

国信证券开展打击防控内幕交易法制宣传活动

证券时报记者 游芸芸

国信证券围绕“学宪法、守法律、讲诚信——打击和防控内幕交易”这一主题，自11月底开始，对总部及全国各地营业部的员工及投资者开展了形式多样、内容丰富的法制宣传活动。

国信证券组织总部和分支机构员工集中开展了关于“诚信自律、防控内幕交易”的法制宣讲；通过国信鑫网、手机短信等多种新媒体渠道深入普法宣传，特别向大客户发送了普法短信，倡导“坚持价值投资理念，远离内幕交易、操纵市场等非法证券期货活动”理念，有针对性地提高了大客户的合规意识。

在营业部层面，各地营业部在营业部场所内悬挂宣传横幅、开辟宣传专栏、派发宣传资料及手册、电子屏滚动播出宣传片、设置普法咨询台等多种形式对员工及办理业务的客户进行普法知识教育；同时积极组织员工参加2011年百家网站法律知识竞赛”活动，举办投资者法制教育讲座。值得一提的是，国信证券部分营业部还将“诚信”、“合规”等宣传主题作为关键词纳入到员工个人诚信档案中，作为今后员工执业的绩效考核目标。

方正证券获准参股盛京银行

方正证券今日公告称，公司于12月22日收到盛京银行股份有限公司转发的《中国银监会关于盛京银行有关股东资格的批复》。银监会同意公司入股盛京银行3亿股股份，占盛京银行增资扩股后总股本的8.12%。(张宁)

宏源证券乌鲁木齐营业部迁址开业

宏源证券今日公告称，公司获得证监会新疆监管局批复，同意其乌鲁木齐古牧地中路证券营业部由原址乌鲁木齐市米东区古牧地中路425号鸿翔商厦四楼迁至乌鲁木齐市米东区古牧地中路739号；并同意该营业部开业。(张宁)

宁波银行独立董事辞职

宁波银行今日公告称，该公司董事会于近期收到独立董事肖志岳提交的辞呈。肖志岳因个人原因请辞公司独立董事、董事会提名委员会委员职务。肖志岳辞职后将不在公司担任任何职务。(张宁)

北京银行通过发债议案

北京银行今日公告称，在昨日召开的临时股东大会上，出席会议的股东或股东代理人通过了关于发行金融债券的议案，赞成比例100%。代表有表决权股份数34.7亿股，占总股本的55.73%。(张宁)

建行与安邦保险签署战略合作协议

建行与安邦保险(集团)股份有限公司近日在京签署战略合作协议。据建行有关部门负责人介绍，以此次合作为契机，双方将集合优质资源，开发适合客户需求的产品和服务，提供给双方共同的客户。(邵晓波)

市场浮现房地产“接盘”信托

千亿房地产信托明年面临刚性兑付

证券时报记者 张宁

近日监管层对房地产信托再度警示风险，并重申了刚性兑付的问题。有研究机构预计，明年将有千亿房地产信托计划面临兑付，为缓解沉重的兑付压力，除寻求第三方机构接盘外，还有信托公司推出了“接盘”信托。

原则难转变

上海某信托公司高管表示，近期监管部门已再次对各家信托警示风险。据其了解，监管层在近期召集的相关会议中，强调了对房地产信托的风控。而对于出现兑付问题的项目，业内也明确了几种方式，

包括信托公司自有资金接盘、第三方资产管理公司接盘、信托公司大股东出资接盘等。

对于出现无人接盘的情况，监管层明确表示，信托公司的资产或股权将在监管部门主导下进行处置，所得款项将用来优先保障投资者的兑付。上述高管认为，这实质上是确认了房地产信托刚性兑付的原则不可逆转。

据诺亚财富统计，2012年到期的房地产信托产品1172亿元，全年兑付规模较大，其中3月、6月、7月和8月为兑付高峰，明年信托公司的兑付压力不可谓不低。河南某信托公司研究部人士表示，现在各家信托公司每月都需要压力

测试，压力测试标准已经降至40%。同时，虽然其所在的公司并没有停止新增房地产信托业务，但对于项目的风控要求却进一步提高；项目质押率都在4折以内；此外，为确保开发商的流动性，必须提供完备的第二还款来源。

接盘信托浮现

监管部门与信托公司的担忧并非无的放矢。事实上，如果没有过桥资金，今年以来部分房地产信托实际已出现了违约。

上海某信托公司高管对记者表示，在今年的一些项目中，房地产信托一个重要的接盘方——四大资产管理公司中今年已参与到接收房地产信

托计划中来。其运作模式一种是以提供融资为主：资产管理公司从房地产信托接过项目后，一般会给开发商宽限一到两年时间，直到实现到期还款；另一种方式是直接拍卖处理。进行直接处置，资产管理公司实现收益把握还是比较大的，因为这两年的信托计划一般抵押率是40%左右，收回本金基本上没有问题。”上述高管表示。

此外，记者近日发现，一种新模式也开始浮现：不定向“信托受益权”基金项目。根据其说明书，这一款正处于募集期的信托计划募集项目资金将“投资于同业中知名度良好的信托公司发行的投资标的信托单位或信托受益权”，这受益权将包括“国

内大型企业运作的优质住宅以及成熟商业项目、各类产业园区建设项目、各类基础设施建设项目、上市公司股票质押融资项目”等。

根据说明条款上解析，这款“受益权信托”将在实质上发挥接盘其他房地产信托项目的功能，但该款信托却并没有冠以房地产信托的名义。

上述河南某信托公司人士表示，目前涉房项目一般都要当地监管部门审批，但各地的监管要求可能有所不同。据该人士表示，今年南方有一家信托公司也是推出了类似的TOT信托基金，但在成立后，该信托有部分资金投向了房地产项目，其结果就是被当地银监局叫停，要求该信托计划重新以房地产项目进行报备。

IPO低迷 券商另觅3000亿定增盛宴

证券时报记者 伍泽琳

2011年即将走过，提起这一年的融资市场，就必须关注两组数据。首先是，统计显示，截至12月17日，今年已有163家上市公司实施定增方案，合计募资3142.76亿元，51家券商担任了定向增发的主承销商和财务顾问。其次则是，2011年同期首发(IPO)融资额仅为2530亿元。业内人士指出，定向增发有着较为灵活的发行机制以及较低的融资成本，从而获得了上市公司与券商的追捧。

国信领衔

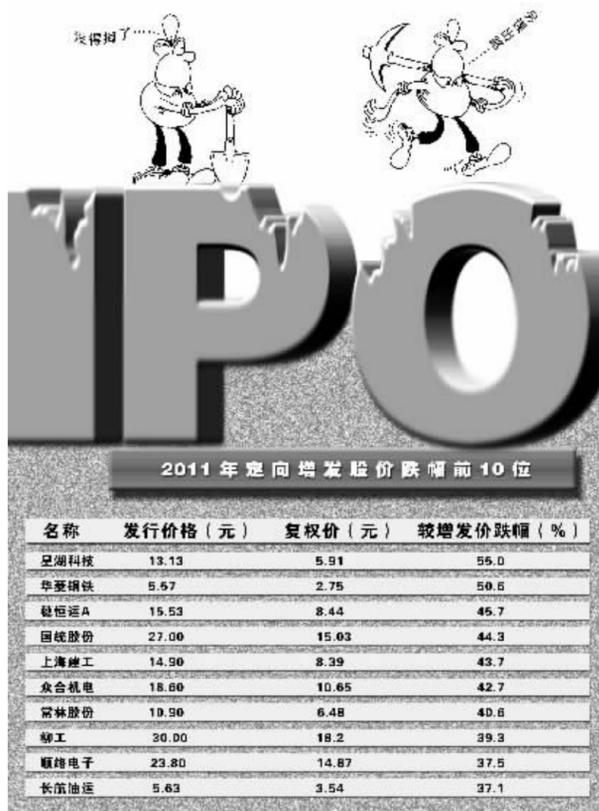
从承销家数来看，国信证券以承销11家上市公司定增项目位居榜首，实际募集资金达207.15亿元，并担任3家上市公司的财务顾问；平安证券作为主承销商，完成了8家上市公司的定向增发项目，实际募集资金达58.57亿元，同时担任了3家上市公司的财务顾问；安信证券的表现也颇为亮眼，担任7家上市公司的定向增发主承销商，1家上市公司的定向增发财务顾问。而从去年全年来看，国信只作为6家上市公司定向增发的主承销商。

此外，今年以来定增市场异常火爆，让更多券商分得了一杯羹。海通、广发、中信、中信建投、招商等券商均成为了上市公司定向增发主承销商中的“常客”。

缘何受捧

业内人士指出，在市场资金紧张以及新股破发的背景下，定增作为再融资手段之一，发行机制相对灵活，发行成本较低，因而备受上市公司和券商投行部门青睐。

今年新股发行市场表现堪忧，破发频频且首发会上遭否概率也高于往年。据Wind数据统计，截至12月21日，今年以来共有63只



伍泽琳/制表 官兵/漫画

新股在上市首日破发，首日破发率为23%。如按最新收盘价计算，已有160只新股股价低于发行价，新股破发率高达58.4%。此外，今年以来共有68家上市公司IPO被否，约占提出IPO申请家数的两成多，而去年该数据仅为15%。

“定增的相关规定相对较为宽松。”深圳某券商投行人士表示。与IPO以及配股等的要求相比，定增并没有财务、发行数量上的硬性

规定。此外，定增的融资成本也相对较低。定增再融资对于中介机构来说，工作量略低于IPO，鉴于上市公司已积累了一定的发行资源，所以中间机构的收费标准也会稍低。”深圳某上市券商资本市场部相关人士指出。

不过上述券商资本市场部相关人士同时也指出，定增也并非稳赚不赔。因存在锁定期，市场变化必然会导致定增的收益率出现波动，尤其在低迷行情中，定增破发也是常有的事。

定增股破发逾五成 遇股不淑也受伤

证券时报记者 伍泽琳

在今年A股市场投资收益不佳的背景下，定向增发项目在机构投资者眼里却独具魅力，公募、私募基金、私募股权投资项目(PE)等各路资金对其一直热度不减，券商理财产品今年也热衷角逐定向增发市场。但实际情况并不乐观，数据显示，今年以来实施了定向增发的163家上市公司中，87家公司复权后的二级市场股价跌破定向增发价，破发比例为53.3%。业内人士指出，随着破发比例的提高，定向增发项目的平均收益率水平势必受到影响。

定增破发逾五成

今年以来两市的跌跌不休逐渐波及到定向增发市场，原本作为机构投资者保留节目的定向增发如今也岌岌可危。

证券时报记者将2011年以来，截至12月17日实施了定向增发的163家上市公司纳入统计样本，以12月16日的复权价进行分析比较。其中76家上市公司的股价高于增发价，占比不到五成。而87家实施定向增发的上市公司复权后的二级市场价格跌破定向增发价，今年以来定向增发市场的破发率达到53.3%。

其中破发幅度最大的前三名分别是星湖科技、华菱钢铁和德恒运A，复权后仍折价达55%、50.6%以及45.7%。

时间推前至今年一季度，去年实施定向增发的158家上市公司

中，101家的复权价高于增发价，机构盈利占比高达64%，其中仅11家上市公司的定向增发出现破发。

券商资管相中定增

“东方红睿1号的募集规模在17亿左右。”东方证券资产管理部相关业务人士表示。

正是有了东方证券东方红睿1号的“珠玉”在前，近期又一款券商定向增发产品国泰君安安得得目前正在接受预约，参与客户的资金门槛为10万元。

此外，证监会证券机构行政审批信息显示，今年10月份，第一创业与华泰证券分别提交了创金定向增发和紫金定增的申请。随后在11月，浙商证券也提交了汇金灵活定增的申请。尽管上述券商的申请均已被证监会受理，但仍有待审批。业内人士认为，未来针对定向增发的产品设计将越来越丰富，而参与定向增发市场的券商也会越来越多。

实际上，市场对定向增发是否利好常有争论。对于是否参与定向增发市场券商的态度也不尽相同。随着参与者的增多，市场是否能提供足够多、足够好的定增项目?深圳某券商资管部门产品设计相关人士表示。

此外，出于对市场行情的担忧，不少上市公司均下调了定向增发的价格。而已经增发公司也面临着破发的压力。而定向增发的12个月以上锁定期，如果选股不当，或许会让参与其中的投资者更容易“受伤”。

广发个人网银三级跳实现跨越式发展

自今年5月20日成功推出新一代个人网上银行——Smart E-Bank”以来，广发银行秉持“智而不繁、体验为王”的服务理念，充分汲取并迅速消化来自行内研究和客户调查的海量信息，积极从中探寻创新点和突破口。8月下旬，新网银上线后的第三个月，广发银行便完成了其个人网银系统的二次蜕变，“Smart E-Bank”二期上线。时隔不到三月，广发个人网银再接再厉，于11月底再次提升，终促成“Smart E-Bank”在2011年的三级跳。

今年5月横空出世的Smart E-Bank”，通过深度发掘客户最根本的需求，从技术平台、业务流程、用户界面及功能服务等方面实现了彻底革新，具备了与先进同业比肩的实力。在业务管理上，打破了业内长期保持的“通用版”与“证书版”网银之分，并首创“免注册登录”概念，客户只需拥有广发银行个人账户，即可直接登录并享受个人网银的全面服务，用户门槛及操作难度大幅降低。在人机交互界面上，不仅为客户提供换肤、页面定制和改变字体大小等贴心功能，还针对不同用户群同步推出六大版本，自主研发了“一站式转账”和“AA收款”等一系列实用创新功能。更令市场关注的是，由于采用全新的业内领先的技术平台，“Smart E-Bank”产品创新周期大幅缩短，持续发展能力大幅提升。

经过半年的持续完善，如今的Smart E-Bank”除了继续保持问世之初的极具时代感与亲和力的界面架构和交互体验之外，网银功能得到进一步充实，操作流程进一步简便，页面提示更通俗易懂。

五大新功能齐亮相

贴近民生，便利大众”是Smart E-Bank”的努力方向，广发个人网银在其最新功能设计中融入了更多的生活元素。

电影票购买：这是广发个人网银“生活助手”板块中的新成员，提供涵盖32座城市、上百家一线影院的在线购票服务，票价优惠更是低至四折，一次性在线提前订票最多可达5个人，其经济和便利程度均可满足家庭娱乐需要。

生活缴费：目前已开通北京、杭州、上海和广东等12个省市、覆盖68种缴费项目的生活缴费服务，无论水费、电费还是煤气费的缴纳，均可在线轻松办理，其手机充值业务更是覆盖全国。

点卡充值：在虚拟社区和网络游戏大行其道的今天，虚拟货币的流行程度及日常需求不容小觑。在深入进行市场调研和客户需求分类的过程中，广发个人网银充分考虑到了这部分虚拟货币消费者的需要，并把“点卡充值功能”搬上网银，成功打造了真实金融与虚拟金融的融通途径。无论Q点、Q币还是QQ黑钻，无论联众专区、霸王大陆还是摩尔世界，广发个人网银“点卡充值”

功能首次上线便提供数十项虚拟货币的充值服务，鼎力支持虚拟生活。

天天智能通与广发加息赢：保值增值的理财类网上金融产品也是Smart E-Bank”不断推陈出新的重要研发方向之一。目前Smart E-Bank”已将广发银行最受推崇的智能通知存款产品——天天智能通和最受欢迎、最灵活的智能定期储蓄产品——广发加息赢搬上了个人网银的理财柜台。今后广发客户可通过广发个人网银轻松快捷地完成天天智能通和广发加息赢的签约。

细节优化倍贴心

除了对功能的求实创新之外，对细节的雕琢也是Smart E-Bank”在产品客户体验层面不断优化突破的重点方向。

为了方便客户对网银资产的总体把握，在“我的账户”页面醒目位置增加其网银上所有账户的存款余额、欠款余额以及资产净值。为了进一步提高客户转账的便利，对一站式转账中的收款人名册管理进行改进，确保该名册中的收款人记录能适用于各类转账汇款服务的填单要求。为了让客户在进行网上购物的时候能更简单地完成支付，特意在广发网银的支付界面增加更多的文字提示，例如该商品是只能用信用卡付款，还是只能用借记卡付款，或者两者皆可用。诸如此类看似不起眼的小修小补，使得网银的体验效果稳步提升，“越用越好用”的口碑也渐渐在客户口

中传播开来。

安全立本升级不懈

安全是网银的根本，奉行极简主义的“Smart E-Bank”在安全方面也表现得干净利落。其安全体系拥有三层安全分级和六重安全保障，通过网银登录名+登录密码、手机动态验证码以及Key盾等三种不同等级的安全防护手段在兼顾便捷性的同时，全面保障网银安全。在不断夯实现有安全技术的同时，“Smart E-Bank”还积极探索新的安全管理工具。据了解，广发银行引进的国内最先进的“挑战式口令牌”技术已进入最后测试阶段，预计明年年初便能成为“Smart E-Bank”安全保障体系中的一道新防线。

2011年广发银行在其个人网上银行业务系统创新和渠道品牌拓展等方面的进步有目共睹。“Smart E-Bank”一年上三个台阶的出色表现也赢得了行业内外的认可，先后荣获由南京金融学会、大众证券报社联合颁发的南京地区“最佳网上银行”，由中国计算机用户协会指导、中国网上银行促进联盟颁发的“2011年中国网上银行促进联盟个人网银最佳产品创新奖”，由国家权威机构中国金融认证中心(CFCA)颁发的“2011年中国网上银行最佳业务创新奖”。(罗克关)(CIS)