

## 工行累计债转股6470万

工商银行今日公告称,该行于2010年8月31日公开发行的2.5亿张A股可转换公司债自2011年3月1日起进入转股期。截至2011年12月31日,累计已有257.04万张工行转债转为本行A股股票,累计转股股数为6470.696万股。目前,工行转债尚有2.47亿张在市场上流通,占工行转债发行总量的98.97%。(黄兆隆)

## 民生银行获香港银行牌照

民生银行今日公告称,该行日前获得香港金融管理局颁发的银行牌照,成为香港持牌银行。(黄兆隆)

## 东吴证券南京分公司将成立

东吴证券今日公告称,近日公司收到江苏省证监局《关于对东吴证券股份有限公司南京分公司筹建情况的验收报告》,该公司南京分公司已具备开业条件。南京分公司将在向证监会申领相关营业许可证后正式开业。(黄兆隆)

## 一达通获中行授信8亿元

证券时报记者获悉,中国银行日前决定于2012年给予深圳一达通企业服务有限公司8亿元授信额度,其中包括6000余万元信用证贷款。

一达通公司总经理魏强介绍,一达通在为中小企业办理通关服务的同时,获得了中小企业贸易过程中实时、真实、全面的交易数据,进而建立了基于真实交易的企业信用评价体系。因此,虽然中小外贸企业获得一达通融资并不需要任何的抵押担保,但一达通却能够通过企业信用评价体系有效地控制贷款风险。(杨冬)

## 平安信托 推睿丰集合信托计划

平安信托近日推出了“睿丰集合资金信托计划”,这款产品主要投资于上市公司股东以股票作为质押物而进行的融资项目。其投资期限一般为10至12个月,预期年化收益率约为8%左右。针对投资者当前最关心的资金安全问题,平安信托在风险控制方面对信托计划设定了合理的质押率、预警线和平仓线。(张宁)

## 货币基金成天然避风港

2011年,A股屡创新低,债市也步入寒冬,一向低调的货币基金却在此阶段优势尽显,成为唯一且持续为投资者博取正收益的基金理财产品。资料显示,2011年沪指下跌26.89%,同期69只货币基金7日年化收益率平均为3.57%,其中近20%的货币基金今年以来净值增长率为4%;2012年元旦期间,受节假日短期资金面紧张影响,货币基金收益更是喜人,以华夏现金增利货币为例,1月4日每万份收益5.6569元,7日年化收益率7.108%。

业内专家表示,考虑流动性和安全性,货币基金无疑是当前最好的选择。首先,类似于银行活期存款,货币基金在每个自然日都可“计息”,如果周五赎回,还能获得周末的收益分配,且进出均不收手续费;其次,货币基金的流动性非常强,只要是交易时间都可以随时进出,通常当日赎回,次日到账,拥有活期的便利。(李清香)

## 中国银行业科技专家 选聘系统启动

日前,中国银行业科技专家选聘系统发布会暨启动仪式在京召开。银监会纪委书记王华庆表示,通过科技部对国家、地方科技专家资源的整合,借助中国银行业协会开发的科技专家选聘系统,将更好地实现科技专家与金融服务的对接,适应和满足银行对科技型中小企业信贷评定的专业咨询服务的需要。(贾壮)

## 中注协:行业监管重点 为不正当低价竞争

中注协副会长兼秘书长陈毓圭日前强调,不正当低价竞争是制约当前行业发展的毒瘤,要把治理不正当低价竞争作为2012年行业监管的重点,予以严厉打击。据悉,中注协近日发布了《关于开展2012年度注册会计师任职资格检查工作的通知》,要求各地针对历年注册会计师任职资格检查工作中发现的问题,重点关注举报情况、注册会计师年龄、继续教育、异地注册等情况,重点检查注册会计师的工资清单、聘用合同、业务工作底稿等。(肖波)

# 外汇局第二批放行券商82亿RQFII额度

证券时报记者 李东亮

证券时报记者从券商处独家获悉,昨日外汇局批准了第二批10家券商人民币境外合格机构投资者(RQFII)额度共计82亿元人民币。在此之前,去年12月中旬,外汇局曾首批放行10家机构107亿RQFII额度。

据了解,中金公司、国信证券、光大证券、国泰君安、海通证券

券、广发证券、招商证券、中信证券8家券商旗下香港子公司本次分别获得9亿元RQFII人民币额度,国元证券和华泰证券两家券商旗下香港子公司则分别获得5亿元人民币RQFII额度。

考虑到中金公司和国信证券香港子公司旗下又分别设立了一家资产管理公司,因此造成牌照持有方和业务开展方属不同公司。对此,外汇局要求,中金公司和国信证券

的香港子公司需要经过完备的法律授权程序,中金公司和国信证券香港子公司旗下的资产管理公司方可开展相关业务。

此外,外汇局在相关批文中还表示,本次获批的10家券商香港子公司开展RQFII业务时,以公募形式募集的RQFII产品,人民币汇入汇出的频率可以放宽至每日;但以私募形式募集的RQFII产品,人民币汇入汇出的频率不得高于每月一次。

据悉,上述10家券商子公司的托管行均为中国银行。因在前期上报材料不完备,造成该10家券商香港子公司未能搭上RQFII业务试点机构头班车。直到该行本周材料补齐后,该10家券商香港子公司RQFII业务得以昨日获得外汇局批准。

实际上,外汇局之前已批准了10家RQFII共计107亿人民币的投资额度。至此,包括8家基金和12家券商旗下的香港子公司在

内的20家机构已获189亿元人民币的额度。

本次获批多家券商高管均表示,相比基金公司专注于证券市场投资,二级市场投资水平较中小券商存在一定优势。券商资管有望依托研究、投行、直投等各项业务为投资者提供全产品线的跨境服务。而尽管RQFII试点初期额度仅有200亿元人民币,短期内对试点机构的业绩影响有限,但该项业务前景将异常广阔。

## 券商自营腾挪资金让位创新业务

证券时报记者 李东亮

市场持续低迷,券商自营皆出现不同程度的亏损,而资管、两融、直投等创新业务却意外成为券商业绩的稳定器。证券时报记者获悉,眼下不少券商自营部门正通过减仓为创新业务腾挪更多的资金。

### 自营套保时机已失

对于大多数券商自营而言,2400点为其心理仓位。据记者了解,包括中信证券等大型券商在内,为数众多的券商在去年上证指数跌破2400点时即进行了加仓。不过,市场并不配合。昨日,上证指数再次破位下行,并跌破了2200点。业界较为普遍的观点是,目前新建自营仓位进行套保的风险过大。

左右市场最大的因素即投资者信心。”北京某大型上市券商自营业务部门负责人表示,目前流动性政策环境已趋于好转,前期紧缩政策对上市公司业绩的影响也逐渐显现。

实际上,股指期货运行已近两年,规避市场的系统风险并非只能通过减仓。不过,一家位于天津的中型券商衍生品交易人员却告诉记者,期指套保并未实现预期的效果。

低位套保风险大过减仓。”上述天津券商人士表示,在目前的点位上进行套保的风险已经很大。一方面,市场随时可能反弹,很可能因为套保而失去抢反弹的机会。另一方面,目前银行等金融股走势强劲,而其他行业个股低迷,指数跌幅明显小于个股,因此沪深300指数套保作用有限甚至徒增风险。



不过,中信证券、海通证券等前期已进行大额套保的大型券商处境则相对较为乐观。早在去年下半年,本公司指套保覆盖的自营仓位已达数十亿。”一家大型上市券商自营业务负责人表示,套保的时机选择非常重要,目前为新建仓位做套保的风险的确已经很大。

### 腾挪资金支撑创新业务

多数创新业务采用100%净资本扣减制度,因此需要大量资本金支撑。”上海某大型上市券商自营业务负责人表示,经纪业务已步入微利,而自营业务周期性特征又过于明显,因此创新业务成为券商能否在未来激烈竞争中获一席之地的关键。

记者调查显示,中信证券、海通证券、招商证券、兴业证券等多家大中型券商,以自有资金投入融资融券、直投公司、资产管理业务的额度高达数十亿元的规模。

宏源证券和兴业证券资管负责人在接受记者采访时也表示,为支持资管业务的发展,公司以自有资金参与到资管产品的比例明显提升,在缩减自营规模的同时,对资管业务的推动起到不容小觑的作用。

数据显示,截至目前,25家融资融券试点券商共融出资金超过380亿元。而据沪深交易所最新公布的数据,截至去年11月底,海通证券、招商证券、中信证券通过融资融券业务融出的资金分别达39.15亿元、26.55亿元和26.25亿元。此外,截至目前,34家证券公司设立了券商直投公司,注册资本超过200亿元,已投企业股权的资金总额也已突破100亿元的规模。

中信证券一位不愿具名的董事总经理表示,中资券商追赶国际一流投行的前提是创新业务的规模和盈利能力大幅提高,因此创新业务决定着中资券商的未来,未来缩减自营规模以支持创新业务将成为业界常态。

■记者观察 Observation

## 力谋突围 自营不应成为买方业务主角

证券时报记者 李东亮

作为率先引入买方业务概念,并在买方业务上耕耘数年且受益颇丰的券商,中信证券自营业务因去年自营巨额浮亏而大幅裁员一事近期持续发酵,并引发了证券界关于券商应否由通道业务向买方业务转型的争辩。

证券时报记者认为,尽管在市场低迷时,资管、两融、自营等买方业务整体出现亏损,但并非全部买方业务皆失去盈利能力,不应因噎废食而重回通道业务恶性竞争的老路。

### 引入投资者资金

由于传统的业务体系中,自营业务一直被券商视为最为重要的业务之一,而资产管理、融资融券等创新业务尚不能担任大任。不过,伴随着单家券商今年自营业务动辄数亿乃至数十亿的巨亏,这一格局有望得以微调。

目前买方业务格局并非没有改善空间。最为有效的是,以自有资金投资的自营和直投业务应引入投资者资金,通过共享研究资源和未上市企业股权资源的方式,收取管理费用和进行利润分成以实现券商

和投资者双赢。目前已有越来越多的券商开始分享直投、投资和资金等资源,追求因管理客户资产或融出资金而获得的管理费、融资利息和融券费用。

事实上,主流券商已做出选择。一方面,继东方证券、国泰君安和光大证券设立资管子公司之后,海通证券和浙商证券也已在近期陆续向监管层递交成立资管子公司的材料,而中金公司、中信证券等券商旗下的直投公司也纷纷设立基金,与客户分享宝贵的股权资源;另一方面,今年以来,自营业务动辄数十亿元的亏损,已令众多券商纷纷采取对策应对,或缩减业务规模,或裁减部门人员。中信证券自营业务部门近期大幅裁员,且有意压缩权益类投资的举动正是出于此目的。

而对于拥有近5000亿元净资产,且投资能力较普通投资者存在明显优势的券商而言,将数千亿的货币资金存放银行显然不应成为主流。通过自有资金和客户资金绑定的方式放大经营杠杆,则有望实现既分散风险,提高经营杠杆率,又获取稳定管理费用,的确是一条券商和客户双赢之路。

### 寻找突破之路

目前,高盛等国际一流投行经营杠杆率高达13倍,我国净资本制度允许的最高杠杆率为12.5倍,而我国证券行业目前的杠杆率仅为1.3倍,且90%以上的负债为短期债券回购。毋庸置疑的是,我国证券行业经营杠杆仍有近10倍的提升空间,这也是我国券商业务规模和盈利能力比肩国际一流投行急需提升的一个方面。

具体而言,直投业务方面,截至目前,已有34家券商成立了直投子公司,注册资本直逼250亿元。如未来全部采用普通合伙人(GP)+有限合伙人(LP)运作模式,通过募集资金引入有限合伙人,按照行业通用做法按1:4比例配比资金,有望将直投公司的运作规模扩大至1000亿元以上;资管业务方面,据Wind数据显示,截至目前,118只公布管理人参与认购的产品中,券商自有资金投入43.83亿元,占总规模比例达3.83%。通过自有资金的认购,分散了自营业务风险,提高了经营杠杆率。

目前来看,尽管投顾业务暂不能实现盈利,但如市场好转,投资者购买相关资讯产品的积极性势必提升,届时作为买方业务的投顾业务亦有望为券商提供不菲收入。

## “鞍钢事件”余波未散 隐性收益成谜

证券时报记者 朱凯

信用是一个企业生存的命根子,宁愿冒着丧失信用风险而未提前一天履约,究竟是何原因呢?

涉事方未给出官方解释,但业界认为,鞍钢到期偿付日期的特殊性以及潜在收益或是其冒险的原因。据从事固定收益交易的人士测算,50亿元资金根据不同用途,4个自然日带来的收益约从28万到2500万元不等。

这起发生在新年首个交易日的“疑似”债务违约事件,虽然未造成实质影响,但已将鞍钢集团推向风口浪尖,也为中国信用债市场的快速扩容敲响了警钟。

### 滞留”收益受关注

上述业内人士认为,凭借国企信用获得AAA最高债券评级的鞍钢中票,之所以能够以较低的融资成本从债券市场获得资金,靠的正是公司的公信力以及国家的准信用担保。虽然事件已暂时平息,但舆论对其的关注却应继续,对于50多亿资金延迟数日支付的原因,公司应给出清晰完整的披露。

市场对其背后原因的猜测已有多个版本。其中最有代表性的,就是这50多亿资金“滞留”4个自然日,究竟能够带来多大的收益?从事固定收益交易的人士指出,50多亿的资金,是绝不可能以现金形式存在的,其背后必然与银行机构有千丝万缕的联系。

经多位资深债券交易员介绍,上述51.75亿元的应付资金,由上一年12月31日延迟至次年1月4日交付,中间已有4个自然日(含1个交易日)的“时差”,仅



### 鞍钢中票本息兑付风波追踪

证券时报记者 张宁

近日,一款名为“国开城市发展基金集合资金信托计划”的房地产信托产品吸引了市场关注。其推介资料显示,该产品预计年收益最高可达37%,凭此高企的收益预期,该产品被市场称为“最牛信托”。不过业内人士表示,该类产品主攻一级土地市场,高收益并非主观臆测。

据记者了解,国开基金融信托号称是国内第一只城市发展基金,投资范围是以城市开发为主,配套基础设施建设、二级开发为辅,基金总规模为500亿元人民币,预期年化收益率达20%~37%。

据百瑞信托某分析人士介绍,这款产品参与的是一级市场平整类的工作,其本身利润已经奇高。以通州为例,假如目前一级市场平整(包括征地补偿、拆迁安置、土地平整)的成本约每平方米1000元,待地方政府“卖地”进行二级市场转让时,其每平方米收益可达4000元~5000元。即使剔除与地方政府分成部分,实现30%

~40%的投资收益目标仍是绰绰有余。

据记者调查了解,不少民间资金也盯上一级土地市场平整这块蛋糕。盛诺金马世杰表示,目前他也在设计一款类似的城市发展基金,主要进行一级市场的平整。实际上,目前进行这种开发确实有其市场,且区别于目前正处严控中的二级市场开发。

马世杰介绍称,由于城市发展需要,地方政府需要资金去进行一级市场平整。原来这块业务一直是大的地产开发商或者地方政府企业如城投公司来进行,但因目前整个房地产市场低迷,开发商和城投公司又都缺少资金,民间资金刚好可以填补上这一缺口。

当然,二级房地产开发市场的风险也在基金管理者的考虑之内,不过马世杰认为,他们目前所做的投资,受二级市场影响的因素还在可控范围内。

首先是进行平整后的土地,由地方政府卖地后不一定进入住宅市场,可做旅游地产、商业地产等的选择。

其次,城市发展基金实际上也是基于对政策因素的有效评估。城市发展基金未来发展的目标是十分明确的,但现实情况却是地方政府缺少资金。民间资金如果把握住这些结构性机会,其利润空间还是比较可观的。”马世杰认为。