

PE/VC近7年63亿美元投资中国电子商务市场

证券时报记者 李东亮

据清科研究中心数据库最新数据显示,2005年以来已经披露的中国电子商务行业的PE/VC投资事件为272起,其中已经披露投资金额的投资案例为199起,披露的投资金额总额为62.72亿美元,平均投资金额为3151.98万美元。

从投资案例产业链环节分布来看,网上零售领域披露的投资案例数最多,达215起,占比达79.04%;其次,电子支付获投企业数量位居第二位,达25起,占比达9.19%。此外,值得关注的是电子商务服务提供商,期间披露的案例数为12起,占比达4.41%。业界预计,未来电子商务服务提供商领域的投资将继续呈上升趋势。

国开行携手深圳前海开展金融产品创新

证券时报记者 唐曜华

昨日,国家开发银行与深圳前海金融资产交易所签署合作协议,双方将围绕金融产品创新开展合作,共同深化前海创新发展、推动前海合作区建设。

国家开发银行副行长高坚表示,前海金融资产交易所作为金融市场创新的重要平台,在金融创新方面具有先行先试的优势。作为前海国际协调机制中惟一的金融机构,国家开发银行将充分发挥自身中长期投融资优势以及在金融领域和产品创新方面的成功,与深圳市深化在前海开发、金融创新等方面的合作,共同服务于人民币国际化战略。

同一天,国家开发银行发起设立的深圳龙岗国安村镇银行正式开业,该银行是国家开发银行投资设立的第15家村镇银行,注册资本2亿元。

江苏保障房贷款占住房开发贷款近六成

据中国人民银行南京分行统计,今年1至11月份,江苏省新增保障房开发贷款238.3亿元,是上年的11.74倍,占全部新增住房开发贷款的58.42%。

此外,江苏正力争成为保障房建设主体发行私募债务融资工具的试点。江苏金融部门已储备债务融资项目30多个,拟筹集资金超过100亿元。

据介绍,建设银行等商业银行还与信托公司开展合作,以保障房建设项目为标的,募集理财资金,投向保障房项目建设。经初步统计,江苏已通过此种方式募集到20多亿元资金,用于南京、扬州等多地保障性安居工程建设。

■聚焦全景投顾大赛■Focus■

A股悲观情绪弥漫逾六成投顾看空后市

A股周二显著下跌,市场悲观情绪再度弥漫。参加“2011全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选大赛”的投资顾问中,超过六成的投顾看空周三大盘走势。

截至昨日17:30,参与调查的34名参赛投顾中,61.8%看空周三的A股,较上一日继续增加,看多的投顾比例则降至35.3%,另有2.9%的看平。

仓位建议方面,接近90%的投顾建议仓位控制在五成以下,其中建议空仓的投顾达到9%,仅有6%的投顾建议将仓位保持在八成以上。

中国股市周二大幅下跌,上证指数再创近33个月来收市新低,年末效应和资金面偏紧都压制投资者的情绪,打压股指下行。

“市场流动性继续收紧。后市不乐观。”招商证券投资顾问汤永颖表示,年底头寸紧张,下跌将成为趋势。加上重啤事件导致的赎回潮继续扩散,令市场做多信心匮乏。

招商证券上海肇嘉浜路证券营业部也表示,大盘再次进入个股杀跌行情,后市下跌的主力仍然是前期跌幅小的个股,补跌行情仍将持续。

第一创业证券广州猎德大道营业部称,基金出逃迹象较为明显,对市场拖累较大,在弱市中资金进入休眠状态,大盘在节前震荡下调为主,有可能在2100点附近构筑阶段底部,股指有可能击穿前期低点,操作中仍宜以谨慎为主,不必急于入场抄底。

广发证券投顾刘翀指出,中短期均线压力明显,股指已在5日均线下方运行一周,向下突破的概率增大。节前将延续惨淡格局。

(雷鸣)

低杠杆经营惹的祸 中资券商难以匹敌国际投行

证券时报记者 李东亮

中国证监会主席郭树清近期在《财经》年会上表示,金融危机爆发后,美国主要投行财务杠杆率快速大幅下降,水平维持在13倍左右,相比之下,我国券商行业杠杆率只有1.3倍,财务弹性很小。

过低的杠杆率已成为我国券商很难与国际投行分庭抗礼的重要原因。接受记者采访的中信证券、华泰证券和国信证券等多家券商负责人称,我国券商负债经营动力不足源于资产管理、交易类、投资等非通道类业务发展缓慢,而国外成熟市场经验表明,正是该类非通道业务成为券商负债业务的主角。

低杠杆率经营约束

美国投行主动降低杠杆率绝不是说杠杆经营一无是处。”国信证券一位不愿具名的负责人表示,与国际投行相比,我国尚无一家券商的各项业务综合规模能与高盛等国际一流同行相提并论,原因就在于我国券商往往仅仅运用净资本运营,不仅限制了净资产收益率,同时限制了业务规模。

而华泰证券某负责人接受记者采访时表示,高盛、摩根大通等国际一流投行,通过资产管理业务发行各种产品,吸纳了大量的国际资本。在开展并购重组、直接投资等业务过程中,不仅在项目承揽中可以打出资金实力雄厚的招牌,且为全球客户实现了较高的收益率。而由于经纪业务系统内的资金被委托给银行托管,我国券商在承揽国际和国内项目时仅能运用自有资金,

在服务项目企业和投资者方面均存在明显障碍。

此外,由于纳斯达克市场实行做市商制度,高盛等投行亦通过发行债券、银行借款、交易类负债等各种渠道的资金,在提高杠杆率的同时,不仅保证了纳斯达克市场的交易较为活跃,同时扩大了潜在收益率。中信证券首席战略专家吕哲权认为,新三板市场交易十分清淡,而我国至今未能有效解决此问题,纳斯达克市场的做市商制度值得借鉴,同时可以允许券商针对此业务进行债务融资。

不仅如此,我国券商的融资融券业务与美国市场相比还存在较大差距。长江证券首席证券行业分析师刘俊表示,美国融资融券业务的融资额已超过投行净资产的2倍,而我国的融资融券业务的规模至今不足400亿元,占据净资产规模不足十分之一,限制了我国券商经纪业务的规模。

杠杆业务发展缓慢

相较于高盛等国际一流投行债务融资有较高积极性,我国券商似乎更愿意进行股权融资。截至去年底的数据显示,我国券商净资产规模达5674亿元,而负债规模仅为1800亿元,其中90%为债券回购等短期资金融通。

事实上,我国券商在融资渠道上重股权轻债务并非政策原因。按照我国目前的净资产规则,证券公司杠杆率最高可达12.5倍,与目前国际主要投行13倍的杠杆率水平基本持平,远高于目前我国券商1.3倍杠杆率现状。



债务融资后基本上没有投资渠道。”针对我国券商普遍杠杆率较低的原因,华泰证券上述负责人一语中的地表示,我国券商债务融资动力不足原因在于市场。

接受记者采访的多家大型券商高管均表示,相较于国际投行业务创新能力较为突出的现状,我国券商在经营范围上较为狭窄,在经营层次上同样和国际一流投行相差较大。如经纪业务以通道为主,可以向客户提供的创新类产品不多;投行业务仅扮演顾问的角色,相关的直接投资除利用资源优势投资拟上市的企业股权外,其他的建树不多;债券等固定收益市场涉猎不多等。

吕哲权表示,按照国外成熟市场的规则和市场运行实践,15倍的杠

杆率被认为是较优的经营选择。我国券商目前1.3倍的负债率显然不是较优的市场均衡。究其原因,不仅与资本市场发展的阶段相关,而且受到我国券商经营环境的影响。他认为,我国券商目前仍以通道类业务为主,资产管理、交易类、投资等非通道类负债业务发展缓慢。此外,美国的纳斯达克市场实行的是做市商制度,而我国创业板实行的是现市报价制度。因此,我国券商可以负债经营的业务发展较通道类业务要缓慢得多,从而导致我国券商负债经营的动力不足。

华泰证券上述负责人表示,我国券商经营已经陷入了一个怪圈。由于证券市场上的金融产品不发达,因此无法吸收储蓄资金,从而导致券商创新金融产品的资源投入和积

极性均不足。而这又加重了证券市场金融产品同质化及缺乏新意。从根本上讲,证券公司未来的经营应摆脱过去仅涉猎股市的理念,毕竟风险资产在整个居民财富中的比重有限,因此同样需要开拓固定收益类的产品。固定收益类的杠杆经营更容易被市场接受,且可以起到平滑证券公司因股票市场波动而造成的业绩波动。”该负责人表示。

实际上,我国券商杠杆经营的大幕已经开启。随着转融通机制的推出,融资融券业务将显著提升经纪业务的杠杆比率,而直投基金“CP+LP”模式也有望为券商的直投业务引入创投资金,对我国券商投资类杠杆的提升亦将起到不可小觑的作用。

险资债权投资计划三年累计募资逾千亿

证券时报记者 孙玉

债权投资计划正成为保险资金眼中的香饽饽,截至11月底,近3年来保险业已累计发行逾40个保险资金债权投资计划,募集资金已超1000亿元。

太平资产管理公司相关人士昨日向记者表示,该公司募集的“太平资产—南水北调工程第三本期债权投资计划”400亿元融资合同正式签约。该计划采取分期发行方式,资金用于南水北调工程东、中线一期工程建设,期限为4

至8年。迄今为止,国务院南水北调办与保险机构合作发起的债权融资计划南水北调一、二、三期债权计划累计投资规模已达550亿元。

太平资产指出,南水北调工程债权投资计划是迄今为止中国保险行业资质等级最高、发行规模最大的债权计划,具有风险低、收益较高、稳定的特点,有利于保险资金资产负债的合理配置。在资金成本增加、投资回报预期攀升的背景下,具有低风险、收益较高的债权投资计划成为保险机构青睐的对

象。 “南水北调债权计划”发行过程中,该计划就得到了中国人寿、中国人保等20多家机构的追捧,成为目前债权计划产品中,参与认购债权计划中保险机构参与最多的债权计划。

所谓保险资金基础设施债权投资计划,是以保险资产管理公司为受托人,依照信托原理,向保险行业内符合投资资格的保险公司(委托人)发行债权投资计划来募集资金,以债权方式投资于国家重大基础设施工程建设。

目前,债权投资计划可以投资的领域包括能源、交通、市政、环保和

通信产业等。发起债权投资计划的保险资产管理公司必须获得保监会创新投资能力备案,老9家保险资产管理公司中已有7家通过审核,具有发起债权投资计划资质。这包括国寿、太保、平安、太平、泰康和华泰等。

据不完全统计,从2008年底到今年11月底,保险行业已累计发行债权投资计划40多个,累计募集投资资金1000多亿元,在支持国家重大基础设施项目、促进国民经济建设同时,拓展了保险资金配置渠道,有效提高了保险资金综合运用收益率。

银联卡境内外交易上周明显增长

记者昨日从中国银联了解到,在圣诞节这一周(12月19日至12月25日),银联卡境内跨行交易金额同比增长24%,境外交易金额同比增长44%。

随着圣诞前后各类促销活动持续开展,购物刷卡交易增长明显。圣诞节前一周内,超市、百货类商户银联卡交易金额持续攀升,同比分别增长49%和22%。平安夜和圣诞节两天,超市、百货、娱乐、餐饮类商户刷卡交易分别增长57%、36%、24%和23%。

(据新华社电)

上市银行 明年新增融资需求减弱

证券时报记者 罗克关
见习记者 蔡恺

日前在接受证券时报记者采访时,多位银行业分析师表示,基于明年银行整体信贷节奏和结构的调整,大部分银行资本消耗速度将会下降,银行业整体面临的资本补充压力应没有市场想象的那么大。

东方证券银行分析师金麟称,明年全国的信贷将稳步进行,不会出现类似2008年至2009年的信贷规模暴增,因此银行的资本消耗将会下降。大部分银行明年应基本能达到或者接近监管新标准,因此出现新增融资需求的可能性不会太大。另一位不愿具名的大型中资券商银行业分析师持有类似观点,他指出,除交行和兴业银行面临一些再融资压力外,其他的银行基本上能达到新标准。

值得注意的是,监管部门亦在近期对银行未来的资本补充方式有所表态。银监会主席助理阎庆民近日即指出,今后一段时间,国内股

份制商业银行的资本补充将由过去的主要依靠外源融资,转向内源融资;商业银行要逐步通过内部转移定价等措施加强不同业务资本占用水平的考核,并通过转变发展方式和调整业务结构,节约使用资本。

业内人士表示,监管当局的这一表态,外加暂缓执行部分资本管理新规,银行业2012年在监管指标上的压力将较前两年更轻一些。而且,由于监管原定实施的拨贷比指标也将暂缓执行,银行也存在将拨备回调、通过利润增长充实核心资本的空间。

国寿新推两款产品

昨日,中国人寿召开新闻发布会,宣布正式向市场推出“国寿福禄鑫尊两全保险(分红型)”和“国寿安欣无忧”产品组合。据介绍,前者是2012年该公司主打产品,为2011年推出的“福禄金尊”的升级版。

(徐涛)