻创新, 项目质量不高。投行模式目前基本上主要是“游击队式”, 缺点非常明显, 将来必须向国际化、团队化、规范化的方向发展

■杨言投行 | Yang Dong's Column |

PE行业两年内洗牌是大概率事件



证券时报记者 杨冬

PE(私募股权投资)行业风光无比的表现难掩其颓败的先兆。一方面, 随着近期部分地区民间借贷市场资金链的断裂, LP(有限合伙人)市场“钱多人傻”的好时光已一去不复返。个别PE为了“找钱”甚至逐渐趋于传销化, 典型的案例如近期被媒体曝光的河北玄元基金传销式融资案。

另一方面, 由于不计成本地哄抢项目, 加之目前IPO发行节奏较此前有所放缓, 整个PE行业的

展。”他说。

国内投行业务于2010年达到了顶峰, 以后将很难复制。公开数据显示, 2010年, 全年531家公司在A股市场融资10275.2亿元, 刷新2007年实际募集资金7865.77亿元的纪录, 再次创下新高。其中, 去年在国内IPO上市的企业数量达347家, 首发募资4883亿元, 是2009年的一倍多; 共有60多家投行分享了承销保荐盛宴, 入账183亿元, 其中首发承销收入一项就达170亿元。

尽管投行业务依然是券商的香饽饽, 但随着保荐机构数量扩容, 市场竞争日益加剧, 市场分化日益严重。部分大型投行如平安、国信、广发等投行项目来源依旧充分, 但一些中小型投行即使在低价策略下获得项目也

较为困难。据统计, 今年年初至今, 国内75家保荐机构中, 有16家保荐机构首发项目交出了白卷, 亦即没有一个首发项目过会。

参会人士透露, 目前已经报到证监会的IPO项目总数(包括主板、中小板与创业板)达350家左右, 其中有300家是今年申报的。今年的IPO过会率则创出近3年来新低, 仅为76%。如果考虑到部分企业主动撤回申报材料, 实际IPO过会率更低, 不足60%。

截至目前, 10月份以来会上新股通过审核率为53.85%, 低于今年前9个月的平均水平。而公开资料显示, 2010年, 证监会共审核了343家公司的首发申请, 审核通过率为84.69%。自创业板推出以来, 至今年8月中旬, 创业板审核通过率为84.13%。

四家上市券商三季度 净利同比大幅下滑

证券时报记者 罗克关

宏源证券、广发证券、西南证券和光大证券今日一同发布三季度报。数据显示, 这四家券商三季度业绩同比均大幅下降。

上述公告数据显示, 宏源证券三季度实现净利润6584.76万元, 基本每股收益0.045元, 均同比下降39.58%。

广发证券三季度实现归属上市公司股东净利润2.17亿元, 同比下降80.24%, 基本每股收益0.08元, 同比下降81.82%。

光大证券三季度实现归属上市公司股东净利润2.45亿元, 同比下降56.42%, 基本每股收益0.07元, 同比下降56.42%。

西南证券三季度亏损1.33

亿元, 基本每股收益为-0.06元。西南证券在三季报中表示, 报告期内证券市场深度调整导致自营业务出现较大浮亏的影响, 是该公司当季业务表现不佳的主要原因。

尽管第三季度表现不佳, 但这四家券商今年前三季度业绩均录得正值。其中, 宏源证券今年前三季度实现净利润6.8亿元, 基本每股收益0.4655元; 广发证券今年前三季度归属于上市公司股东的净利润15.59亿元, 基本每股收益0.61元; 西南证券前三季度共实现归属上市公司股东净利2.02亿元, 实现基本每股收益0.09元; 光大证券则共实现归属上市公司股东净利润13.75亿元, 实现基本每股收益0.4元。

是他们的终极目标。

这是PE行业游戏规则的结构缺失, 那些寻租者破坏了游戏规则进而导致行业秩序混乱, 当有一天他们离开时, 中国PE行业或许才能真正地为实体经济发展注入活力。值得一提的是, 这些寻租者对于利润非常敏感, 如果未来两年PE行业投资规模继续萎缩, 行业利润率继续下滑, 他们可能是第一个离开者, 同时转向更加暴利的市场。

接下来我们再来探讨一下PE机构的风险控制问题。在目前Pre-IPO项目稀缺的环境下, 相当一部分PE机构为了争抢项目而将风险抛诸脑后。客观地说, 这些PE并非看不到隐藏的风险, 而是在大致粗略地权衡机会成本后拿着投资人的钱去冒险。毫无疑问, 这种冒险缺乏理性, 因为在目前经济放缓环境下, 企业盈利预期存在很大不确定性, 当一家PE机构在接触项目仅短短数月之后就落下棋子是一项十分危险的举动。可悲的是, 目前相当一部分PE机构

都在这么干, 而且得心应手。

即使就那些天使投资者、VC等项目前端投资机构而言, 风险控制理念的缺失程度亦令人惊讶。海外PE市场流传着一个“投资的18条军规”的法则, 这个法则要求投资人需保持冷静缜密的头脑, 必须对企业的技术准入门槛、法律环境、行业竞争环境、税务环境、环保风险、政策环境、高管团队素质等方面予以全面的尽职调查。尽管国内的风险投资行业也熟知该法则, 但真正深入执行的却寥寥无几。国内不少风险投资经理把大量的时间浪费在了看商业计划书、听企业路演以及频繁参加各类融资论坛上, 却很少有时间全面深入地长期观察一个企业的成长, 多数只是在简单的短期尽职调查后就轻易做出判断。

未来两年内, 国内企业整体盈利水平的波动可能会让这些PE机构为此前的轻率付出代价, 这些PE机构不但是LP们抛弃的对象, 也将是市场淘汰的对象。