

宏源证券 股东大会通过定增方案

证券时报记者 唐曜华

宏源证券今日公告，宏源证券非公开发行不超过5.25亿A股的相关议案获昨日召开的股东大会审议通过。该议案尚需报中国证监会核准。

该项议案的有效期为12个月。宏源证券控股股东中国建银投资公司因涉及关联交易回避了相关议案的表决。中国建银投资拟出资15亿~30亿认购宏源证券此次非公开发行股份。此次非公开发行的定价基准日为2011年10月25日，发行价格将不低于定价基准日前20个交易日宏源证券股票交易均价的90%。

东方红资管：欧债危机 将加速中国经济结构调整

日前，在东方红资产管理公司与北大举办的经济学研讨会上，东方红资管海外投资总监林浩凡表示，欧债危机不是简单的债务问题，发展到现在甚至是欧元是否适合继续存在、欧元区如何发展的问题，对中国资本市场的影响主要是加速中国经济结构调整。

林浩凡认为，欧债危机对中国资本市场短期利空，不会造成国内短期资本流出。中长期来说，反而是利多。此次欧债问题将加速整个中国经济或者中国资本市场结构的调整，从而创造出更大的吸引力。当前欧洲主权债务危机导致全球避险情绪加重，资本短期回流到欧洲或者美国，但长期来看，欧债问题解决之后，短期资金还是会到中国来。

(黄兆隆)

摩根大通：人民币国际化 短期对货币政策有冲击

日前，摩根大通发布最新报告指出，境外人民币市场近期的快速发展产生了一些对宏观政策的担忧。其中，以人民币结算的贸易增长意味着中国进口企业在外汇市场购买的美元相应减少，从而使用于商品贸易中的外汇储备上升并相同水平。这不仅会引发国际社会对中国外汇储备增长的注意，而且可能将影响央行为抑制外汇储备增长导致基础货币扩大而采取的冲销干预。

此外，允许中国国内非金融机构在香港发行以人民币计价的债券（总体上收益率低于当前国内银行贷款和企业债券）及人民币跨境直投的措施可能将使国内货币和信贷政策进一步复杂化，尤其是在中国当局试图收紧国内流动性和信贷的情况下。因为企业可能利用境外人民币市场绕开国内的紧缩措施。因此未来中国有关机构需周全考虑境外人民币市场对其国内货币政策执行的影响。

(黄兆隆)

平安银行新一代 核心银行系统上线

日前，平安银行新一代核心系统宣告成功上线。这标志着作为首家对国际领先核心银行系统——甲骨文 Oracle FCR 进行本土化实施的国内银行，平安银行信息化建设实现与国际接轨，跃居行业领先水平。

平安银行新一代核心系统于2008年开始规划，换“心”的主要目的是为了支撑业务规模和客户数量的快速增长，满足客户日益多元化的产品需求，并全方位提升在客户服务、运营支持、风险管理以及综合金融业务等方面的能力。

(郭力)

交行旧金山分行开业

交通银行今日公告称，经美国联邦储备局和美国货币监理署批准，交行旧金山分行已于当地时间11月16日在旧金山正式开业。这是交行在美国设立的第二家分行、在海外设立的第10家经营机构。

交通银行的国际化战略在2011年取得了历史性突破，胡志明市分行、英国子银行、旧金山分行陆续开业，悉尼分行也将于11月28日正式开业。

(唐曜华)

贵州保监局排查 险资参与民间借贷风险

近日，贵州保监局开展保险资金参与民间借贷风险排查工作。保监局建立稽查部门牵头、专业处室协办的部门联动机制，及时与辖内各机构逐一联系，提出各公司系统资金管理风险排查的具体要求。

同时，保监局还安排专人专岗负责核查各公司自查报告，推行“随到随核”的工作要求；对产、寿险机构开展自查工作抽样督导，要求公司自查措施具体有效，情况反映真实可靠。

(徐涛)

胡长生拟任总裁

中投证券启动改革 汇金系券商突围样板

证券时报记者 黄兆隆

虽然中投证券在业内一贯以低调、平稳著称，但平静的湖面并非波澜不惊，内里已酝酿下了改革的火种。

改革源于汇金自上而下的推动。自龙增来就任中投证券董事长后，久未确定的总裁一职也终于尘埃落地。日前，汇金已正式派出胡长生任中投证券党委副书记、副董事长，拟任总裁。随他到来的还有刘军，拟任副总裁。这标志着该公司已从人事结构上脱离建银系，正式纳入汇金直管券商的阵营。

在业界分析人士看来，此次改革还有一个更为深远的意义，即这将成为汇金系推进旗下券商改革的样板。

推进大营业部改革

10月下旬才刚注册的中投证券官方微博上发布了三条信息：第一条是宣布公司注册资本金增至50亿元；第二条是承销的债券发行；第三条是宣布公司更名，还有胡长生和刘军的到来。

最重要的是第三条，虽然胡长生的到来并非中投证券改革开始，但却是一个影响成败的关键因素，因为总裁一职在该公司同时还意味着主管经纪业务。

年中，龙增来就任中投证券董事长后并未大张旗鼓开始改革，而是悄悄开始了一项工作——走访公司旗下营业部，并带着一个他所关心的问题：为什么这么多年，中投一直跑不快，跑不过同处一城的券商，例如国信。

董事长调研了全国的大部分营业部后，才制定了改革方案，其目标是全面激发营业部的活力。”中投证券相关人士透露。

在龙增来看来，中投证券旗下的单体营业部量能不足，活力不够。由此，向来强调发挥每个营业部主观能动性的国信证券“大营业部模式”便成为了中投证券的学习首选。

据了解，中投这次改革首选东

部沿海地区的31家营业部做试点。改革后，营业部负责人将具有自主经营权和独立的人事权，公司总部由原审批管理为主，转变为监督检查、考核评估、总结改进为主。营业部负责人和员工可根据自己的贡献计算出自己的收入。

中投证券对经纪业务的重视从其高管分管工作就可看出——该领域一直由总裁直管。杨明辉离任后，总裁一职由董事长龙增来亲自兼任，即使是在调整了其他副总裁的分管工作后，经纪业务部也是向董事长汇报。

胡长生到任后，首要的工作或许将是接过业已拉开的营业部改革大旗。

快步迈入改革期

在胡长生到来的当天，中投证券在其公司官方微博上描述，“11月9日，是一个崭新的日子。”于中投证券而言，在成立6年后，改革意愿已经超乎寻常般的强烈，其步伐也异常快捷。

改革的第一刀选择了经纪业务，中投证券启动了营业部的预算及人事管理改革。值得注意的是，该公司经纪业务一度想打造围绕投顾服务强大的中后台，如今看来，改弦易辙似乎成了必然，而这也将推动一部分人的“奶酪”。

据了解，作为试点的部分营业部总经理职级已近乎总部部门负责人，这也保证其拥有充分的自主权。不过，并没有谁能保证这次的决策一定能成功。

集权制，还是‘诸侯制’，这需要充分的调研。战略决策必须符合当下的市场现状，要预见到来若干年后的情况，而不仅是看到现有的制度红利。”接受采访的贝恩咨询相关合伙人表示。

事实上，改革并非仅仅是单个业务调整，而是综合业务的改革。在注册资本金增至50亿后，中投证券的“跨步野心”并非仅仅是跳过经纪业务一个坎，而且力图在资产管理、投资银行、研究所、自营



宋春雨/摄

等多条线业务有所突破。

除了分管经纪业务外，此番到来的胡长生还将分管研究所。而早在变革前，中投证券自营、资管、分公司等主要业务的分管副总裁早已做了一番履职尽责。

近年来，中投证券在研究所、投行业务取得了不错成绩，但资产管理业务一直未有起色。不过，随着变革拉开，其成长也最值得期待。

变化最大的莫过于，资产管理部

总经理杨新英的离职，同时该公司也启用了新的投研总监，引入新人担任新产品的投资主办人。除了投研体系外，该公司同样将经纪业务的部分销售精英调入了资产管理部，充实了产品销售队伍。

变革似乎带来了效果，在9月份的震荡市中，中投证券的两款产品一度取得了不错的成绩。

在该公司内部人士看来，改革的方向旨在促进公司改善经营管理水

银行理财产品1月期以下要停发

证券时报记者 赵缜言

监管部门叫停超短期银行理财产品成为了日前市场关注焦点。证券时报记者获悉，监管部门近期下发内部文件，要求银行原则上停止发行1个月（含）期限之内的理财产品。

据证券时报记者了解，10月初银监会下发了《加强理财产品销售风险控制的通知》，要求银行停止发行超短期理财产品。但该《通知》没有具体界定产品期限，而随后下发的内部文件将上述超短期理财产品明确为1个月（含）期限产品。

一位地方银监局相关部门负责

人向记者表示，监管部门的出发点是要从规范银行业务和规范理财产品市场的角度着手，不让银行理财产品成为变相的存款。

此前，银监会于今年6月制定了《商业银行理财产品销售管理办法》（将于2012年1月1日起施行）。其中明确表示，商业银行不得将存款单独作为理财产品销售，不得将理财产品与存款进行强制性搭配销售。商业银行不得将理财产品作为存款进行宣传销售，不得违反国家利率管理政策变相高息揽储。

就变相揽储而言，有的银行为获得存款不断提高超短期理财产品收益率，在搅乱了理财产品市场同时，

相互竞争格局下形成非良性循环。一旦有一家银行不参与其中或以较低的收益率发行理财产品，那么通过理财产品获得的存款势必大幅度减少。

上述地方银监局人士表示，银行理财产品需有明确的投资去向，但短期理财产品，尤其是超短期产品更多的是银行为了吸收存款而推出的，很难明确具体投资去向，相当于变相揽储。原则上不让发1个月期限之内的理财产品，会对银行有一定的影响。

据普益财富提供的数据，今年前三季度银行发行个人理财产品共14743款，发行规模估计达13.35万亿元。其中，1个月以下的超短期产品达33.5%。

光大银行申请新资本协议评估

其他中型银行积极准备

中国光大银行昨日对外表示，已正式向银监会提交新资本协议实施评估申请报告，成为国内首家正式向监管机构提交新资本协议实施评估申请的股份制商业银行。专家表示，光大银行将带动不少中型银行积极投身新资本协议准备中，推动新资本协议顺利实施。

光大银行副行长李杰表示，目前光大银行已经具备了实施新资本协议的各项必要条件，风险管理及资本管理体系在文化、组织、政策、流程、技术五大层面均得到了全面提升。

光大银行相关负责人介绍，该行主要从四个方面强化新资本协议实施工作：一是促进银行转

变发展方式，摒弃简单粗放的规模扩张型发展模式；二是推动银行形成差异化竞争，提高经营效率和资本回报水平；三是通过先进的风险量化技术，为银行实施精细化管理奠定坚实基础；四是进一步健全以风险偏好为核心的全面风险管理框架，实现资本管理与风险管理的有机结合。

金融危机引发了国际社会对现行监管框架的全面反思，不同国家、地区推出了一系列金融监管体制改革和监管框架改革的举措，矛头不约而同指向了资本监管。

专家表示，标准更为严格的新资本协议，将有力推动银行提高资本的使用效率，有效地配置资

本，抑制盲目扩大规模，提高银行资本质量。

金融问题专家赵庆明表示，就我所知，一些中型银行，乃至城商行都在积极准备符合新资本协议要求，虽然监管部门对中小银行并没有强制要求，毕竟新资本协议对于银行自身健康发展意义重大。”

(据新华社电)

光大与深港产学研基地 开展战略合作

昨日，深港产学研基地-光大银行深圳分行科技金融战略合作签约仪式在深圳会展中心举办。

(楼蓉)

■我曜理财 | Tang Yaohua's Column |

抛弃收益低于5% 的银行理财产品

证券时报记者 唐曜华

5%的收益率已成为投资者选择理财产品时的心理线。事实上，在今年资金面紧张、银行揽存压力大的环境下，理财产品要实现上述收益率并不难。因此，投资者大可抛弃年化收益率低于5%的产品。

此前，2月份、6月份左右短期拆借利率大涨曾造就了不少高收益的超短期理财产品。目前短期同业拆借利率虽然有所回落，但3个月以上期限的同业拆借利率并不低。Shibor（上海银行间同业拆放利率）走势显示，目前3个月期限同业拆借利率在各期限中最高，昨日该利率为5.6558%；6个月期限同业拆借利率10月份以来不断攀升，昨日该利率为5.4667%。此外，期限为2周、1个月的Shibor利率通常在月末也能达到5%以上，甚至接近6%。

随着年底资金面趋紧，银行若对其他投资工具的表现不太乐观，那将理财资金存放在银行同业业就可获得不菲收益。近期不少银行理财产品纷纷将同业存款纳入投资范围，部分银行理财产品说明书甚至规定了比例不低的资

平，这其中，或许会有阵痛，但至少在未来的激烈竞争中拥有话语权。

将成汇金系券商改革样板

国企化特性在汇金旗下券商中表现尤为突出。目前，汇金直接参股控股以及旗下子公司参股控股的证券公司有9家，包括银河证券、中金公司、国泰君安证券、申银万国证券、中信建投证券、西南证券、齐鲁证券、中投证券和瑞银证券。

其中，国泰君安由于与申银万国换股将逐渐脱离汇金系的阵营，但银河证券、申银万国两家券商无疑背上了太多老国企的负担，虽然规模大，但却缺乏活力。

冗员、冗费、人浮于事、战略迟缓、内部关系复杂等，这些都是上述不少老牌券商的通病。有时候，高层的战略决策也难以得到贯彻执行。”曾在汇金系旗下券商工作过的某国有大型券商负责人表示。

据其透露，汇金公司董事长楼继伟曾在今年年初汇金内部大会上发问，“为何汇金旗下的证券公司跑不过国信这些新锐券商？”他要求各家券商“回去总结原因，找到改革的路子”。

目前来看，银河证券、申银万国也启动了各自的改革计划，但仍未如中投证券步子迈得大。

在业内人士看来，中投证券此番变革，既是其彻底纳入汇金旗下的必然之举，也将成为汇金系其他券商改革样板。

相较银河证券与申银万国两家券商而言，中投证券毕竟属于汇金全资子公司。没有过于复杂利益背景。其相对简单的股权结构及实力规模也是成为改革试点的最佳选择。”据上海某大型国有券商总裁表示。

新来的领导中，引人注目的便是胡长生的履历。在银河证券动荡之时，胡长生曾被汇金公司任命为银河证券代总裁，彼时，他的另一个身份是汇金资本市场部负责人，协调汇金旗下9家券商的监管业务。

在业内人士看来，临危受命及有监管券商经验的胡长生无疑是汇金推进旗下券商改革的先锋。

金投资于银行存款。广东发展银行11月1日起息的一款理财产品“薪金13号”，就约定将65%的资金投资于银行存款。11月1日，3个月期限Shibor利率为5.7693%，如果广发行上述理财产品所投资的该笔同业存款的利率在Shibor利率基础上加点的话，6%左右的收益就能唾手可得。

除了投资同业存款和同业拆借外，投资短期融资券等其他金融工具亦能轻松获得5%的收益。发行主体评级达到AAA的企业发行的短期融资券票面利率目前大多超过5%。评级略低的AA+企业所发行的短期融资券票面利率则达到6%左右。近期债市回暖，投资债市二级市场亦可获得不低收益。

今年6月、7月同业拆借利率大涨时，实现7%、8%的年化投资收益率不足为奇。但最后获得高收益的理财产品却只是少数。这是因为银行通常按照理财产品预期收益率向投资者支付投资收益，超出预期收益率的部分可能以管理费用等形式进入了银行的腰包。

因此购买银行理财产品不要被银行复杂的描述迷惑了，目前银行理财产品大多数投资于债券和货币市场，只要不投资基金、股票和房地产信贷等，风险程度就相差不多。如此一来，比较收益率高低之后再购买也不迟。

一般来说，选择月末购买短期限理财产品预期收益率相对会高一些。持有外币的投资者直接将资金存于外资行所获得的收益，甚至可能高于购买外币理财产品的收益，因为今年年底之前外资产外币存款利率普遍比较高。