

## 金融期货占比超三成 市场竞争格局生变

证券时报记者 游石

中国期货业协会最新统计资料表明,2011年全国期货市场累计成交额137.51万亿元,同比下降11.03%。上市仅一年有余的股指期货去年却逆势增长,累计成交额达到43.77万亿元,同比增长6.56%。在此背景下,只有沪深300股指期货1只产品的中金所,占国内4家期货交易所市场份额已升至31.83%,国内期货公司的竞争格局也正发生着深刻变化。

据统计,除中金所外,另外3个期货交易所去年的累计成交量和成交额指标,由于2010年底国家物价调控及期货市场抑制投机政策出台,2010年排名第一的上海期货交易所降幅最大,成交量、成交额分别下滑50.44%和29.62%,大连商品交易所受影响次之,分别下降28.31%和19.07%,郑州商品交易所由于棉花、白糖的高位运行及剧烈波动,交易量虽然下降了18.04%,但交易额却增长了8.17%。

整体来看,商品期货市场占有份额下降,金融期货占比提升,并且这一趋势还在扩大。

2011年,也是期货公司由过去几年持续盈利转为亏损的一年,主要原因是交易手续费急剧减少,而运营成本持续增长。分板块来看,4家期货交易所中3家商品期货交易所整体下滑,依托商品市场的传统期货公司所受影响最大。

根据中金所每日公布的成交数据,国泰君安、海通、华泰长城、广发、银河、中证等券商系期货公司名列前茅,并逐步扩大市场占有份额,传统背景期货公司中仅有南华期货和国际期货等,还能在股指期货市场分一杯羹。

## 互联网等三行业 跻身VC投资前三甲

证券时报记者 李东亮

据清科数据显示,2011年,中国创投市场所发生的1503起创业投资(VC),分布于23个一级行业中。其中,互联网、清洁技术、电信及增值业务行业获得投资最多,投资案例数分别为276起、129起、107起。

2011年互联网领域投资持续火热,投资案例数及总投资金额再创历史新高,全年共发生276起投资,较2010年125起增长达120.8%;投资金额32.99亿美元,较去年7.18亿美元的投资额增长达359.5%。其中,细分领域电子商务获得最多投资,随着网上零售交易额占社会消费品零售总额比重不断攀升,越来越多的VC参与到电商投资中。

另外,近年来国家对节能环保行业的支持力度进一步明确,清洁技术领域投资成为投资者追逐热点,2011年共发生129起投资,投资金额9.43亿美元,较2010年增长分别为53.6%和85.6%。

电信及增值业务在2011年获得众多投资机构青睐入围前三甲,全年共发生投资107起,投资总额7.51亿美元。其中移动互联网领域热潮涌动,收获资本超高热情,并进一步助推行业发展。

## 青海保监局 加强寿险产品动态监管

近日,青海保监局对辖内人身险公司在售产品进行了全面的梳理和调查了解,并提出了监管建议。保监局要求公司对佣金分配机制进行有益探索,采用佣金给付与退保挂钩,减少初期佣金的给付比例,增加未来佣金的给付比例等方式,增加保单的存续率,减少销售误导,保护保险消费者利益。同时,保监局要求进一步提高营销人员素质,确保将合适的产品销售给合适的人群;引导公司因地制宜地推出适销对路的产品。(陈涛)

## 交行联手工信部 支持中小企业

日前,交通银行与工信部签署《中小企业金融服务战略合作协议》,旨在加强商业银行与中小企业主管部门的合作,进一步加大中小企业信贷支持力度。

根据协议,交行与工信部将充分发挥各自的职能和资源,重点在客户推介、金融服务、融资平台建设、支持战略新兴产业发展、信息化合作、制度完善、交流培训等领域加强合作,并积极推进地方中小企业主管部门与交通银行分支机构建立密切合作关系。合作双方将以小型微型企业为重点,在努力缓解中小企业融资难的同时,引导中小企业转变发展方式,加快结构调整。(刘晔)

# 银行AH股溢价扩大 H股不受待见

证券时报记者 罗克关  
见习记者 蔡恺

自2011年年中开始的银行股AH股溢价现象在新一年里仍在延续。据Wind数据统计,截至1月6日大部分A+H上市银行仍然维持A股较H股溢价格局,且两地价差在新年第一周中仍有扩大的迹象。

### AH溢价近半年

据证券时报记者了解,去年8月之前内地银行在港股市场曾一直受到投资者追捧。但在此之后,以往内地银行H股价格较A股价格溢价的情况就一去不返。

据Wind数据显示,2011年8月8日和9日,受美国国债评级下调的影响,恒生指数两日分别大跌2%及5.6%。在港股的此轮暴跌中,A+H两地上市的银行股股价由此前的H股较A股溢价骤然变为A股较H股溢价。比如,民生银行8月8日的AH股价比为92%,8月9日则升为102%;建行的AH股价比也由8月8日的96.8%骤升至8月9日的104.8%。

步入去年9月,由于美联储议息声明显示其对经济前景悲观,港股市场再度大跌,上市银行A股价格开始较H股全面溢价。值得注意的是,外围市场对中资银行的悲观情绪在9月底至10月初期温州民间借贷风波发酵期间达到顶峰。记者注意到,几乎所有两地上

市银行AH股价格比均在这一期间达到最高峰。其中,民生银行的AH价格比在去年9月30日曾经达到140%;中信银行的AH股价格比亦曾在9月23日达到169%,即AH股溢价接近70%。

而今年这一趋势仍未改变。记者注意到在上周的三个交易日中,由于A股中银行股走势较好,所有两地上市银行的AH股溢价均呈现扩大迹象。仅有的两家AH股折价银行——招行和农行的折价率也在这一周缩小至近一个月来的最低点。

### 对H股过分悲观

多位市场人士接受记者采访时表示,目前银行AH股溢价恐仍将持续一段时间。

东方证券银行业分析师金麟指出,去年下半年国际投行及评级机构纷纷唱空中国经济,是造成AH股出现大幅溢价的一个重要原因;另外,因为港股与欧美股市关联性较大,因此当美国股市和欧洲股市的银行板块大跌时,可能会影响投资者对H股银行股的估值判断。

不过也有分析人士强调,这种情况的出现并不意味着内地银行股资产质量呈现大幅下降。瑞银证券中资银行研究主管励敏敏对记者称,实际上中资银行目前的基本面没有太大的问题,在稳健的货币政策下,今年16家A股上市银行应该能保持平稳增长。励敏敏称,尽管今年银行不良贷款率预计会有小幅上升,

股票代码(A/H)	名称	A股价格(元)	H股价格(元)	AH股溢价率(%)	A股溢价率(%)
600016.SH/199H	民生银行	6.03	5.43	111.0	11.0
600036.SH/396H	招商银行	11.99	12.59	95.2	-4.8
601288.SH/128H	农业银行	2.66	2.70	98.5	-1.5
601328.SH/332H	交通银行	4.60	4.34	105.9	5.9
601398.SH/139H	工商银行	4.28	3.83	111.7	11.7
601939.SH/939	建设银行	4.65	4.42	105.3	5.3
601966.SH/396H	中国银行	2.96	2.33	127.2	27.2
601998.SH/998	中信银行	4.15	3.56	116.5	16.5

\*注: H股价格已折合成人民币



数据来源: Wind 蔡恺/制图 吴比较/制图

克观银行 | Luo Keguan's Column |

## 首份银行业绩快报的启示



证券时报记者 罗克关

但在目前的经济增速减缓和结构转型中,这也属于正常现象,国内银行资产不良率在全世界已算是相当低了。

海通证券(香港)投资咨询部副总裁郭家耀亦表示,当前这一局面的形成主要与两地投资者信息不对称有关。通常来说,H股投资者对资产质量问题的解读会较A股投资者悲观,目前来看这一悲观情绪恐怕还会持续一段时间。但考虑到目前地方债务问题已经基本明朗化,相信投资者的信心将逐步恢复。”郭家耀对记者说。

## 新年爆发“上会潮”,16家企业首发申请本周上会

# 担心延长申报流程 企业扎堆上会

证券时报记者 邱晨

新年伊始,A股IPO(首发)上会速度呈现出爆发趋势。仅一周之内,已有16家企业公布了上会时间表。

证监会发审委工作会议公告显示,1月5日和1月6日两日之内,已有合计16家拟首发上市(IPO)企业被纳入上会议程。其中,由发审委审核的中小板IPO企业6家,由创业板发审委审核的创业板IPO企业10家。

公告显示,中小板IPO企业中,浙江美大实业股份有限公司、北京高威科电气技术股份有限公司、广东顺威精密塑料股份有限公司、广州白云电器设备股份有限公司4家企业将于1月9日分别上会;中国汽车工程研究院股份有限公司、第一拖拉机股份有限公司则将于1月

11日上会并公布审议结果。

创业板IPO企业中,北京同有飞骥科技股份有限公司、山东中际电工装备股份有限公司、上海华虹神通智能系统股份有限公司、上海和鹰机电科技股份有限公司4家创业板企业将于1月10日分别上会;深圳珈伟光伏照明股份有限公司、邦讯技术股份有限公司将于1月11日上会;安徽铜都阀门股份有限公司、北京掌趣科技股份有限公司、厦门精图信息技术股份有限公司4家则将于1月12日上会。

据了解,开年涌现的IPO上会潮也令部分投行人士颇感惊讶。

对此,平安证券投行部某保荐代表人认为,两方面原因造成开年IPO集中上会潮的出现。首先,依照证监会发行部、创业板部联合发布的《关于调整预先披露时间等问

题的通知》,要求发行人自2月1日起,将预先披露时间提前到反馈意见落实和初审会之前。据估算,企业预披露时间将由至少5天大幅提高到几周。预披露时间的提前将延长申报流程,因此许多发行人将选择尽快上会。”上述人士称。其次,由于目前申报IPO的企业提供的是去年第三季度的财务数据,随着春节长假的临近,一旦上会时间拖到节后,投行则不得不重新整理年报数据,这将大大延长IPO申报工作期,加大投行工作量。

从新年后的IPO审议情况来看,目前已有11家公布了IPO审议结果。其中,中小板IPO企业5家,仅1家被否,创业板IPO企业6家则全部获通过。另外,发审委1月6日发布的2012年第4次会议审核结果公告则显示,本因当日公布审议结果的中国汽车工程研究院股份有限公司,因有委员提出回避,将推迟至本周审核。

## 新华人寿H股超额配售结束

新华人寿今日公告称,该公司H股超额配售选择权部分行使以及稳定价格行动已经结束。公司称,根据本次发行的超额配售选择权安排,自2011年12月7日起30日内,联席全球协调人可以要求公司额外发售不超过

5376.3万股H股。2012年1月6日,联席全球协调人决定部分行使选择权,公司应要求以每股发行价28.50港元额外发售258.66万股H股,占原H股新股发行规模(35842万股)约0.72%。同时,公司国有股股东向全国社保

基金理事会额外划转25.866万股国有股并转为H股。上述额外发售及额外划转H股将于1月11日在港交所上市交易。

此外,新华人寿宣布,H股全球发售之稳定价格期已于1月6日结束。(蔡恺)

# 保代内幕交易第一案”6日宣判 谢风华夫妇上诉与否未知

证券时报记者 赵缜言

谢风华、安雪梅夫妇一案被业内称为“保荐人代表内幕交易第一案”。1月6日,上海浦东新区人民法院有关人士向证券时报记者证实,中信证券企业发展融资业务部前执行总经理谢风华、华泰证券投资银行部副总裁安雪梅涉嫌内幕交易案,该法院于当天上午再次开庭并已一审判决,而此案曾于2011年11月28日开庭审理。

证券时报记者从知情人士处获悉,谢风华犯内幕交易罪,判处有期徒刑3年,缓刑3年,罚金人民币800万元。安雪梅犯内幕交易罪,判处有期徒刑1年,缓刑1年,罚金人民币190万元。追缴被告人谢风华、安雪梅违法所得共计人民币767.65万元。

截至记者发稿前,谢风华代理律师表示尚未联系到当事人,未经当事人同意之前并不方便透露未来是否会上诉、具体案情以及谢风华夫妇目前的想法等信息。

2011年11月28日下午,“保代内幕交易第一案”于浦东新区人民法院首次开庭,但未当庭宣判。

据上海浦东新区人民法院披露的涉及ST兴业的内幕交易无异议,但对于涉及万好万家的内幕交易定性有异议,认为购买万好万家时没有利用内幕信息,此问题也成了庭审争议焦点。但本次开庭对于海通集团重组过程中涉嫌的内幕交易公诉并未提及。

据当日参加庭审的旁听人士介绍,控方和辩方对于内幕信息的特征存有争议,控方认为内幕信

息的特征包括未公开性、重要性、相关性,而辩方在上述三点基础上认为还应有确定性。谢风华夫妇对涉及ST兴业的内幕交易无异议,但对于涉及万好万家的内幕交易定性有异议,认为购买万好万家时没有利用内幕信息,此问题也成了庭审争议焦点。但本次开庭对于海通集团重组过程中涉嫌的内幕交易公诉并未提及。

“保代内幕交易第一案”虽初告了结,但目前看来案件要划上一个完整的句号仍待时日。

上海华荣律师事务所律师许峰向记者表示,该案件终止上诉的截止时间为2012年1月16日,如果在该时限内谢风华夫妇不上诉,判决即告生效。也由此可以初步认为,符合在2008年12月17日至2009年5月25日之间卖出ST兴业股票的投资者,在2009年5月18日卖出万好万家股票的投资者可在判决生效后索赔。索赔金额即损失如何计算上还没有具体的司法解释,可能会有一定问题。”许峰说。