

42家券商本周参加两融业务评审

证券时报记者 曹攀峰

券商融资融券业务扩容又有新进展。证券时报记者日前获悉,42家券商本周将参加中国证券业协会组织的两融业务方案专业评审,评审结果将于3月1日出炉。

自开展试点以来,券商两融业务发展良好,在经纪业务收入下滑的背景下,两融业务成为挽救券商业绩的重要抓手。据证券时报记者粗略计算,2011年25家试点券商两融业务收入有望达到33亿元左右。自去年年底相关监管部门力推两融业务转常规以来,业内大多数券商摩拳擦掌、积

极准备以介入这项业务。

去年底,在沪深交易所及中登公司组织的两融业务联网测试中,参与其中的56家券商均顺利通过。按照流程,券商获得两融业务资格要过“三关”:首先是沪深交易所及中登公司联合举行的联网测试;其次是通过联网测试的券商向中国证券业协会提交两融业务方案并通过专业评审;再次是券商正式向证监会申请两融业务资格。待获得证监会的批复后,券商就可以开展两融业务,但在部分地区,开展这项业务的营业部还要接受当地监管部门的现场检查。

自今天开始,券商将进入申请

两融业务第二关的最后一步——中国证券业协会组织的专业评审。“我们正在公司内部进行答辩预演。”昨日,北京一家券商两融业务负责人接受记者采访时表示。同时,记者从多方获悉,本次参加专业评审的券商将有42家,而此前也已通过联网测评的14家券商则未参加本次专业评审。

按照程序,通过联网测试后,券商应向中证协提交专业评审材料。未参加此次评审的券商,通常是因为未及时向评审材料。”多家券商两融业务负责人表示。

北京另外一家券商两融业务负责

人透露,为了通过中证协此次的专业评审,该公司已准备近大半年,很有信心通过此次评审。这位负责人表示,两融作为一项风险相对较高的业务,该公司将遵循谨慎推进的原则,在做好投资者教育工作的基础上发展这项业务。

部分未参加去年两所一司组织的联网测试的券商,也表达了对两融业务的期待。当时我们就要求经纪业务部门的分管领导做反省。今年我们的工作重点之一就是获得两融业务资格。”联讯证券总裁李翔表示。

两融业务自试点以来,发展极其迅速。Wind数据显示,截至上周四,沪深两市融资融券余额已达398.27亿元。

信贷市场迷雾重重

证券时报记者 罗克关

步入2012年,我国银行体系过往几年一直上演的年初信贷大潮突然消失。在1月份新增信贷大幅低于预期的情况下,2月份迄今从各种渠道显示的当月信贷增长情况仍然并不乐观,整个信贷市场看上去迷雾重重。

这一现象颇令人费解。因为从全年信贷的总规模来看,中国央行在2011年四季度货币政策执行报告中预计2012年广义货币(M₂)增速约为14%。而按照目前国内M₂生成渠道和比例进行反推,14%的M₂增速对应着8万亿左右的新增信贷规模。这个规模再进一步对应到一季度,当前如此低迷的信贷投放势头就很难给出合理的解释。

究竟是因为经济下行导致信贷需求出现下降,还是因为央行仍然维持偏紧货币供应限制了银行放贷能力?业内对此看法不仅并不统一,而且分歧较大。

其中一种观点就认为信贷供给端出现问题,并直指当前基调仍然从紧的货币和信贷政策。一方面,1月份M₂增速仅为12.4%,不仅未能达到央行预计的14%增幅,环比也略有下降;另一方面,当前银行信贷投放所面临的监管指标限制仍然没有放松,存款增长乏力、资本监管面临的不确定性以及监管层对表外信贷越来越严格的限制,均在很大程度上限制了银行的贷款投放能力。

另有观点则认为当前信贷需求端出现问题,其理由有三大方面——政府项目按兵不动、民间投资处于观望以及相当部分信贷领域目前仍处于限制状态。

政府项目未能如期跟进,可从今年1月份信贷投放的结构看出端倪。1月份非金融企业和其他部门中长期贷款同比增加2350亿元,环比去年

11月、12月有所增加,但较2011年1月份的4834亿元和2010年1月份的7521亿元,则显得极为保守。

而部分信贷项目处于限制状态,亦不难理解。当前房地产开发、“两高一剩”等传统吸纳银行中长期贷款的信贷需求,仍然位列有关部门的准入黑名单之中。

但是,民间投资是否处于观望状态则存在很大争议。从逻辑上来看,由于出口和政府投资没有明显反弹,以往依附于这两大领域的民间投资不景气并不意外。不过,其中也并非没有漏洞可言。

首先,从传统的非金融企业短期贷款增长来看,今年1月份这部分增量为3270亿元,尽管略低于2010年1月份的3328亿元,但要显著高于2011年同期的2675亿元。而环比去年11月、12月,今年1月的企业短期贷款也维持了比较稳定的增速,因此假如民间投资大规模处于观望状况,那该如何解释这部分信贷增速仍然稳定?

其次,据市场近期反馈以及笔者从多家银行了解的情况来看,中小企业信贷需求格局呈现比较明显的不均衡现象——市场占比较大的部分大型银行完全不存在需求减弱状况,但不少股份制银行直言需求存在比较大的问题。这种格局是否足够定义为普遍性的需求减弱,似乎仍然难以完全站得住脚。

最让业界感到困惑的是,反映民间资金松紧程度的票据直贴利率在2月份持续呈现比较大的降幅。从往年经验来看,票据直贴利率大幅下降意味着银行信贷供给大幅增加,同时对应着企业部门的投资意愿和资金需求非常大。但是今年的这一状况,却伴随着市场对于信贷有效需求不足的质疑。假如需求真的出现问题,那无疑意味着2月份信贷市场状况将是恐怖的“价量齐跌”——银行手中好不容易有了额度,但突然发现没人要贷款了,不得已只有降价以刺激需求。

这种情况可能出现吗?目前来看,这并没有答案。

证券公司生长路径探索(6)

券商边缘化危机待解

证券时报记者 程林

证券公司在我国金融体系中正在加速边缘化,这并不是危言耸听,而是证券时报记者近期通过一系列采访和调查得到的大体客观的结论。

边缘化危机

从纵向比较,截至2011年12月底,我国109家证券公司总资产1.57万亿元,净资产6302.55亿元,净资本4634.02亿元。其中总资产、净资产规模相比2001年的近6315亿元、923亿元分别增长了约1.5倍和5.8倍。

但从国际层面横向比较,截至2011年11月底,我国证券全行业总资产不到高盛公司的三分之一,净利润与摩根士丹利一家公司相当。面对国际大投行的冲击,我国证券公司只能说守住了国内市场,但在国际市场的竞争力可以用尴尬来形容。

再从收入结构来看,目前我国证券公司仍然以提供通道性质的服务为主,证券经纪、承销保荐、证券自营等三大传统业务约占总收入的80%,其中代理证券买卖的佣金收入占60%以上,产品同质化经营、低水平竞争问题突出。

即使在中国金融体系内部,证券行业的发展也是远远落后的。明显的例子是原本处于金融体系边缘的信托行业。截至2011年末,我国信托公司管理的资产规模达到了4.8万亿元,而这项指标在2006年末却只有3500亿元左右。从2007年信托行业“新两规”实施到2011年末,五年内信托公司管理的资产规模增长了10多倍。而从整个数据层面看,中国金融业总资产现在是100多万亿元,其中90%归商业银行,5%是保险公司,证券公司只有2%左右。

从这些数据可以看出,我国并不是缺乏对金融产品的需求,相反,在负利率明显的情况下社会有着强烈的投资和理财需求。商业银行、信托的崛起正是由于他们把握了其中的机会,适应了市场的需求,但是我国证券公司现有服务的广度和深度,包括现行的一些监管措施并未完全能够与时俱进,因此难以满足我国实体经济

多样化的投融资需求。

三大缺陷

即使中信证券和海通证券通过各自的战略占据了优势地位,但少数几家公司的辉煌遮盖不住全行业的黯淡。通过对各家证券公司发展路径的研究和对多家公司的采访探讨,记者大致总结了证券行业的几大缺陷和问题:

其一,从我国证券公司产生伊始,通道业务就是核心,凭借垄断的牌照资源获取高额的利润,使得部分券商不思进取,更使得一些公司铤而走险违规交易,特区证券的倒闭即是前车之鉴。以营业部为基本运营模式是我国证券公司的先天缺陷,在中国证券市场诞生之初,由于信息服务相对落后,交易手续费率较高,以及散户投资者比重大,高成本、粗放经营的营业部模式得以生存。但随着证券市场的发展,这种粗放的、不注重客户细分和全方位服务的模式已不适应竞争的要求,也包含了一定的风险。

其二,我国保荐人制度设计的初衷是一种质量担保过程,是保荐代表人出于自己职业生涯的考虑,对自己培育、辅导、推荐的发行人进行严格的、信用的、道义的质量担保行为。但从客观效果看,保代美化包装拟上市公司的动机依然广泛存在,上市公司一年绩优、二年绩平、三年亏损的痼疾依然没有解决,云南绿大地就是鲜明的例子。对证券公司来说,保荐人制度带来的公司话语权缺失、保代跳槽严重、成本高企等问题尾大不掉,上市公司的资源往往落于保代之手而非公司。对于投行首发(IPO)业务来说非常重要的机构销售能力和大客户培养能力,基本还处于起步阶段,而这对于未来市场化的IPO项目流程和国际竞争来说将非常重要。

其三,从股东角度分析,我国证券行业存在较大的法人治理结构问题。例如股东的偏好往往决定公司高管的变迁,而高管的变化又会带来核心团队的变化,如此反复,造成公司团队的不稳定和资源的破坏。例如有的证券公司几年数换总裁,有的公司总裁上任即清洗旧人,有的公司高管不和互相牵制。与之对比的是,



国内目前发展比较好的中信证券、海通证券,其核心高管都比较稳定,这也决定了其可以制定长期战略并得以执行,最终取得比较优势。与国内相比,华尔街投行的合伙人制度无疑更有凝聚力和生命力,因为只有有能力带来业务的合伙人才能生存下去。

路在何方

客观来说,中国资本市场20多年走过了其他国家也许需要30年、50年甚至100年走过的道路。我国的股票市值已居全球第二位,债券市场规模排全球第五位,但是我国券商的规模以及专业能力距离这个排名还是相差很远。资本市场到底是什么?股票市场和债券市场之间有着怎样的关系?我国的券商到底是什么,是纯粹的代理机构还是真正意义上的投资银行?投资银行的盈利模式有哪些?投行如何提供中间业务服务?公司的定位是什么?五年之后、十年之后的战略目标是什么?由于大多数券商并没有形成清晰的理念和基本的战略,因此很容易被各种短期的利益和信息迷惑,忽略长远目标,轻视经济规律,最终要付出沉痛代价。

与此同时,在监管思路上,是先有创新再有监管,还是先审批再创新?我国券商的杠杆系数只有1.3倍左右,同比美国的13倍,是否财务限制过大?随着市场环境的变化和盈利模式的转变,创新将日益成为各类

资本市场主体生存与发展的必然选择,建立以市场为主导的品种创新机制已经迫在眉睫,但监管是否能够适应业务发展的需要?监管的目的是什么?如果一个产品、一项业务能够得到市场的认可,能够发行出去并且风险能够得到控制,为何还需要审批?美国的监管或许能够提供一些启示。在美国,监管层也关注创新活动,但一般是创新在先,监管在后,发现问题时才提出相应监管措施,并且国外的经验是在制定法规时,考虑的一个重点即是法规的实施是否会打击市场中各个主体的创新积极性。

另外,在投资银行的定位上,如何实现金融机构为国民经济服务的功能?在我国现阶段,券商往往只是被视为过去经历过很大风险、现在从事代理业务的服务性机构,这与国际上投资银行的全方位金融集团的形象并不对应,更与社会、机构和民众的资产管理需求背道而驰。人才储备远不如券商的信托公司都可以将地产、矿产、收藏等另类投资产品玩得风生水起,券商却被拒于大门之外,因此券商的上述定位是不够科学的,更严重影响了其作为投资银行的社会经济功能的发挥。

一个很重要的现实是,如果券商继续局限于传统的通道业务,不能跨行业跨市场发展,就很难改变证券行业系统性风险过大、靠天吃饭的缺陷。而一个无法通过有效手段和市场做大做强的行业,是很难在战略上控制金融资源,进而保证国家金融安全的。(体系列完)

建行今年计划新增600余家网点

记者昨日获悉,今年建设银行计划新增600余家网点,进一步扩大大网综合性、多功能服务,使更多有投资理财金融需求的客户享受到“一对一、面对面”的专业服务。

近日,建设银行2012年零售业务工作会议在上海召开。据悉,建行今年将推出多项举措,切实推进零售业务发展。这些举措包括:大力发展消费金融业务、小微企业服务和保障性住房金融服务。建行还将继续加强电子渠道建设。(郑晓波)

仅有2.7%的差距;经营利润实现目标预期水平,达79亿欧元,与2010年82亿欧元的运营利润相比仅有3.7%的差距。去年集团偿付能力比率则从前一年的173%进一步提升至179%。(孙玉)

安联集团去年营收1036亿欧元

欧洲大型保险公司安联集团最新发布的2011年财报显示,尽管2011年资本市场动荡,自然灾害高发,安联集团仍旧实现营业收入1036亿欧元,与历史最高纪录的1065亿欧元

仅有2.7%的差距;经营利润实现目标预期水平,达79亿欧元,与2010年82亿欧元的运营利润相比仅有3.7%的差距。去年集团偿付能力比率则从前一年的173%进一步提升至179%。(孙玉)

华龙证券投资者教育见成效

华龙证券建立投资者教育长效机制,充分利用公司总部专业实力雄厚、环境优雅等优势积极开展投资者教育活动。近三年来,该公司

股民学校开展了150余场次投资者教育活动,培训了13000余名投资者,探索出了一条具有西部特色的投资者教育道路。(郭力)

ICBC 中国工商银行 深圳市分行

折上再折

工行深圳市分行个人网银客户突破300万!

为庆祝中国工商银行深圳市分行率先成为深圳首家个人网上银行注册用户超过300万户的银行,工行将举行转账汇款打折等系列回馈活动,为您的网银生活更添精彩!

即日起,全年用工行个人网银转账汇款手续费折上再5折!

享受比银行网点、自助终端更低手续费!

配合U盾、电子密码器等安全工具,您的资金调拨轻松完成!

详询95588