

东吴证券12月12日上市

东吴证券今日发布上市公告书称, 该公司A股股票将于12月12日在上交所挂牌交易。东吴证券此次公开发行5亿股, 占发行后总股本的25%, 发行价6.5元/股, 对应市盈率22.58倍。其中网上资金申购发行的2.75亿股将于12月12日上市交易。 (邱晨)

红塔证券 获新三板主办券商资格

新三板主办券商再添新丁。证券时报记者获悉, 中国证券业协会日前授予红塔证券代办系统主办券商业务资格, 可从事业务种类为股份转让业务和股份报价业务。迄今新三板扩容的相关政策尚未出台, 但这丝毫没有影响这个场外市场发展的步伐。一方面, 作为新三板市场核心中介的主办券商, 监管部门对相关业务资格授予的进度明显提速。截至12月7日, 今年以来共有18家证券公司获得新三板主办券商业务资格。目前获得这项业务资格的券商共有58家。另一方面, 随着本月初新三板6家企业集体挂牌, 新三板挂牌企业突破了百家。 (伍泽琳)

国金证券研究所 首次推出“大数据”概念

国金证券研究所科技、媒体、电信(TMT)小组继“云计算”概念之后, 日前又推出“大数据”概念。据国金证券相关负责人介绍, 企业内部的经营交易信息, 物联网世界中商品、物流信息, 互联网世界中人与人交互信息、位置信息等是“大数据”的三个主要来源, “大数据”时代必将引发新一轮的信息化建设和建设热潮。那些拥有大数据处理能力的上市公司, 拥有数据资产的上市公司, 以及拥有数据分析人才的上市公司未来成长空间巨大。 (杨冬)

瑞士再保险预计 明年中国寿险保费增长11%

瑞士再保险集团昨日预计, 受监管部门加强对银保产品的监管力度以及引入新会计准则的影响, 2011年中国寿险保费增长疲软, 寿险业务实际增长率为-6%, 而非寿险保费增长预计为15%, 但明年的寿险保费增长率将可达到11%。瑞士再保险指出, 由于市场已经对这些变化做出了相应调整, 预计中国寿险保费将于2012年恢复增长, 实际增长率可达到11%。不过, 2012年经济和投资风险日益增强, 可能会抑制投资者对投资型以及投资连结型保险产品的需求, 另一方面, 传统保障型产品的销售则可能相对较好, 受此推动, 2012年寿险业务增长将会出现反弹。对于非寿险业务增长, 瑞士再保险预计, 2012年中国经济增长放缓将会影响非寿险业务的发展, 而有关商业车险费率改革的计划, 也将带来车险市场更为激烈的竞争。考虑到这些因素, 预期2012年非寿险保费实际增长率将会放缓至12%。 (孙玉)

金盛推出“福满安康”医疗保险

近日, 金盛保险“福满安康”高端个人医疗保险计划全新上市, 成为国内市场上首款专门针对生活、工作辐射圈主要集中在国内的中国内地富裕人群的个人医疗高端保障计划。 (孙玉)

平安信用卡启动联合营销

证券时报记者获悉, 平安整合将在该行信用卡部门进一步深入。深发展和平安信用卡近期将联合推出跨年大型营销活动, 从2011年12月1日至2012年2月29日, 两家银行信用卡持卡人只要在活动期间任意两个月积分消费刷卡达指定金额, 即可获得深发展和平安信用卡为广大客户精心设计的“平安龙”金银系列礼品。 (罗克关)

招商优势企业基金 12月14日发行

来自招商基金的消息显示, 招商优势企业灵活配置基金将于12月14日正式发售。该基金拟任基金经理赵龙表示, 在经济增速下滑的影响下, 现阶段股市仍处于探底期, 如果目前经济增速继续回落, 那么股市的底部可能会出现明年2月份左右。 (方丽)

货币政策显露微松迹象

银行理财产品高收益率面临回调

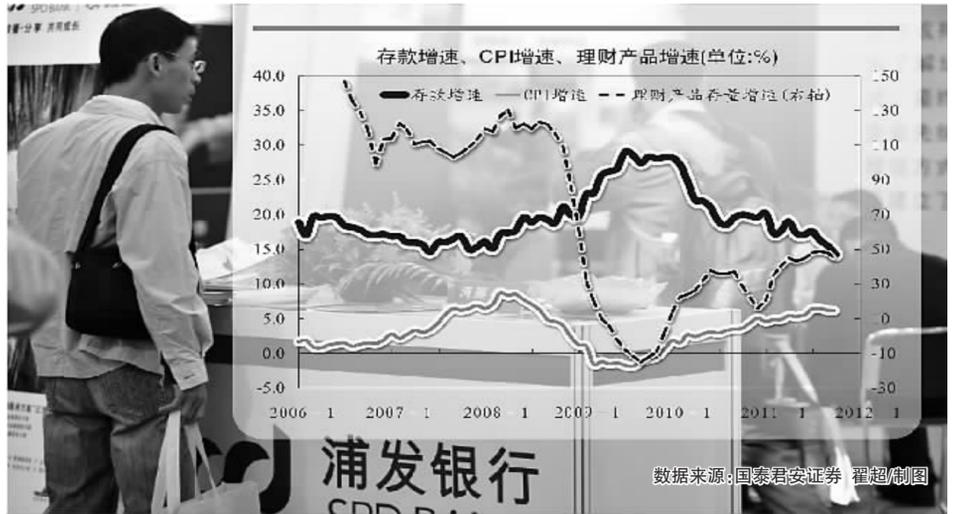
证券时报记者 罗克关

货币政策风向转变之际, 今年以来一直居高不下的银行理财产品收益率也正走到十字路口。现在还不清楚未来走势, 但在宽松的货币政策环境里, 理财产品的收益率一定会有所回调, 至于回调到什么程度, 则要看货币能宽松到什么程度, 还要看通胀的预期会否逆转。”社科院金融产品中心副主任王增武博士对证券时报记者表示。这一趋势亦被业界广泛认可。多位受访的银行理财产品设计部门人士均坦言, 随着未来货币政策显露出微松的迹象, 当前居高不下的银行间市场资金收益率将陆续回调, 在此基础上构建的银行理财产品高收益率也将随之回落。

收益率面临回调

记者注意到, 今年以来由于银行间资金市场多数时间均呈现紧张局面, 因此大量投入这类市场的银行理财产品收益率均维持了5%以上的年化收益率。这一收益水准相当稳定, 不但高于当前3.5%的一年期存款基准利率, 而且在今年的多数月份中能够跑赢物价指数

(CPI), 因此银行理财产品在今年大行其道, 成为多数风险偏好较低的投资者理想的银行存款替代品。但是, 在央行本周正式下调存款准备金率之后, 资金市场持续一年的紧张局面正在悄悄发生变化。这周以来资金面都还是比较松的, 只不过现在正值年底和春节期间, 资金价格表现还有一定的反复。等到春节之后, 银行间市场整体的资金面状况一定是越来越紧。”深圳某股份制银行总行金融市场部负责人称。上述深圳某股份制银行总行金融市场部负责人称, 基于目前资金市场的这一特征, 短期内大部分银行理财产品的收益率水平应该是维持现状, 但很快将呈现回调势头。主要是此前发行的一些高收益产品还会陆续到期, 可以支撑一段时间。但最近发行的产品收益率基本都比较保守, 整体向上的势头是打住了, 其中虽然也有一些产品收益率较高, 但都是针对年底考核而发行的, 并通过牺牲银行自身的收益来满足客户的需求。”该人士称。多位银行人士预计, 到明年1月份, 银行常规的理财产品收益率将从现有的年化5%降至年化4%左右的水平。



市场仍存不确定性

尽管如此, 但对于2012年银行理财产品市场的整体趋势将何去何从, 业界表示仍然难以判断。其中关键因素就是, 通胀水平的回落能否与理财产品收益率的回落同步。社科院金融产品中心副主

任王增武昨日即表示, 今年以来银行理财产品市场的火爆, 很大程度上是与其能够抵消客户的通胀预期有关。也就是说, 如果明年负利率的状况仍然存在的话, 资金向银行理财产品流动的大趋势可能应该会得到延续。但目前这一点还很难准确判断。”王增武说。

基于此, 业内人士将从目前到春节之间这不到2个月的时间视作2011年高收益银行理财产品最后的盛宴”。反正明年的情况都看不清楚, 先把眼下的问题解决好再说, 至少目前大家都还是需要存款来完成年度考核的。”某外资银行总行资金部人士戏称。

■画隆点睛■Huang Zhaolong's Column

卖方研究应重塑怎样的价值观

证券时报记者 黄兆隆

资本市场时下最为热门的莫过于重庆啤酒乙肝疫苗揭盲结果。而在此之前其股价一度高攀的身后, 闪现着不少卖方研究机构鼓吹的身影。这并不是卖方研究第一次遭遇类似尴尬的局面。今业内人士愤愤不平的是, 虽然如今国内卖方研究行业研究水平和队伍素质与华尔街已没有太大差异, 但偶尔仍免不了会犯一些在常人看来非常低级的错误, 甚至摆脱不了与“利益输送”、“跟乐”等字眼挂钩的异化现象。这种公共舆论审视下的压力, 也让转型成为卖方研究行业最为关心的问题。参照研究所历史的转型, 或许可以找到些许启示。国内券商研究所早前学习华尔街向卖方研究转型, 大致可以理解成为客户服务的金钱主导模式, 即研究所也要盈利。在这种模式下, 如何占有更多的基金仓位是业内最为关心的话题。不过, 当卖方研究行业的模式趋向一致时, 其发展结果必然是物极必反。从今年的数据来看, 分仓佣金总量已没有太多增长空间, 且不同研究所之间分仓收入进一步分散化, 而排名前十的研究机构市场份额占比也在下降。按照这种趋势, 或许在未来3至5年内, 卖方研究就不是现时“排排坐分果果”的现状, 以中银万国为代表的TOP10的模式会被瓦解掉。卖方研究下一步的转型首先必须回归到如何对行业做出实质性判断的问题上。简单地说, 目前卖方的品牌市场效应远远大于其对于行业实质性的判断。这一点从卖方研究机构参与的行业评选投票上也可可见一斑。排名高的研究团队并不一定做出更多或者更好的实质性谈判。可以预见, 未来一旦有机构在实质性判断上具备了量的优势, 一定会抢走属于传统研究机构的市场占有率, 并重新确立卖方研究模式。举个例子, 3个人3年研究100家公司, 与3个人3年研究3家公司的效果是截然不同的。

做这种对比最积极的意义在于, 行业未来转型便可以通过这种细分领域来赢得客户认可, 从而在既有市场中分得蛋糕。回到现实中, 目前行业中千篇一律的研究模式并不是卖方研究应有的状况。未来, 卖方研究应该有一部分脱离华尔街那种的金钱主导下客户服务模式, 甚至颠覆这种模式。说起华尔街, 笔者感受颇为深刻。今年10月份笔者在华尔街亲眼目睹了喧嚣热闹的“占领华尔街”运动。民众的声讨传达了一个信号: 如果没有追求真理文化的背景, 那么未来依然摆脱不了被金钱愚弄的游戏。类比之下, 卖方研究行业拥有不少顶尖人才, 但市场似乎对这批人才的满意度并不高, 这是否意味着研究机构需要在金钱之外有更高的理念? 笔者以为, 重塑价值观, 必然需要这么一批人, 他们能够天生不流俗, 是公益价值的守护者, 在改变传统模式之下, 重新建设研究行业的新价值, 重建职业尊严, 让市场更具效率与公平。

贷存比考核大限在即 沪上个别外资行尚不及格

证券时报记者 赵缜言

上海银监局有关人士日前接受证券时报记者采访时表示, 目前在沪21家外资法人银行中, 有个别银行贷存比尚未达标。上海银监局表示, 截至2011年9月末, 外资法人银行平均贷存比为69%, 较年初下降了6个百分点。截至今年11月末, 仍有个别外资法人银行的贷存比尚未达标, 不过这些银行均已制定了达标计划。银监部门也将采取一些办法, 督促这些外资法人银行按期达标。不过, 上海银监局并未就未达标外资法人银行制定的计划以及监管办法予以更多说明。根据银监会2006年11月28日发布的《外资银行管理条例实施细则》, 外资银行应当于2011年12月31日前符合“贷款余额与存款余额的比例不得超过75%”的规定。记者获悉, 目前在外资法人银行中, 汇丰、花旗、渣打、东亚、恒生、星展等银行贷存比达标应无

障碍。华侨银行亦于今年11月末称, 虽然该行存款方面有压力, 但贷存比也已达标。事实上, 从今年年初开始, 一些外资法人银行在贷存比达标方面就已经开始提早准备。东亚银行高管曾说, 该行通过网点开设、跨境人民币贸易结算、开发相关产品, 以及调整贷款结构等一系列措施来降低贷存比, 推进银行各项业务发展。兴业银行首席经济学家鲁政委表示, 对于目前贷存比还未达标的外资法人银行而言, 只有拉存款、压贷款两种办法来降低贷存比。在获取存款方面, 部分外资法人银行可能有一定难度, 尤其在欧债危机影响下, 拉存款难度就更大一些。因此, 未达标的银行在策略上只好选择减少贷款、不贷款等消极的经营方法来让自家银行的贷存比在今年12月31日前达标。鲁政委认为, 相信所有外资行的贷存比都会达标。而如果在限大限之后, 监管部门可以选择的监管方式包括停止开设新的网点等, 甚至是停止所有业务。

整合五大平台 招行发力跨境金融领域

证券时报记者 罗克关

面对当前欧美债务危机和汇率波动的困惑, 以及对新兴市场各种风险的顾虑, 企业怎样才能真正实现“走出去”的愿望? 证券时报记者了解到, 招商银行近期正在全力整合行内资源, 通过“跨境金融”统一品牌和平台, 旨在为涉足国际市场的国内企业提供一体化的金融服务。招商银行总行国际业务部总经理冯申江表示, 以跨境人民币业务、跨境财富管理作为主要特色产品的“跨境金融”品牌, 已经成为招商银行又一特色业务。整合五大平台 招商银行国际业务的领先优势, 主要在于多位一体的平台, 完善的产品体系, 以及雄厚的外币资金, 还有强大的技术支持和个性化的专业服务!”冯申江表示。记者了解到, 由于招商银行同时拥有境内分行、境外分行(香港和纽约分行)、离岸业务部、境外全资子公司(永隆银行)以及境外投资银行机构——招银国际等五大平台, 因此在提供跨境金融服务方面具备

得天独厚的多位一体平台优势。 招行国际部人士表示, 该行目前在产品体系方面已经涵盖国际结算、贸易融资、外汇理财、保理保函、物流融资、咨询代理等众多业务领域。截至2011年10月末, 招行境内外币存款规模达147亿美元, 超过交通银行跻身大行之列, 在全国同业的市场份额达到5.62%。快速增长的业务规模, 很大程度上得益于招行预先筹备的后台系统。招行国际部总经理冯申江表示, 招行1997年率先成立了后台业务集中处理中心——单证处理中心, 自主开发了国际结算系统、销售汇系统、网上国际业务系统。此外, 招行与世界上96个国家和地区的1800多家海外金融机构保持业务往来。通过广泛的同业代理网络, 招行已成功为通用电气、宝洁和中化集团等知名公司提供国际业务服务方案。在2008年完成永隆银行的收购之后, 招行亦因此而赢得了在香港的综合业务平台。据记者了解, 永隆银行为香港第四大本土银行, 除传统的零售、批发金融服务以外, 也可提供证券、保险、信托服

务。永隆银行在投行方面还可以为香港上市企业提供全面的金融服务, 如财务顾问、过桥贷款、发债、收款行、派息行等。 截至目前, 招行与永隆银行的跨境业务平台整合进展顺利。随着企业对于在港发债及海外上市意愿的加强, 招行携手香港联交所、永隆银行及招银国际于今年3月-9月期间在全国10个城市开展了巡回的跨境金融新兴业务银企交流会, 帮助企业发展跨境投资业务。截至10月, 招行与永隆联动的跨境人民币结算量接近300亿港元, 已成功协助山水水泥等多家境内企业在香港发行人民币债券达40亿元。此外, 招行通过招银国际的平台已成功实施了已上市的光伏企业等多家公司在香港过桥贷款融资, 并在跟进其境外的上市项目, 已经成功保荐顺风光电等多家企业赴港上市。 而在招行完备的跨境业务平台之上, 国内大量本身为中小企业的出口商们应该如何运用相关金融工具来规避国际业务风险? 招行国际部人士亦给出相应答案。 招行国际部总经理冯申江称, 从

目前来看, 保理业务将是中小企业规避国际业务风险的有效手段。冯申江表示, 所谓保理业务是指出口商将应收账款转让给保理商, 由保理商向其提供资金融通、进口商资信评估、销售账户管理、信用风险担保、账款催收等一系列服务的综合金融服务方式。简单地说, 就是企业从我们这里回收货款, 我们承担后续的一切风险。在这种模式下, 小企业可以专注于国际市场的开拓, 不必因为跨境业务融资、货款催收等问题而放缓业务发展的脚步。”冯申江表示。 冯申江指出, 国际保理业务可以化解国外进口商的信用风险, 规避企业出口收汇的汇率风险, 解决中小企业融资难题。这些年来, 招行出口保理业务陪伴众多中小企业, 畅行全球30个国家; 全国10多家企业获得保理赔付, 金额超过1000万美元。2011年招行的保理服务质量在国际保理商联合会(FCI)评选中荣获国内第一、全球第二的好成绩, 业务份额连续几年来稳居国内同业第二, 仅次于中国银行。 今年前三季度欧美市场风险呈现不断上升的趋势。”冯申江强调, 特别体现在光伏、电子、钢铁、纺织、汽车、轻工、船舶等多个行业,

在这波债务危机中, 中小企业受到的影响尤为明显。他建议, 一方面中小企业需要增强对欧美国家国别、行业和买家风险的敏感度, 进一步规范贸易书面合同; 另一方面, 可以借助出口信用保险政策性工具加强风险管控。 在新兴市场发展保理业务时, 由于国家风险相对较高, 会遇到国外保理商不足, 保理商承保意愿不强等问题, 因此招行会寻找当地保理商、跨国大保理商覆盖, 以及与中国出口信用保险公司相结合的多个渠道解决, 帮助中小企业选择合适的贸易伙伴、化解买方信用风险。 除去保理业务, 人民币跨境贸易结算亦是中小企业能够运用的有效手段。冯申江表示, 招行是国内获得人民币境外项目融资资格的5家银行之一, 是唯一一家获批人民币境外融资额度的商业银行, 也是中国人民银行指定的央行货币互换协议项下的境外货币当局的3家开户银行之一。招行自主开发的“同业代理清算系统”、“网上银行系统”, 方便快捷地为客户办理跨境人民币的清算。截至11月末, 招行跨境贸易人民币结算量已突破1000亿元人民币, 带动各项跨境人民币存款合计总额超1000亿元。