

上市公司股权质押市值过万亿,引出4000亿融资需求

四路机构搭伙筑“池”围猎股权质押

证券时报记者 黄兆隆

上市公司现金流紧缺,给资本市场带来了一场股权质押盛宴。据统计,去年以来全年A股上市公司的股权质押数量累计超千亿股,市值超过万亿元。按目前市场平均约四折的质押率测算,这类股权质押的融资需求和市场容量将超过4000亿元。

这个爆发式增长的股权质押市场,引得各类机构“虎视眈眈”。根据证券时报记者粗略统计,上述超千亿股的股权有近九成质押给了银行和信托。而随着证券公司、担保公司纷纷加入到围猎的阵营中,他们联手演绎了搭伙构筑资金池求财的新型模式。

股权质押盛宴

近年来,股权质押业务不仅讨得了上市公司的好,也让信托公司、商业银行看到了新的盈利空间。尤其是在去年剧烈波动的市场行情中,股权质押类信托产品取代私募证券型信托产品,成为了收益“明星”。

实际上,随着上市公司对资金的饥渴度加大,股权质押市场在紧缩环境中也迎来了逐年爆发式增长。根据同花顺数据统计显示,去年全年共有1257.78亿上市公司股份被质押,其中不少公司的股份是被质押了数十次以上,这在以往是较为罕见的。据了解,去年股份质押股价大多在10元以上,如果以其最低价10元测算,其质押的股份市值已经超过万亿元。

目前,限售股的质押率约为20%-30%,流通股质押率也不过35%-50%,而质押率超过50%的产品已基本绝迹。因此,如果以市场平均约四折的质押率测算,股票质押的融资需求和市场容量将超过4000亿元。这给参与该市场的中介机构送上了一颗大蛋糕。

其中,银行、信托成为了最大的受益者,因为两者合计受让了九成左右股份的质押。通过信托公司渠道质押为例,其成本多为年息12%左右,信托产品投资者获得的收益约为8%-10%,剩下的收益则由信托公司与渠道分享。

银行获得的是托管费,券商也会利用手中上市公司资源,通过介绍

项目获得中介费,一般能拿到质押总额的2个百分点左右。”中投证券相关人士介绍道。

另据了解,担保公司也积极参与其中,通过对产品进行担保,获得(含项目中介费)担保费,总额大概会占到质押总额的2%。

四路机构搭伙求财

在此之下,围猎盛宴的机构之间也开始倾力合作,并演变出多种新型模式。其中,有部分券商联合银行正在谋划设立股权质押投资的资金池。

据了解,这类模式分为以下几个步骤:首先是设立投资于股权质押的信托产品,然后募集投资股权质押产品的资金以构筑资金池,进而寻找股权质押项目,再由投资顾问进行项目审核和尽职调查、放款。

在上述模式中,参与者分别为券商、信托、担保、银行,各方都想借对方一把东风,做大股权质押的蛋糕。

这四类金融机构的合作方式为:当有股权质押项目需要融资时,由券商和担保公司同时作为投资顾问发行信托产品,并且担保公司为信托产品的本金提供担保进行增信,让产品可以顺利进入银行的资产池。然后银行资产池与银行自有资金池去对接,使银行成为信托产品的资金池募集方。

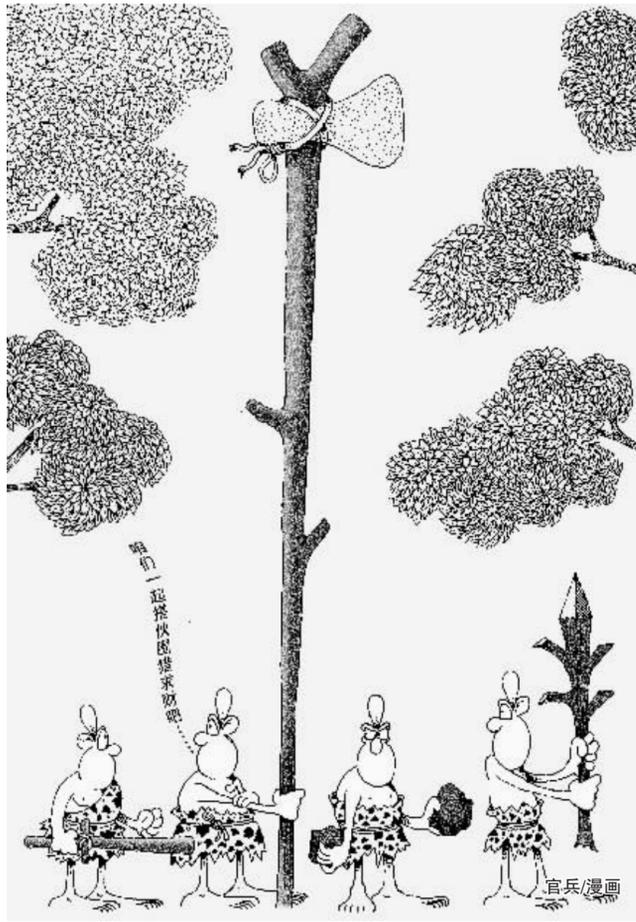
这类股权质押产品核心竞争力主要体现在两点:放款周期和融资成本。

据了解,目前可以做股权质押的主要渠道为传统信托产品和银行贷款,其中,信托产品是以批发销售为主,须通过券商、第三方理财等机构去销售,资金成本较高,且销售周期较长;而银行贷款渠道的融资成本接近9%,且受限制比较多,如房地产、ST公司、创业板公司等并不能参与,审批周期也比较长。

相较传统模式,这种四方合作的产品模式优势是可以利用银行的资金池,对应我们的资产池,单一资金直接对接,实现成本低、放款周期快。”中海信达担保公司相关人士表示。

运营项目各显神通

对比传统模式中商业银行和信托公司的单线联系,在这种模式中,券商和担保公司的加入无疑是一个



创新。

券商首先作为主要投资顾问角色对项目进行审核和尽职调查,发挥资金投资决策作用,依托所托管的上市公司股票资源优势,不仅发挥项目中介作用,担任财务顾问角色,也作为上市公司股票的最终托管方,做大其经纪业务。

而担保公司则为上述产品本金提供担保,为信托产品增信,使之顺利在银行渠道销售。同时担保公司参与后期的风控,属于第二投资顾问角色。如果担保公司自身有质地优良的股权质押项目,亦会以旗下投资公司的名义担任财务顾问角色。

据了解,这类产品收益分成包括:信托费、担保费、银行资金池成本、证券公司财务顾问费、最终项目介绍人所得财务顾问费等。

这其中,担保公司有时也会充当中介,先联系好上市公司,在谈好费率后随即介绍给券商。合作过程中,担保公司需要签订的协议包括:和融资方签订的保密协议,和中介签订的居间人协议,和券商签订的保密协议,和信托签订的保证合同,和信托签订的第二投资顾问合同。

保密协议里会对券商有约束,也会把利润分配谈好。”中海信达担保公司上述人士表示。

深圳保交所方案上报国务院尚待时日

由发改委组织的部级协调会将于今天上午在京召开,会议不会对建立保险交易所这类具体优惠政策进行讨论,但会形成方向性意见。

见习记者 潘玉蓉

昨日,有消息指出国家有关部门将于近日召开协调会议,将前海金融优惠政策将上报国务院,其中包括深圳正努力争取的建立保险交易所、再保险交易中心等内容。

记者昨日从深圳市前海管理局人士处获悉,由发改委组织的部级协调会将于今天上午在京召开,但会议不会对建立保险交易所这类具体优惠政策进行讨论,但会议可能将形成方向性意见,待修改完成并达成共识后,再由发改委上报国务院,具体时间还无法确定。

中行与友利银行开展合作

昨日韩国友利银行与中国银行在京签署业务合作备忘录,针对在中、韩两国,客户使用当地自助取款机(ATM机)直接取出人民币或韩币的业务,将有更加具体的解决方案,这将使每年百万人次的旅客及留学生获得实际便利。通过本次业务合作,友利银行与中国银行将加深相互的营销、海外电算网络合作,同时为双方客户相互提供贷款、人民币汇款及两行ATM合作等业务。(据新华社电)

深圳保交所拟落户前海

在今年2月1日召开的深圳市政府会议上,深圳市市长许勤透露,今年将在金融领域出台多项重大举措,其中积极推动建立保险交易所,争取落户在前海”是首次正式提出,引发业界对保险交易所的关注。

其实,深圳要建立保交所的消息早就流传出来。

2011年7月,深圳保监局透露,该局协助深圳市政府向保监会上报了“保险业在前海先行先试”的专题请示,包括适当降低香港保险公司和保险中介机构进驻前海的准入条件,申报在前海设立深圳保险交易所和前海国际再保险交易中心,希望深圳作为全国首个保险创新试验区,研究探索设立保险交易所。不过,由于前海承载国家重要战略规划,需要多部门协调,该提议没有新消息传出。

今年2月1日,“建立保险交易所”在深圳市政府会议层面上被提

出,并和前海开发开放联系起来。有消息指,深圳前海现代服务业发展政策将于近日上报国务院,其中包括探索建保险交易所。

昨日,记者从深圳市前海管理局人士处了解到,今天上午,由发改委组织的部级协调会将在北京召开,来自广东省和深圳市的发改委、财政、人事、公安等13个部门人员将就前海开发开放规划做一揽子汇报并进行讨论,涉及金融的内容只占其中一部分。会议不会对建立保险交易所这类具体优惠政策进行讨论,但可能形成方向性意见,经过修改并达成共识后,再由发改委上报国务院,具体时间还无法确定。

据了解,深圳筹建保险交易所的方案是在深圳保监局协助下,由深圳市政府金融办起草,经由市政府向省级、中央提交。

上海筹建方案尚未获批

除深圳外,上海市政府也提交

过筹建保交所的设想。2011年2月份,这一方案被上报到国务院。时任上海保险交易所课题组组长、复旦大学经济学院保险研究所所长徐文虎对记者表示,目前该方案并未批下来,但是问题不大。

据记者了解,上海市政府拟筹建的保险交易所框架为实体场内交易,首要功能将是“再保险”。保险交易所的参与者将以寿险公司、财险公司、再保险公司以及保险中介公司为主。从类别上看,保险交易所将主要进行原保险交易和再保险交易,初期以再保险交易为主,从交易对象看将以巨灾风险为主。

按照初期的规划方案,保险交易所将为再保险、重大项目财产险、责任保险、团体类人身保险、保单转让、保险衍生品等提供场内集中交易平台,待成熟之后适时推进建立保险资产及保险资产衍生产品市场,参与开发风险证券化产品,如巨灾债券、保险衍生品等,以达到将保险市场风险向证券市场分散和转移的目的。

■记者观察 | Observation |

投行业务真就能顶起半边天?

证券时报记者 游芸芸

三年进账50亿元!这只是券商单个业务——投行业务贡献的数字。

不算不知道。据Wind统计,50亿元,不仅证券行业龙头中信证券投行2009年、2010年两年累计即已实现了,平安证券投行近三年累计收入亦成功达到这一水平,国信证券近三年内累计投行收入超过了42亿元,距离50亿关口已不遥远。

三年前,券商憧憬投行50亿元收入或许还会被看作是笑谈,如若再进一步量化为人均贡献1000万元,恐更有人敢于如此预见。目前,尽管投行业务仍难以匹敌券商支柱业务经纪业务,但其却正迸发出强劲的力量。

投行业务收入不断扩大,对于少量券商而言,似有能顶半边天之势。最新统计显示,2011年证券行业整体投行收入已是经纪业务收入的三成以上;已披露2011年年报、同时开展经纪和投行业务的48家非上市券商中有12家公司投行收入超过或等同于经纪收入,占比已达1/4。

其中,平安证券2011年投行收入已超过当年公司总体营业支出,第一创业证券、华林证券等4家券商投行收入覆盖营业支出的一半,而民生证券、中航证券、国都证券等公司投行收入也超过了营收的三成以上。而在此之前,只有中金公司作为投行标杆,在本世纪初的几年获得数十亿元收入。有鉴于此,有证券公司员工不禁

唏嘘:“投行养公司的日子真的快来了。”这也令行业内几年前对投行人员贡献寥寥却拿着高薪时的不平衡感似乎有所缓和。一个显见的例子是,尽管大部分券商投行收入仍低于经纪业务,但近两年投行部门总在各家公司年终总结大会上抢走其他部门不少风头。

笔者在某大型券商的一份年终总结上看到,该公司2011年表彰环节前五名全部被投行业务占据。去年该公司投行承销金额的市场占有率增长80%,创造利润占公司利润比重超过35%,创历史之最。

投行所释放的创收威力给不少中小券商以“投行可顶半边天”的希望。南方一家小型券商在去年首度实现千万级收入后,大力招人挖角并加大投入,摆出了将投行打造为支柱业务的架势。

不可否认,只要新股节奏不明显放缓,依靠通道红利,目前收入排名前列的券商近两年投行收入依然能维持数亿元;但遗憾的是,这只是少数券商所能收获的。

根据行业共识,保荐通道将会逐步放开,市场化脚步不可逆转,以专业含金量所主导的行业分化将全面铺开,简单地以砸钱养保荐代博暴利的时代将封存于记忆。一旦专业化程度提升,投行竞争迈入激战状态,优质人才或“多面手”将逐步向资本雄厚的优势平台靠拢;一大批中小投行在收入减少、人才匮乏的境遇下又将回归最初的状态。

因此,投行顶上半边天,对于少数拥有精品投行的券商而言,或许不是梦;但对于大多数刚刚实现“小康”的中小券商而言,只是美好的愿景而已。

去年四季度息差回升 银行盈利超预期

见习记者 蔡恺

2011年是银行业的又一个大丰收年。截至昨日,A股16家上市银行中已有7家发布了2011年业绩快报或预告公告,利润增长多数超预期。市场认为,去年四季度净息差回升,是银行业绩超出预期的关键原因,预计今年息差走势有可能呈现“前高后低”,对银行利润或有一定影响。

近期,浦发银行、民生银行、华夏银行、深发展、光大银行、兴业银行和南京银行的2011年业绩快报或预告公告相继出炉,这些银行的盈利增速均接近或超过40%,大大优于市场此前的预期。记者综合多家券商研报发现,银行之所以盈利大增,去年四季度的净息差并没有如之前预计的那样出现下滑是其中的关键原因。

东北证券此前发布研报称,民生银行、浦发银行及兴业银行去年业绩超预期,是因为净息差回升幅度高于此前预期,以及信贷成本低于此前预期。瑞银证券也认为,华夏银行去年业绩超预期的主要原因是四季度净息

■衍生品市场资金动向 | Trend |

券商系自营资金略显谨慎

周四期指主力合约上,券商自营资金占主导的券商系期货席位中,中证期货和华泰长城期货分别增仓34手和2手空单,国泰君安和海通期货减仓114手和353手空单,光大期货加仓327手空单,整体仓位维持平衡。

中证期货期指首席分析师刘宾表示,期指周四大幅反弹,但升水出现收敛,且资金进出变动不大,IF1202合约仅微幅增仓11手,IF1203合约处于移仓过程中,共增仓760手,这

表明期指主力资金略显谨慎。投机资金周四在IF1202和IF1203上继续表现分歧,浙商期货和南华期货继续增持多单358手、200手,金瑞期货异军突起,累计增持多单519手;而光大期货合计增持空单631手,南华期货也增持空单113手。总体对比,投机资金方面多方向略占优。综合来看,券商系资金继续维持观望,投机资金保持活跃状态,但周四略显多头力量增强,有利于维持期指市场的反弹。(李东亮)

A股融资余额连升3日至353亿

本周前3个交易日A股走势偏弱,两融市场投资者多数选择了坚守。公开数据显示,本周前3个交易日A股日均融资偿还额降至13亿元,较前期20亿元以上的水平显著下降;同期融资买入额日均18亿元,与前期持平。截至本周三,融资余额已连续3个交易日攀升至353亿元。数据显示,融券市场同样出现活

跃迹象。本周前3个交易日,融券余额分别为8.09亿元、8.15亿元、8.02亿元,明显高于前期平均约7亿元的水平。本周三,作为市场风向标的上证50ETF基金再度活跃,当日遭投资者融资买入高达6240万元,融资偿还4587万元。同方股份连续3个交易日进入两市融资买入额前五,本周三遭投资者融资买入5867万元。(李东亮)

招商视点

权重领涨 指数收复2300点

一、行情综述
周四沪深两市呈震荡上行之势。上证指数收报2312.56点,上涨44.48点,涨幅1.96%;深证成指收报9382.13点,上涨188.74点,涨幅2.05%。两市合计成交1039亿元,比前一交易日放大近两成。
二、市场分析
消息面上,欧盟各国基本上就严格的预算控制协议达成一致,市场对此反应积极,葡萄牙国债融资成本明显下降,同时欧债危机的积极进展也给金属价格带来上涨动力;IPO审核流程披露,力图进一步规范新股发行市场;下周将有8只新股启动网上发行程

序;中央一号文件亮相,聚焦农业科技创新,农林牧渔板块走势强劲,投资者短期内应注意利好兑现后的调整。
受外围消息提振,沪深两市小幅高开,早盘随后展开一轮向上攻势,但受阻于5日均线回落,午盘开始在金融煤炭等权重板块的配合下指数一路震荡上行站上5日均线,沪指重新回到2300点上方,最终两市均收出光头中阳线。经历前期回调后市场有望再起一波反弹行情,但连续升势仍需要持续性领涨热点、成交量能有效放大以及政策面的支持。

三、操作策略
今日多板块表现抢眼,投资者可积极参与与反弹行情,并继续关注年报预增及高送转股预期个股,以及新热点的形成,同时需注意个股获利回吐风险,以及2300点上方60日均线线的压力,不宜轻易追涨。(CIS)

智元理财 财富管理计划

*专业的投资资讯 *专注的投研团队
*专享的交易方式 *专享的增值服务

www.newone.com.cn
咨询热线: 95595

招商证券
China Merchants Securities