

西南证券:季敏波涉嫌内部交易属个人行为

西南证券今日公告称，该公司已经通过中国证监会网站公开发布的《关于季敏波涉嫌利用未公开信息交易股票案情况的通报》获悉，该公司前副总裁兼证券投资管理部总经理季敏波因涉嫌利用未公开信息交易股票行为被中国证监会立案调查，且已被移送公安机关侦查并依法逮捕。

西南证券表示，季敏波涉嫌利用未公开信息交易股票为自己谋取不正当利益，属个人行为。2011年4月该公司在例行风控检查时发现了2011年4月12日公司自营股票“景谷林业”的异常卖出行为。2011年7月至9月，该公司及董事会已免去季敏波担任的证券投资管理部总经理及副总裁职务，并解除了与季敏波的劳动合同。在此期间，该公司已责成季敏波赔偿了因卖出“景谷林业”当日给公司造成的经济损失。

(罗克关)

东吴证券提前偿还3亿元次级债

东吴证券今日公告称，根据公司2011年第三次临时股东大会决议，并经江苏证监局同意，该公司已于2011年12月23日将2011年4月借入的人民币3亿元次级债务全额提前偿还。

资料显示，东吴证券2011年4月向符合条件的次级债务机构投资者江苏银行股份有限公司定向借入了人民币3亿元的次级债务，借入期限为10年，借入年利率为8%，借入资金主要用于补充公司净资本。

(罗克关)

中信广发两券商子公司获批RQFII资格

中信证券今日公告称，全资子公司中信证券国际有限公司日前获得中国证监会颁发的人民币合格境外机构投资者（RQFII）资格。中信证券国际将通过其下属子公司中信证券国际投资管理（香港）有限公司开展香港证监会颁发的资产管理业务牌照）开展RQFII业务。

广发证券今日也公告称，全资子公司广发控股（香港）有限公司日前获中国证监会批复，获得RQFII资格。广发控股（香港）将按规定通过其全资拥有的广发资产管理（香港）有限公司开展RQFII业务。

(罗克关)

中意人寿资本金增至33亿

近日，中意人寿保险有限公司变更注册资本金的申请正式获得中国保监会批准，注册资本金由27亿元增至33亿元。此次增资，使中意人寿继续拥有良好的偿付能力，也使公司注册资本金继续稳居外资、合资保险公司之首。据悉，中意人寿已于2010年起实现盈利。

中意人寿成立于2002年，由意大利利志利保险有限公司和中国石油天然气集团公司合资组建，是中国加入世界贸易组织后首家获准成立的中外合资保险公司。目前，中意人寿总资产近400亿元，在广东、北京、上海等共10省、市设有60多个机构。

(徐涛)

太平人寿“立保通”上线

证券时报记者获悉，近日太平人寿“立保通”电子化投保系统全面上线。借助电脑或移动设备接入互联网上的“立保通”系统，客户可通过方便、快捷、安全的“人机对话”，与设于公司内部的电子投保系统互动，全程参与，“透明”投保。

(孙玉)

阳光保险携手淘宝送红包

昨日，阳光保险与淘宝网再次合作，开展年度赠险活动。据悉，从2011年12月26日开始到2012年1月6日为止，阳光保险将于淘宝网试用中心免费放送1万份价值5元的红包，该红包可以直接购买“阳光安心旅行综合意外险”，以解决新年外出旅行朋友们的后顾之忧。

(徐涛)

西藏金融市场运行平稳

据西藏自治区统计局、国家统计局西藏调查总队最新发布数据显示，截至今年11月末，西藏金融机构人民币存款余额1672.34亿元，比上月末增加48.26亿元，比年初增加376.8亿元，新增额同比增长82.6%。其中，新增居民储蓄存款37.83亿元，占全部新增存款的10%。

据介绍，今年11月末，金融机构人民币贷款余额384.25亿元，比年初增加82.76亿元，新增额同比增长75%。

(据新华社电)

上海金交所修订六项规则 Au(T+5)将摘盘

证券时报记者 孙玉

昨日，上海黄金交易所下发通知，对现货交易规则、风险控制管理办法、会员管理办法、违规违约处理办法等四项规则，及现货交易清算实施细则和现货交易交割细则等业务细则进行了修订。

据悉，上述修订案已经全体会员表决同意，经上海黄金交易所第二届理事会第十六次会议审议通过，并报告中国人民银行备案。

Au(T+5)将摘盘

上海金交所指出，新的“现货交易规则”主要是对原“现货交易规则”、“白银现货、延期交收交易规则”、“延期交收交易规则”等多项现行规则的重新整合，删除了Au(T+5)合约相关的表述，并新增了“异常交易处理”内容。

上海金交所表示，从市场运行情况看，Au(T+5)的合约功能已被Au(T+D)完全取代，且较长时间以来没有成交。此次修订规则中删除了与Au(T+5)合约相关的表述。交易所决定于2011年12月31日，Au(T+5)合约从竞价交易市场摘盘。”

在“异常交易处理”方面，上海金交所表示，一旦出现地震等不可归责于交易所的原因导致交易无法正常进行，或出现结算、交割危机，或出现连续单边市的情况并采取相应措施后仍未化解风险等情况，交易所可以采取调整开市收市时间、暂停交易的紧急措施，或决定采取调整保证金、调整涨跌停板幅度、限期平仓、强行平仓、限制出金、调整开市收市时间、暂停交易等紧急措施，以化解风险。

强化风控管理

在《上海黄金交易所风险控制管理办法》中，上海黄金交易所明显加强了风控管理，对保证金比例进行了调整。其中，黄金延期交收合约的最低交易保证金为合约价值的10%；白银延期交收

合约的最低交易保证金调整为合约价值的12%。

与此同时，上海金交所还修订了出现连续单边市时，合约在D1、D2、D3日保证金比例和涨跌停板的调整办法。其中，黄金延期合约保证金比例与涨跌停板的调整依次为：正常市况最低保证金比例为10%，对应的涨跌停板为7%，之后D2、D3日分别为12%/9%、15%/13%；白银延期合约保证金比例与涨跌停板的调整依次为：正常市况最低保证金比例为12%，对应的涨跌停板为9%，之后D2、D3日分别为15%/12%、17%/15%。

另外，当市场连续出现3个同方向单边市时，对交易所两个可选的风险应对措施中，由原先“在D4交易日，交易所按照D2交易日的结算价进行协议平仓、择价清盘”，调整为“将D3交易日该合约收盘时以涨跌（跌）停板价格申报无法成交的、且客户黄金延期交收合约净持仓亏损大于或等于D3日结算价10%、白银延期交收合约净持仓亏损大于或等于D3日结算价12%的平仓单，按D2交易日的结算价，与按D3日结算价计算该合约净持仓盈利的客户按照持仓比例自动撮合成交”。

提高会员准入门槛

在会员管理办法方面，上海金交所新增外资银行作为金融类会员，同时提高了申请交易所会员的条件，明确规定申请企业注册资本必须在1000万元人民币以上，增加要求企业有完善的内部控制和 risk 管理制度。

而在取消会员资格的情况下，上海金交所新增了私设或参与地下炒金、虚开增值税发票、连续3个月不做交易等情况。同时，要求开展代理业务的会员应设立风险准备金专用账户，按不低于年代理手续费5%的比例提取风险准备金。

此外，根据违规违约处理办法修订案，上海金所在“会员、客



■杨言投行 | Yang Dong's Column |

中小企业IPO该选中小板还是创业板？



证券时报记者 杨冬

又逢年底，此时是各家保荐机构一年当中最为忙碌的时刻。数十家乃至上百家拟上市企业的首发（IPO）上市申请材料将会在此时被递交至中国证监会。

在这种IPO申报热潮中，保荐机构往往对拟上市企业的上市目的地有着较强的话语权，而拟上市企业出于迫切上市的盲目心理，也往往会对保荐机构的建议言听计从。

然而，在实际操作中，部分保荐机构基于节省通道、缩短审核周期以及获得超募收入等自身利益的考虑，往往会建议拟上市的中小企业直奔创业板。

当然，我国创业板经过两年多的发展已经初具规模，并且具备了较好的品牌效应。不过，是不是所有的拟上市中小企业都适合上创业板呢？答案并非如此。事实上，对于这类企业而言，中小板才是其更合适的上市目的地。

首先，我们需要来看一下中小板与创业板的区别。

就财务指标而言，创业板更强调企业的成长性和持续盈利能力，规定“最近2年连续盈利，最近2年净利润累计不少于1000万元，且持续增长；或者最近1年盈利，且净利润不少于500万元，最近1年营业收入不少于5000万元，最近2年营业收入增长率均不低于30%”。

中小板则比较注重企业的规模，规定“近3个会计年度净利润均为正数且累计超过3000万元；近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过5000万元，或者最近3个会计年度营业收入累计超过3亿元”。

就信息披露程度而言，创业板有着更为严格、更为细化的要求。比如创业板要求企业在招股书中应加入业务创新性、未来成长性以及多达12条经营风险的描述。

就审核周期而言，由于中小板和主板共用一个发行审核委员会，创业板则单独拥有一个创业板发行审核委员会。因此，从理论上来讲，创业板排队审核的速度要比中小板快。

但事实并非如此。由于创业板审核非常细致，面对同一个问题，创业板发审部门往往会要求保荐机构反复核查、不断反馈，要求发行人补充披露的内容也较多。据投行人士统计，创业板IPO项目平均反馈意见多达50条，口头反馈的

次数也要远高于中小板、主板。因此综合来看，不能简单地说法创业板的审核周期就比较短。

另外，过会率（上会成功率）是企业选择上市目的地时最为关心的因素，但创业板的过会率并非一定高于中小板。据证券时报记者统计，2010年中小板（包括主板）的过会率为83.6%，创业板的过会率高达91.18%；但在2009年，中小板（包括主板）的过会率则高达89.43%，创业板过会率则仅为79.73%。

就发行市盈率而言，以往创业板要明显高于中小板，但如今两者的差别已在快速缩小。据Wind数据统计，2011年年初至今，创业板的平均发行市盈率为50.87倍，中小板的平均发行市盈率则为42.68倍。

再就行业属性而言，证监会曾于2010年3月发布了《关于进一步做好创业板推荐工作的指引》，明确保荐机构应向创业板重点推荐符合国家战略性新兴产业发展方向的企业，特别是新能源、新材料、信息、生物与新医药、节能环保、航空航天、海洋、先进制造、高技术服务等九大领域内的企业。

但在实际操作中，创业板发审部门对行业卡得很严，一些被撤回材料或被拒绝受理材料的IPO项目很多均因为行业不符合条件。因此，拟上市企业在选择上市目的地时，应重点权衡一下自身的行业属性。

就再融资政策而言，由于创业板目前还未推出再融资的配套措施，因此在这方面，中小板拥有明显的优势。

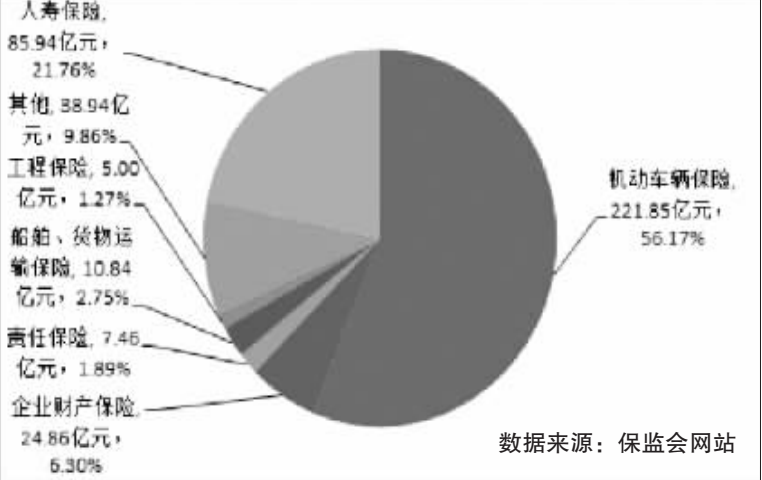
此外，创业板创新退市制度已于近期推出，因此拟上市企业也必须要考虑上市后“壳资源”的价值大小。毕竟，按照目前通常的理解，创业板的“壳资源”价值可能会小于主板或中小板。

因此，拟上市企业应该根据自身的业务特点以及长远资本规划来选择上市目的地，不应盲目地听从保荐机构的建议。按照相关规定，保荐代表人在负责签字一个创业板项目的同时，还可以负责一个主板项目的签字，因此部分保荐机构或保荐代表人为了节省通道往往会倾向于劝说企业选择创业板上市。此外，保荐机构在发行人超募收入中普遍实行累进式的承销费模式，这也是部分保荐机构游说企业选择创业板上市的一个动力。

综合来看，那些符合相关产业政策、成长性良好、盈利模式成熟的企业比较适合上创业板，而那些盈利规模较大、成长性一般、业绩波动较大、不属于上述九大鼓励领域的企业则比较适合上中小板。

以东莞某人力资源服务企业为例，该企业虽然在成长性、盈利模式等方面均符合创业板的条件，但由于其所属行业并无企业上市先例、商业模式较为新颖、成熟度有待观察，因此该企业最终撤回创业板IPO申请材料改报中小板。

保监会吊销24家中中介机构许可证



证券时报记者 徐涛

日前，中国保监会完成了2011年保险代理市场清理整顿工作。保监会有关部门负责人在接受记者采访时表示，截至2011年11月底，共对121家保险中介机构和25名中介管理人员作出行政处罚，共罚款339.5万元，吊销业务许可证24家；2012年，保监会将继续部署开展保险代理市场清理整顿工作。

保监会这位负责人介绍，此次清理整顿，共要求1373家保险公司省级分公司，和1772家保险专业代理机构进行自查自纠，覆盖面基本达到100%。各保监局根据自查自纠工作情况，并结合日常中介监管工作，累计重点检查保险公司分支机构51家、保险专业代理机构302家、保险兼业代理机构318家，共查处违法违规机构269家次。

截至2011年11月底，共对121家保险中介机构和25名中介管理人员作出行政处罚，共罚

款339.5万元，吊销业务许可证24家；注销（含吊销）保险专业代理机构法人或分支机构许可证337家、保险兼业代理机构许可证9040家；下发监管函及进行监管谈话达186次。”保监会这位负责人说。

保监会该负责人表示，通过清理整顿，保险监管部门进一步摸清了代理市场小、散、乱的底数，坚

保监会：

“大爱保险集团”未获批

昨日，中国保监会发布公告称，近期有自称注册在香港的“中国大爱保险服务集团”，通过电子邮件的形式向全国保险中介机构及相关人员广泛发送邀请函，邀请其以现金或股权作价等形式入股成立1家全国性保险销售公司。保险监管部门从未批准“大爱保险集团”在内地设立全国性

的保险销售公司。

保监会表示，以“大爱保险集团”名义擅自开展宣传等活动违反有关法律规定的，广大社会公众应对此类活动保持高度警惕，发现后及时向有关部门和保险监管部门报告。保险监管部门将在进一步调查的基础上，严肃处理违法机构及个人，切实维护保险市场秩序和保险消费者利益。

(徐涛)