存准率下调 银行间资金面趋于宽松

随着存款准备金率正式下调，昨日各个资金市场呈现出全面宽松的局面。

银行间市场方面，昨日上海银行同业拆借利率（SHIBOR）中，除1月期利率略有上涨外，其余各档利率都延续了下跌趋势。其中SHIBOR隔夜拆借利率下跌11.56个基点至2.8567%，创下近一个月以来的最低水平；7天期拆借利率下行35.13个基点至3.2933%；14天期利率下跌24.5个基点到3.3358%。

“短期利率回落的速度比较快，主要是因为月末已过，加上存款准备金率下调，导致资金面比较宽松。1月期拆借利率略涨，则是因为其正好对应12月底的考核时点。”北京一家券商固定收益部门负责人表示。

在票据市场方面，昨日存款准备金率下调并没有带来更大的实质性影响。不过，据中国票据网的统计显示，上周以来，半年期的票据直贴利率月息已经从高点的8.8‰下行到昨日的8‰。多位受访银行人士表示，随着12月份信贷额度投放市场，11月底居高不下的票据直贴利率未来将陆续回落，但这一效果的显现仍然需要时间。

按10月末全国金融机构人民币存款约80万亿的总量计算，此次央行下调存款准备金率将一次性释放近4000亿元资金。 （罗克关）

北京银行携手商务部 支持小微企业发展

昨日，北京银行与商务部签署《推动商圈小微企业融资发展战略合作协议》，双方将充分发挥各自在商圈建设和融资服务方面的优势，共同搭建商圈融资服务平台，为小型微型企业开辟融资服务渠道，服务商圈小微企业快速发展。

根据协议，北京银行未来将为商务部全国重点商圈内的小型微型企业提供意向性授信100亿元人民币，全面支持商圈内商户的融资需求。 （刘扬 马晨雨）

建行与国台办签备忘录 服务台商台资企业

日前，建设银行与国务院台湾事务办公室在京签署了服务台商、台资企业合作备忘录，这标志着双方在推动海峡两岸经济金融交流与合作，满足台商、台资企业多元化金融服务需求方面，迈出具有实质性意义的步伐。

根据合作备忘录，建行将与国务院台湾事务办公室在私人银行业务、个人银行业务、公司银行业务、电子银行业务、国际结算业务等多个领域达成金融服务合作意向，为台商、台资企业提供全方位高效、便捷和可靠的金融产品服务。 （郑晓波）

工行推出账户钯金交易产品

工商银行近日推出账户钯金新品种，成为国内唯一一家拥有金银铂钯四大账户贵金属交易品种的商业银行。

据悉，工行账户钯金业务与账户黄金、白银等贵金属交易业务类似，是个人客户以美元或人民币作为交易结算货币，在交易时间内，使用工行提供的账户钯金买卖交易系统，在工行柜台或通过网上银行、电话银行、手机银行等方式进行账户钯金买卖交易的业务。 （于扬）

中行墨尔本博士山分行开业

近日，中国银行澳大利亚墨尔本博士山分行正式开业。至此，中国银行在澳大利亚机构拓展至8家。 （贾壮）

民生证券6家营业部 入围“明星营业部200强”

“2011全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选大赛”日前公布了首批入围决赛的投资顾问和营业部名单，民生证券有19位投资顾问入围“明星投资顾问500强”和6家营业部入围“明星营业部200强”，并获得参加第二阶段决赛资格。 （贾壮）

深发展深耕供应链金融业务

今年以来，深发展积极加强与物流监管方深层次合作，有效推动深发展贸易融资业务的进一步发展与升级。记者获悉，深发展目前已与中外运、中远等10多家国内一流物流企业建立了总对总战略合作关系，近期又先后引入招商物流、中邮物流和中铁物资等3家新晋A类监管合作方。 （海静）

■记者观察 | Observation

高善文的无奈与坚持

证券时报记者 李东亮

鉴于投资界极为关注安信证券研究所宏观和策略研究在不同评选活动中获得的排名有较大差异，安信证券首席经济学家高善文昨日通过博客正式做出解释。

他认为一方面是投票群体的差异，另一方面是自身的确存在研究能力的不足和需要改进的地方，并提出去年以来该研究所“犯”下的所谓几大“错误”。

该博文字里行间流露出了高善文对行业不良风气的不满与无奈。而不满和无奈的背后，也是高善文表达自己对现时研究生态进行改善的期待以及自己对研究理念的坚持。

高善文列举了去年以来“犯”下的所谓几大“错误”。例如，去年7月~8月份，安信证券研究所明确提出今年将出现较高的通胀，高点会超过5%，提前3个~4个月预测到数据拐点。对此，高善文“批评”自己前瞻性太强。

去年11月11日，安信证券研究所发布报告《事情正在起变化》，在市场连续上涨的背景下提醒市场参与者警惕流动性可能正在发生的不利转折以及市场趋势变化的风险，次日股市暴跌超过5%。高善文再次“批评”自己领先市场变化不足一天的时间，缺乏前瞻性。

在研究周期上，高善文也做了“检讨”。例如，今年1月~2月份，安信证券研究所提出“一元复始”，认为新一轮跨度8年~10年的产能周期正在启动。高善文批评自己，相对于客户对6个~12个月趋势的关注需求，该研究所集中精力讨论未来8年~10年的中期趋势，显得“文不对题”。

在记者看来，高善文在陈述自身研究存在诸多“错误”的同时，也肯定了自身研究成果经得起市场和经济运行的考验，并对不尽如人意的研究生态进行了描述。更为重要的是，这凸显出安信证券研究所特立独行的研究风格。

尽管在研究生态上，机构对券商研究所研究成果的要求近乎苛刻，但安信证券推出的《事情正在起变化》、“一元复始”、“通胀是股市的情敌”等研究成果均旗帜鲜明地给出了观点。由于安信证券研究所一贯坚持观点的原创性，更是将其置于“鹤立鸡群”的孤独境地。同时，该研究所还致力于数年的研究周期，往往与以中短线交易为主的买方机构的投资风格格格不入。实际上，高善文所体现的风格正是目前的研究生态中所缺乏的宝贵品质。

高善文在列举安信证券研究所两年来所“犯”下的诸多“错误”后，也提出了改进措施，包括“学习同业的先进做法，看法的表述要圆滑含糊，不知所云，使自己永远立于不败之地；在打听政策传闻、传播小道消息上多下功夫，提高研究的亲和力；与市场普遍看法保持一致，在拐点右侧、趋势已经明确的情况下再提出判断意见，并结合草根证据进行周密和有说服力的论证”。

在记者看来，上述改进措施，与其说是高善文欲学习的榜样，不如说是其对目前研究领域不良研究风气的批判。

在目前研究行业中，抄袭门、乌龙门层出不穷，各家机构的研究成果同质化严重，事后诸葛或马后炮日益盛行已成为业界共识，但业界普遍推崇的原创性、独立性，却在众多买方机构重服务轻研究的通行做法下逐渐消失。

高善文还回应了人才流失对于安信证券研究所研究能力的影响。他说研究所行业部门的人员补充工作已基本结束，目前在册接近80人，较去年底增加15人。其中，许多新补充人员均来自实业。

记者认为，安信证券这一举动同样彰显了该公司研究所吸引人才的独到之处。与其他研究所热衷高薪挖同行之角不同的是，饱受同行挖角之苦的安信则将引进人才的眼界放宽到了实业。更为重要的是，在研究行业热衷“拿来主义”的今天，高善文有意通过两年以上的时间培养此类实业人才，此做法与业界急功近利的风气形成了鲜明的对比。

不过，培养实业人才加盟研究领域并非没有代价。高善文指出，由于许多新补充人员来自实业，因此在未来两年之内他们还不具备参加行业评比排名的资格，这会继续影响未来一段时间的排名。目前安信证券研究所的工作重点已经转向了加强日常管理、增强执行力和提供量身培训，以争取尽快满足和适应客户需求。

海通证券H股国际配售获1倍超额认购

该公司11月份实现净利3.34亿

证券时报记者 黄兆隆

证券时报记者昨日获悉，海通证券H股国际配售已经获得1倍的超额认购。海通证券董事长兼执行董事王开国表示，预计公司今年盈利将超去年，明年计划通过参与行业并购以进一步推进旗下香港子公司海通国际的海外扩张战略。

配售获投资者认可

海通证券此次H股的估值颇受市场认可。据了解，其承销行花旗银行发布报告称，海通证券2012年及2013年度的市账率均为1.3倍，低于早先一步登陆港交所的中信证券。

市盈率方面，花旗银行预测，海通2012年度为15.8倍，也低于中信证券的16.5倍；但到了2013年度，海通市盈率将降至14.6倍，稍高于中信证券的14.4倍。

券商今年的盈利状况是目前投资人较为担心的问题。对此，海通证券董事长王开国表示，盈利并不成问题，该公司前11月净利已超过全年预测水平，并预期今年全年净利较去年将有提升。海通证券2010年净利润为36.86亿元。

作为海通证券主要收入来源的证券经纪佣金及手续费业务，近年来持续下滑。王开国对此解释，该项业务下滑速度已较其他证券公司慢，并已趋向平稳。他认为，海通证券未来最大前景在于包括人民币相关投资工具，以及资产管理业务等。而人民币国际化将有助于实现人民币产品交叉销售。

并购瞄准零售券商

据了解，此次H股上市是海通证券早已拟定的策略，不会因为资本市场短期波动而改变。王开国介绍，未来数年证券行业将出现并购机会，而“走出去”的目标以具有稳定现金流的零售类券商为先。

他说，公司会考虑借收购做好子公司海通国际，但并购目标须符合多个条件，包括海通须为控股股东、目标有品牌价值及客户基础、跟海通有协同效应，让海通的股本回报率可高于行业平均。

“如果收购投行，员工一跑就什么也没了，客户也带走了，花很多钱收购，却可能是竹篮打水一场空。”王开国说，“因此并购对象按优劣依次为零售、机构投资者券商、投行及资产管理，而地区则先亚太、后欧美。”

他表示，目前传统经纪业务贡献收入约51%，预计随着融资融券、期货等业务的增长，该比重未来将降至40%左右；相反，包括期货、另类投资、私募投资等收入占比，目标则由目前的约15%，逐渐增至约20%至25%。

此外，海通证券今日公布了其11月份的经营数据。数据显示，该公司11月份实现营业收入6.58亿元，净利润3.34亿元。

翟超/制图

机构打新股热情衰退

新股不败神话四季度再度破灭

证券时报记者 邱晨

自国庆长假以来，A股二级市场波动频繁，但新股表现却异常抢眼。据Wind统计，今年10月和11月共有30只新股上市，且首日均未破发。尽管如此，机构投资者的打新热情却未见回暖。而昨日雪人股份（002639）开盘不久即跌破发行价，则宣告了今年四季度以来新股上市首日无破发景象的终结。

Wind数据显示，A股2011年10月10日到11月30日这一段时间内共有30只新股上市，且上市首日的收盘价均较发行价出现不同程度的上涨，平均涨幅达到34.7%。其中，金磊股份和开能环保两只股票上市首日的涨幅更是达到1倍以上，分别为123.93%和118.26%。而即使是上市首日表现最差的亚玛顿，也实现了0.55%的小幅上涨。另外，11月份新股的平均发行后市盈率为38.18倍，这一数据也较10月份的34.45倍有所抬升。

值得注意的是，虽然四季度前两个月新股上市首日的表现抢眼，但是机构投资者参与打新的热情却出现回落。据Wind统计，今年9月份新股网下配售的认购倍数平均达到22.26倍，10月份明显回落到14.84倍，11月份又继续小幅下滑至14.2倍。

不过，普通投资者参与的网上配售的情况则有所不同。9月份，网上配售的平均认购倍数达到177.07倍，10月份回落到103.61倍，到了11月份则大幅攀升至182.8倍，这显示出普通投资者对于新股的参与热情回升度明显高于机构投资者。

回顾今年，新股在二季度出现了较大面积的破发潮，导致投资者纷纷离场。5月和6月两个月出现今年以来的冰点，新股网下认购倍数平均只有11.82倍和11.25倍，网上平均认购倍数也只有47.97倍和60.31倍。

进入下半年以来，新股的表现逐步好转，其中7月和8月份均未出现破发现象，9月份破发情况再度出现，10月和11月份则又恢复到“不败之身”。

截至昨日，12月份以来共有2只新股上市，且上市时间均为昨日。其中，雪人股份受大盘拖累，收盘价较发行价下跌6.26%，成为12月份首只上市首日破发的股票；另一只股票棒杰股份（002634）全天未现破发，收盘涨幅为24.97%。

东方红8号再入市

记者日前从东方红资产管理公司获悉，旗下东方红8号双向策略产品于11月底至12月23日发行。东方红8号将在延续“东方红”系列产品传统优势的基础上，首次引入股指期货，增厚产品安全垫。 （黄兆隆）

中国太保 推金尊人生保障计划

太平洋保险日前推出了集身价、重疾、保费豁免、专享服务为一体的首款中高端客群专属产品“金尊人生保障计划”。这款保险计划由“金尊人生终身寿险（分红型）”、“附加金尊人生额外给付重大疾病保险”以及“附加保费豁免重大疾病保险”组成。 （孙玉）

期市降温带来期货公司整固良机

——访浙商期货总经理胡军

证券时报记者 游石

面对今年以来期货市场交易量萎缩，各家期货公司做法各异，有的大刀阔斧进行业务改革，有的利用时机完善内部基础建设。近日，证券时报记者专访浙商期货总经理胡军，听取该公司如何看待目前行业的暂时萧条，以及应对之道。

“过去几年期货市场发展得太快，期货公司有种被强迫着要跟上节奏的感觉，不过现在终于有了喘口气的时间。”胡军表示。

浙商期货业务扎根于国内期货最发达的江浙地区，前身为天马期货，2007年被浙商证券收购后，注册资本增至5亿元。该公司在商品和金融期货领域极具竞争力。

胡军表示，对于期货业而言，市场增长快虽然好，但年年高增长背后可能带来的负面问题却不容忽视。一是监管能否跟得上市场发展。目前国内实行五位一体的期货市场监管体系，但无论投资者数量还是市场保证金规模都较几年前翻了数倍，内外市场环境也发生了很大变化。因此，踩踩刹车是必要的，把期货市场发展节奏控制好，能够使之始终处于有序、可控的状态。

二是期货公司容易忽视对自身基础的建设。胡军介绍，在浙商证券刚收购时，该公司共有68位员工，现在已增长到360人，而有些期货公司规模更大，甚至超过千人；浙商期货每年在交易系统投入上千万元，但新服务器才用两三年却已感觉容量不够，需要再上新的设备。“市场发展太快，大家疲于奔命，这种情况下，管理能否跟上，员工培训能否跟上，软硬件设施能否跟上？这是行业需要好好思考的问题。”胡军指出，目前期货市场的调整，无论对监管还是对期货公司而言，都不失为一件好事。

据介绍，去年底浙商期货召开公司内部分析会议，认为未来一二年国内期货市场将面临收缩，之后又会迎来新的发展，因此公司现在行业调整期间采取整固策略，在基础建设上继续扩张投入，将使公司整体管控能力始终比市场高一个层级。这当中的一项重要工作就是要提高公司研发实力，包括宏观研究、期货品种基础研究、金融工程三大部分。具体来讲，宏观研究主要依托股东浙商证券的力量；品种研究是在浙江总部基础上，根据广东石化产业集中的特点，在当地筹建华南研究所，并考虑未来在东北和上海分别设立针对农产品和金属的研究分部；金融工程则是进行专业划分，从软件平台到量化研究，再从交易策略到后面如何接轨产品设计。

胡军说：“研究这块花费很大，短期难以看到产出，但期货公司发展关键在于培养自身的核心竞争力，我们认为对它投入是非常必要的。”