

## 两融市场 融资余额连降3天

尽管周二沪指强劲上涨4.18%，但并未阻止两融市场融资余额下降。沪深证券交易所最新公布的数据显示，周二融资余额降至135.54亿元，较前一交易日下降4644万元，已连续3个交易日呈现资金净流出状态。(李东亮)

## 东吴证券 增资直投子公司3亿元

东吴证券今日公告称，该公司董事会通过决议同意公司2012年自营投资总金额不超过2011年末未经审计母公司净资产规模的160%；同意该公司对全资直投子公司东吴创业投资有限公司增资3亿元，增资后，东吴创投注册资本将增加至6亿元。(林根)

## 湘财证券获代办系统 股份报价业务资格

中国证券业协会最新公告显示，湘财证券获代办系统股份报价业务资格，可从事代办系统股份报价业务。(伍泽琳)

## 光大证券 聘任薛峰为副总裁

光大证券日前公告称，该公司董事会已通过相关议案，一致同意聘任薛峰为该公司副总裁，薛峰的任职自取得证券公司高管任职资格之日起生效。(张宁)

## 兴业证券 集合理财新品获批

兴业证券日前公告称，该公司收到中国证监会的批复文件，核准设立兴业证券玉麒麟价值成长集合资产管理计划。该计划类型为非限定性集合资产管理计划，推广期间募集资金规模上限为10亿份。(张宁)

## 光大银行 6家网点获评“百佳”

中国银行业协会近日公布了2011年度中国银行业“百佳”文明规范服务示范单位评选活动结果，光大银行6家网点获评“百佳”称号。(肖渔)

## 去年银行卡跨行 交易金额增长超四成

记者日前从中国银联了解到，2011年银行卡跨行交易总额15.9万亿元，同比增长超四成。数据显示，商场百货、宾馆餐饮、超市加油等民生消费领域商户交易总量名列前茅，创新支付成为新热点。

全国可以使用银联卡的商户、POS(刷卡机)和ATM(取款机)数量分别同比增长41.4%、40.2%和34.8%，同比增速均高于去年增长水平。其中，为持卡人缴纳水电煤气费等日常支付服务的14万个“银联便民支付”终端，遍布全国200多个城市社区，全年交易量同比增长近两倍。

2011年，中国银联建成无卡支付交易处理平台，进一步拓展了银联卡使用范围。基于该平台的银联在线支付已接入180余家银行和国内多家网上商户，银联卡持卡人可在境外800万家网上商户跨境直购。银联手机支付推广应用扩大到30多个省市。

为解决农村地区融资难、贷款难问题，中国银联和发卡机构年初推出具备小额循环信贷和涉农商户联盟特色的银联福农卡，在全国28个省份发行近780万张。(据新华社电)

# 股市重挫无碍创投账面回报率劲升五成

### 去年创投机构在境内资本市场账面回报率增至16.59倍，远超境外市场

证券时报记者 李东亮

去年上证指数重挫21.68%，对于普通投资者而言，这无疑是非常沉闷的一年，不过二级市场的弱势并未阻碍中国创投机构在A股攫取暴利。按照拥有VC/PE背景的企业上市发行价计算(下同)，去年中国创投机构投资内地首发(IPO)项目账面回报率高达16.59倍。

A股市场是创投(VC)和私募股权投资(PE)的终点，也是二级市场投资者的起点，收益率难免此消彼长。”中信证券一位不愿具名的董事总经理表示，创投机构的账面回报率取决于首发(IPO)市盈率，而A股市场的投资者的收益却与此相反，因此去年A股市场高市盈率发行在创为机构造富的同时，也增加了二级市场投资者获利的难度。

### 创投的盛宴

去年上市的华锐风电无疑为A股造富创造了一个新的标杆。华锐风电招股说明书显示，其上市后的总股本为10.051亿股，以每股90元的发行价计算，发行后的市值超过900亿。当时，华锐风电董事长韩俊良个人财富曾超过百亿，同时，众多投资华锐风电的VC/PE轻松地获得数百倍的账面收益。尉文渊和阎治东等人掌管的投资机构账面回报率超过500倍，而新天域资本在投资该企业不到三年时间后同

样斩获近150倍的高额账面收益。

实际上，华锐风电仅是中国创投机构在A股市场掘金的一个缩影。清科研究中心数据显示，去年有VC/PE背景的企业境内市场IPO平均账面回报率高达16.59倍，较2010年的10.67倍攀升55%。

其中，去年上交所、深交所中小板、深交所创业板上市，且有VC/PE背景的企业IPO平均账面回报率分别高达77.16倍、9.18倍和7.81倍。尽管中小板和创业板上市的VC/PE背景的企业IPO平均账面回报率均有所下降，但由于在上交所上市的华锐风电让创投机构获利颇丰，导致上交所上述平均账面回报率由2010年的7.88倍攀升至去年的77.16倍，拉高了整体市场回报率水平。如果剔除华锐风电这一特例，去年中国创投机构在A股市场退出的账面收益则分别为8.22倍，将较2010年有所下降。

与此同时，中国创投机构也向境外交易所输送了为数不少的企业，但账面回报率较境内市场显然要低得多。清科数据显示，中国有VC/PE背景的企业在香港主板市场、纽约交易所、纳斯达克交易所、法兰克福交易所和香港创业板上市后，为中国创投机构带来的账面回报率分别为2.49倍、10.88倍、5.63倍、0.69倍和4.22倍。据此计算，去年企业在境外市场上为中国创投机构贡献的平均账面回报率仅为5.71倍，与境内市场

的16.59倍相比差距甚远。

### 疯狂后的代价

A股市场为VC和PE造富的同时，二级市场的投资者却承受着巨大的投资风险。“公募基金和券商高报价最大受益者即为创投机构。”达晨创业投资公司相关负责人表示，这难免为二级市场注入了较大的泡沫。

据证券时报网络数据库统计，截至去年12月31日，2011年上市的282只新股中，逾七成跌破发行价。其中，当年上市的新股中，有84只股票上市首日即跌破发行价，占比近30%，新股破发率和首日破发率均创出历史新高。

与此同时，参与打新的众多机构和个人投资者同样付出较大代价。据证券时报网络数据库统计，截至去年12月31日，去年上市的新股中，已有228只上市时间满三个月，不过网下获配的机构却损失惨重。按照解禁日的收盘价和发行价相比，网下获配的机构投资者浮亏额达4.32亿元，其中公募基金亏损8491万元。

此外，记者调查发现，部分打新机构并未在3个月限售期满即抛出获配股票，而是选择了坚守，损失随即扩大。按照截至去年12月31日的收盘价和新股发行价相比，网下获配的机构投资者浮亏额则扩大至28.46亿元，公募基金浮亏额达5.6亿元。

值得注意的是，创投机构和二级市场投资者利益分配格局不协调已引起监管部门和业界的普遍重视，新股发行制度改革的启动已是箭在弦上。



IC/供图

## 同业拆借利率跳涨，资金面再度紧张

# 银行节前揽存打年终奖主意

证券时报记者 唐曜华

随着春节临近，资金面紧张以及企业年终奖集中发放，银行再掀揽存热潮。日前，建行向深圳地区个人贷款客户发送短信称，只要个贷还款账户在今年2月份每日终余额保持在3万元或者5万元以上，则可赢取数量不等的电影票或礼券。

虽然建行上述活动的名义为“珍爱信用记录”活动，但目标直指客户存款，并且参加此次活动的存款门槛并不高。只要个人贷款客户的还款账户每日终余额保持在3万元以上，即可赢取3张电影票，日终余额保持在5万元以上，即可赢取150元华润万家电子礼券或5张电影票。

存款送礼的做法在2010年已被监管部门叫停。建行上述活动虽然最终结果与存款送礼相同，即可实现增加银行存款，但活动名义为珍爱信用记录的活动，并非赤裸裸地进行存款送礼，这是否涉嫌违规尚未可知。

一个不争的事实是，随着春节临近，银行体系资金面趋于紧张。上海银行同业拆放利率(Shibor)显示，1月17日1个月及以下期限Shibor利率均跳涨至7%以上，包括隔夜、7天、2周、1个月4个期限品种。昨日隔夜、2周、1个月期Shibor利率进一步上涨至8%以上，1个月期Shibor利率甚至达到9.24%。

春节前后由于资金提取大增等因素，银行体系常常出现资金面紧张的现象，历年春节前后Shibor利率均会出现大涨现象。以2011年为例，除夕夜为2月2日，1月25日左右Shibor利率报价已达到7%以上，1月30日左右更是飙涨至8%左右。

2011年1月人民币存款减少203亿元，并且由于春节前为年终

现象，历年春节前后Shibor利率均会出现大涨现象。以2011年为例，除夕夜为2月2日，1月25日左右Shibor利率报价已达到7%以上，1月30日左右更是飙涨至8%左右。

2011年1月人民币存款减少203亿元，并且由于春节前为年终

现象，历年春节前后Shibor利率均会出现大涨现象。以2011年为例，除夕夜为2月2日，1月25日左右Shibor利率报价已达到7%以上，1月30日左右更是飙涨至8%左右。

2011年1月人民币存款减少203亿元，并且由于春节前为年终

## 去年超四成 新增住户贷款用于企业经营

去年底至今，已有民生银行、兴业银行、浦发银行、招商银行先后获准发行小微企业专项金融债，合计规模达1300亿元。

证券时报记者 唐曜华

在去年以价补量的压力下，商业银行零售贷款部门纷纷将更多的贷款额度用于收益更高的个人经营性贷款。央行日前公布的数据显示，去年新增约2.35万亿人民币住户贷款，其中41.8%投向了经营性贷款。今年随着小微金融债大量发行，个人经营性贷款增速预计将进一步提高。

在去年银行房贷业务受楼市调控影响而萎缩，而个人经营性

贷款利率不断攀升的经营环境下，不少银行发放个人贷款的天平向个人经营性贷款倾斜，在去年贷款额度紧张的情况下将更多的贷款额度分配给个人经营性贷款。央行数据显示，去年人民币个人经营性贷款新增约9815.17亿元，占人民币住户贷款新增额的41.8%，占比较上一年提高了6个百分点。

去年中小银行纷纷发力个人经营性贷款，截至去年9月末，兴业银行“兴业通”个人经营贷款余额为515.64亿元，比去年年初增加252.92亿元，增长96.27%。截至2011年末，民生银行小微企业贷款余额突破2300亿元，比年初新增700多亿元，全年累计投放超过2400亿元。与此同时，小微企业贷款的资产质量保持稳定，2011年末，民生银行小微企业贷款的不良率只有1.5%左右。

今年小微企业贷款将获得小微企业专项金融债大量发行的支持。

去年底至今，已有民生银行、兴业银行、浦发银行、招商银行先后获准发行小微企业专项金融债，累计规模达1300亿元。其中兴业银行已于去年底成功发行300亿元小微企业金融债。其他中小银行亦竞相申请发行小微企业专项金融债。其中，深圳发展银行、中信银行、北京银行均拟发行不超过300亿元小微企业专项金融债，宁波银行拟发行规模不超过80亿元，募集资金将用于发放小型微型企业贷款及个人经营性贷款。

新年伊始，多家大型银行亦表示今年将加大对小微企业的支持力度。建行表示将把支持小微企业作为建行服务实体经济的重要着力点，建立并完善小微企业业务经营模式，加大对小微企业业务的资源倾斜力度。工商银行1月5日宣布今年将在全国小微企业集中的地区全面推广小微企业信用贷款产品“小微便利贷”。

随着春节临近，目前银行理财产品收益率已经走高。在银行网点或者银行发送的短信中，高收益理财产品发售的信息已到处可见。目前3个月至半年左右期限的高收益理财产品，预期收益率已达到6%~7%甚至更高。

招商证券投顾胡东升表示，周二大涨有点透支，金融、有色、煤炭暂作休整后未能有其他板块跟进，致使大盘反弹无力受阻于2300点~2350点阻力区间。本轮反弹还没有结束，在2300点附近蓄势整理后，还将挑战2350点阻力位，但是，需要有千亿元以上的量能。

东海证券投顾梁辉认为，大盘仍在反弹的节奏中，但沪指2300点~2350点区域压力较大。春节长假在即，A股休市期间海外市场如何表现同样充满不确定性。操作上建议谨慎的投资者可在沪指向上有效突破2300点~2350点区域之后再选择介入。

民生证券投顾胡华雄称，2300点依然压力重重，隔三岔五的暴涨暴跌或许可以解读为主力试探投资者情绪，也可解读为借此洗盘。中小盘如果跌势未止，市场最多也只会局部性行情，短期看沪指2300点能否带量突破。

不过，华创证券投顾赵健则表示，虽然超跌蓝筹反弹制造出牛市初期的特征，但实体经济的状况以及目前的流动性仍不足以支撑一轮行情。不出意外创业板仍会继续引领市场下跌，市场真正的底部需创业板、中小板估值回归至其中枢以下之后才能看到。(陈丹蓉)

## ■聚焦全景投顾大赛 | Focus |

### 投资顾问认为 反弹尚未结束

A股市场周三明显回落。节前行情将如何演绎?参加2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选大赛”的多数投顾认为，反弹还没有结束，但沪指2300点~2350点区域压力重重。

招商证券投顾胡东升表示，周二大涨有点透支，金融、有色、煤炭暂作休整后未能有其他板块跟进，致使大盘反弹无力受阻于2300点~2350点阻力区间。本轮反弹还没有结束，在2300点附近蓄势整理后，还将挑战2350点阻力位，但是，需要有千亿元以上的量能。

东海证券投顾梁辉认为，大盘仍在反弹的节奏中，但沪指2300点~2350点区域压力较大。春节长假在即，A股休市期间海外市场如何表现同样充满不确定性。操作上建议谨慎的投资者可在沪指向上有效突破2300点~2350点区域之后再选择介入。

民生证券投顾胡华雄称，2300点依然压力重重，隔三岔五的暴涨暴跌或许可以解读为主力试探投资者情绪，也可解读为借此洗盘。中小盘如果跌势未止，市场最多也只会局部性行情，短期看沪指2300点能否带量突破。

不过，华创证券投顾赵健则表示，虽然超跌蓝筹反弹制造出牛市初期的特征，但实体经济的状况以及目前的流动性仍不足以支撑一轮行情。不出意外创业板仍会继续引领市场下跌，市场真正的底部需创业板、中小板估值回归至其中枢以下之后才能看到。(陈丹蓉)

## 股海征战、智远领航

——招商智远移动证券引领投资新时尚

招商智远移动证券主要包括招商智远手机证券和招商智远平板证券。招商智远移动证券是集行情、交易、服务、资讯四位一体的先进、安全、便捷的业务综合平台，其业内首创的信息地雷、服务中心、好友推荐、在线升级、港股行情与交易等功能都成为券商移动证券业务发展的标准模式。

2011年全新推出的招商智远平板证券是招商证券洞悉市场发展趋势，在自身丰富的运营经验及先进的技术理念支持下，完美结合平板电脑特色而倾力打造的一款全新的移动证券系统，在操作习惯、操控速度、行情

技术指标、键盘精灵、交易功能、资讯和服务功能等方面领先于业内较为流行同类产品，在业内具有领先水平。该产品深受广大客户的喜爱，在App Store的ipad财务软件排名中，招商智远ipad版在券商该项产品中长期排在首位；招商智远Android Pad版在Google的官方电子市场、91的Android市场等大量下载，并获得索尼中国公司的肯定，并作为推荐应用发布于其平板电脑产品上。

在证券时报主办的评选中，招商智远手机证券多次荣获“最佳手机证券”、“最具

特色手机证券商”，招商智远平板证券还荣获十大创新项目。股海征战、智远领航，让招商智远移动证券伴随您在股海中自由的遨游。

(CIS)



## 前十券商稳占四成股基市场份额 银河证券、国泰君安和国信证券稳居前三甲

证券时报记者 伍泽琳

在2011年沪深股市低迷的背景下，券商经纪业务市场竞争强度不减。沪深证券交易所日前公布的2011年会员交易金额显示，银河证券、国泰君安证券、国信证券前三甲的地位并未被撼动，排名前十的券商市场份额合计为40.71%，较年初略

有下滑；同时有六成券商去年全年市场份额较去年初上升。

据沪深证券交易所日前公布的2011年会员交易金额显示，股基交易额排名居前十的券商分别为银河证券、国泰君安证券、国信证券、海通证券、广发证券、招商证券、申银万国证券、华泰证券、中信建投证券和光大证券，市场份额合计为40.71%，

与去年1月份的份额41.17%相比，下降了0.46个百分点。

其中，位居榜首的银河证券去年股基交易额合计为44169.59亿元，市场份额占比为5.21%；紧随其后的国泰君安证券、国信证券市场份额占比分别为4.92%和4.35%。此外，海通证券和广发证券的股基交易市场份额也超过了4%。