

宁波银行 去年利润同比增四成

宁波银行今日公布的2011年业绩快报显示,该行2011年实现归属于上市公司股东的净利润32.57亿元,同比增长40.25%;基本每股收益1.13元,比上年提高了0.22元。

公告显示,宁波银行2011年实现营业收入79.87亿元,同比增长35.11%。截至2011年末,宁波银行归属于上市公司股东的每股净资产为6.49元。宁波银行表示,该行盈利增长的主要原因是各项业务较快发展,盈利能力不断增强。(张宁)

兴业银行 筹划引入战略投资者

兴业银行今日公告称,该行正在筹划引入战略投资者事宜,并将在本公告刊登后进行相关政策咨询及方案论证,因此有关事项尚存在不确定性。为维护投资者利益,避免对该行股价造成重大影响,经申请,该行股票自2月28日起停牌。停牌期间,该行将根据规定及时履行信息披露义务,直至5个交易日后公告进展情况。(张宁)

安信信托 去年净利增长110.54%

安信信托今日公布的2011年年报显示,去年公司实现归属于母公司的净利润达1.95亿元,同比增长110.54%。

截至报告期末,安信信托存续信托项目为63个,受托信托资产规模254.28亿元;已完成清算的信托项目30个,清算信托规模95.80亿元;新增设立信托项目44个,新增信托规模230.74亿元;报告期内公司实现手续费收入净额4.28亿元,比2010年同期增长78.79%。

在资产重组进展上,该公司则表示,证监会上市公司并购重组审核委员会于2012年1月16日再次审核调整后的重组方案,但方案未获通过。公司拟继续推进本次重大资产重组工作。(张宁)

券商呼吁 资管清盘线降至3000万

据Wind数据显示,尽管今年以来沪指出现超过10%的涨幅,但仍有21只券商资管产品的规模低于1.1亿元,徘徊在1亿元的清盘线附近。值得注意的是,这21只产品中只有8只理财产品自成立以来仍取得正收益,其中包括正在走清盘程序的华泰紫金策略优选。

公开资料显示,自2010年2月9日成立以来,华泰紫金策略优选累计实现1.73%的收益,位居同期成立的同类产品收益前列。而同期沪指下跌16.88%,沪深300指数下跌15.96%。

一只收益率大幅领先于沪深300指数,且实现了正收益的产品为何遭遇清盘?多家券商资管业务负责人在受访时表示,主因是券商资管产品,尤其是小集合产品本身存在先天缺陷。比如不允许公开宣传,在弱市中成立初期的规模多数在1亿元左右。一旦股市走弱,则难以避免遭遇清盘的厄运,无论能否取得正收益。

中信证券资管相关负责人表示,目前券商资管产品清盘已非某家券商的难题,而是整个行业的困境。资管产品取得负收益时投资者赎回情有可原,但是落袋为安的心态也会使得投资者在产品取得正收益时赎回。

值得注意的是,监管部门去年9月已向各家券商下发《证券公司客户资产管理业务试行办法(征求意见稿)》,拟删除“连续20个交易日计划资产净值低于1亿元人民币”的终止条件规定。

不过,中信证券上述人士称,鉴于我国公募基金存在5000万元的清盘红线,预计券商资管相关规定中彻底删除清盘线的概率较低。目前业界多呼吁将券商资管清盘线降至3000万元。(李东亮)

广发证券更换保代

广发证券今日公告称,该公司近日收到股权分置改革保荐机构平安证券《关于更换持续督导保荐代表人的函》,公司原股权分置改革持续督导保荐代表人林辉因被证监会撤销保荐代表人资格,平安证券另行授权肖献伟接替林辉担任公司股权分置改革持续督导保荐代表人,继续履行保荐责任。(张宁)

中国平安董秘变更

中国平安今日公告称,金绍樑已获保监会任职资格核准,自2012年2月27日起金绍樑接替姚军正式出任该公司董事会秘书。(张宁)

证券行业谋变全资产管理模式

证券时报记者 黄兆隆

对于中国证券行业而言,2012年有望迎来革命性的变革。证券时报记者获悉,从相关监管部门近期到各地券商密集调研情况来看,券商由传统的证券资产管理模式向全方位的资产管理模式发展已被列入相关研究议程。业界认为,全资产管理模式有望成为未来主导券业发展的商业模式,这将改变现阶段券商对通道业务的路径依赖,同时券商的创新也有望依托资产管理迅速在各条线业务中开花结果。

资管向全方位谋变

未来,券商资产管理视野或将不再仅仅局限于二级市场。证券时

报记者获悉,券商近期在向监管部门建议中,呼吁扩大集合资产管理业务、私募股权(PE)基金、信托及银行理财产品、各类收益权,以及传统投资领域之外的房地产、矿产、大宗商品、艺术品等实物资产纳入集合理财的投资范围之内。

如果这些能够成行,这意味着券商资产管理业务将由传统的证券资产管理模式向全方位的资产管理模式发展。”中国证券业协会相关人士表示,对于目前的券业业态而言,无疑将是一场革命性的转变。”

据了解,传统券商将业务分割为经纪业务、资产管理业务、投行业务,各业务条线相隔离,难以发挥复合优势,造成大量资源浪费,

也使得券商陷于条块分割业务模块中,造成创新动力不足。

而在全资产管理模式下,券业业态也会相应改变,打乱既有条块分割的格局,形成针对各类客户服务的资产管理业态。”上海某大型国有券商副总裁表示,在这点上,我们判断监管部门的姿态是,鼓励以资产管理为衔接,通过产品服务来协调好当前直接融资与间接融资不均衡的态势。”

资产证券化亟待明朗

自2005年监管部门允许证券公司开展证券化试点以来,已允许中金等公司设立9只资产证券化产品,其基础资产主要为高速收费收益权和租赁收益权等,但目前暂未允许证券公司推出新的资产证券化产品。

个别银行重启房地产信托代销

银行为拼存款主动亲近信托公司,加大力度代销高收益信托产品

证券时报记者 张宁

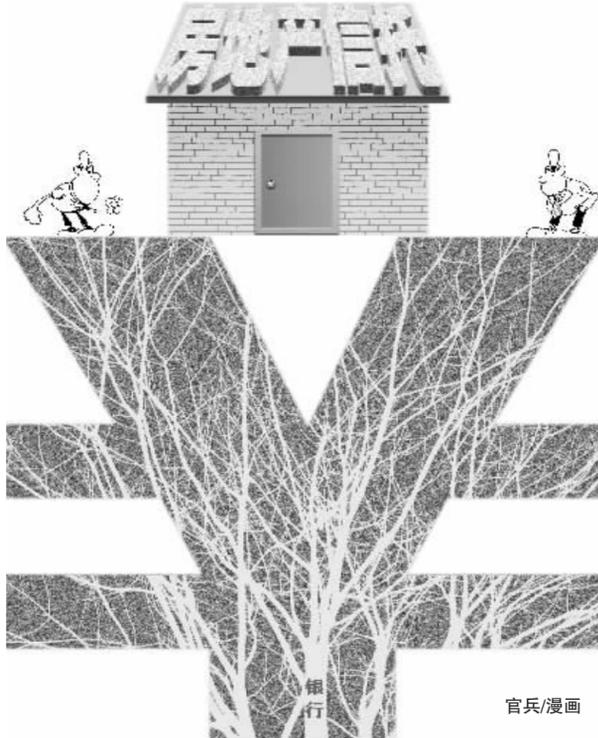
以往面临存贷比压力时,银行理财产品一直是银行揽储的利器;但今年准备金率的下调与部分高收益理财产品的监管加强,使得银行发售的理财产品预期收益开始呈现下降的趋势。在此之下,部分商业银行开始加大力度代销高收益信托产品,甚至重新开闸代售此前曾被暂停的房地产信托产品。

近日,某股份制银行深圳分行人士对记者明确表示,今年该行将加大信托产品的代理收付业务力度,并正与国内各家信托公司洽谈包括房地产信托、矿产信托、艺术品信托等高收益产品的合作事宜。

在以往银行与信托公司的业务来往中,或是银行把控了上下游的项目和资金,然后再找信托公司做通道,或是信托公司求着银行借用销售渠道,而在这当中信托公司的话语权均不高。因此,目前银行反过来主动招揽信托项目,在业内显得颇为少见。

值得注意的是,上述股份制银行此次将房地产信托囊括在业务合作范围内,亦是自2011年5月以来各家商业银行暂停销售这类产品后的再度放开。2011年5月,相关监管部门在一次信托会议上表示,“不鼓励商业银行销售房地产信托及房地产基金产品”。随后国内各家银行陆续暂停了房地产信托的销售工作,由此导致房地产信托销售规模在去年下半年出现大幅萎缩,也促使更多的信托公司开始自建渠道,并加大与第三方机构的合作。

对于今年加大与信托合作原因,据上述股份制银行深圳分行人士解释,一方面是该行本身对中高端客户的拓展与维护的相关考量,另一方面是在今年以来银行理财产品



官兵/漫画

品收益率走低的大趋势下,计划通过高收益的信托产品为该行引入更多的存款。

另据建设银行深圳分行一位人士表示,从今年2月份以来的理财产品收益情况看,资金收益率已经在下降。目前保本类理财产品的年化收益率约在4%左右,非保本类约在5%左右。与之形成鲜明对比的是,据前述两位银行人士表示,今年以来在各银行销售的信托产品平均年化收益率在10%以上。

近日各个银行机构在公开市场

的表现,显示银行仍面临着明显的存贷比压力。市场人士预计,银行间的存款大战仍将继续。

在上周四招标的2012年第一期300亿元国库现金定存,中标利率高达6.80%,较去年10月份创下的历史高点6.83%仅一步之遥。中信证券研报认为,目前市场的资金面还是比较紧张,商业银行对存款的需求很大。尤其临近2月末存贷比考核,可被算作“存款”的国库现金定存,成为了各家银行眼中的抢手货,银行不惜以高成本去投标。

掐住“降准”时点减少成本

浦发银行金融债发行提前收官

见习记者 潘玉蓉

赶得早不如赶得巧”,同样是小微企业金融债,发行相隔14天,资金成本却相差3000万元左右。

昨日,浦发银行公告了2012年第一期金融债券发行情况,该行已完成发行300亿元金融债,票面利率4.2%。而在14天前民生银行也发行了300亿金融债,票面利率4.3%,相比浦发银行高出0.1个百分点。这意味着在不考虑其他成本的情况下,民生银行的资金成本比浦发银行多出3000万元。

浦发银行金融债24日开始发行,刚好赶上存款准备金率下调的执行日,资金面上有所松动。”东海证券分析人士对记者表示。

浦发银行2012年第一期金融债原计划于2月28日结束发行期,

不过从发行结果来看,该行已完成300亿元金融债的发行目标,票面利率为4.2%。与此前媒体报道市场对小微企业金融债反应平淡的现象有所不同,浦发银行小微企业金融债不仅提前收官,而且票面利率更是低于本月10日发行的民生银行2012年第一期小微企业专项金融债,后者利率为4.3%。

掐住了“降准”时机是浦发银行此次金融债利率相对较低的主因。本月21日,浦发银行公告称,2月24日至28日将在全国银行间债券市场发行规模不超过300亿元金融债,票面年利率的申购区间为4.20%-4.40%。本期债券发行所募集的资金将全部用于支持小微企业贷款。

在此之前,中国央行2月18日宣布下调存款准备金率0.5个百分点,从2月24日起执行。到

了24日,央行回拨存款准备金,上海银行间同业拆放利率全线回落,浦发得以成功“卡位”,以发行下限利率4.2%发满300亿元。

此前,汇丰中国首席经济学家屈宏斌预测,2012年中国应有三次下调存款准备金率的机会。东海证券前述人士也表示,如果这次“降准”效果有限,上半年存款准备金率再次下调的可能性依然存在。

而随着国家鼓励发行小微企业金融债,银行进入小微企业金融债密集发行期。那么,在“降准”预期之下,此次浦发银行掐住时点的发行案例,会不会形成示范效应?一位不愿具名的分析师表示,浦发银行此次发行恰逢“降准”执行日,巧合因素较多,未必能够构成示范效应,各家银行发行债券肯定会选择一个比较好的时点,但未必都能这么准。”

杨言投行 | Yang Dong's Column |

投行道德边界反思：经济效益与社会效益孰重？

证券时报记者 杨冬

近期舆论针对归真堂“活熊取胆”生产模式的质疑声一浪高过一浪,美国篮球传奇人物迈克尔·乔丹状告中国本土上市企业乔丹体育一案亦闹得沸沸扬扬。这两起与资本市场相关的公共事件均引起了民众对于投行道德边界的反思。

根据西方经济学理论,企业是以追求利润最大化为终极目标。企业在朝这个目标奋进的过程中,亦即实现经济效益的过程中,主动或被动地实现了或好或坏的社会效益。好的社会效益包括科技创新、吸收就业、促进区域经济发展等,坏的社会效益则包括违反法律、违反公共道德、剥削劳动力、污染环境等。

券商的投行部门在执业过程中,体现的是一家独立法人主体的社会行为,这种行为从本质上来说亦是以求利润最大化为目标,亦即经济效益为主、社会效益为辅,这本无可厚非。按照理想的状态,一家成功的投行可以在实现巨大经济效益的同时,创造良好的社会效益。

不过,就投行的商业模式而言,在很多情况下,其经济效益与社会效益常会发生激烈冲突。比如面对那些涉嫌偷税漏税、财务造假、污染严重、恶意欠缴员工社

保、存在重大潜在法律纠纷、商业模式或产品挑战公共道德底线的拟上市企业,是该帮助企业掩盖或“技术处理”这些问题进而推荐其上市,还是该直接拒绝接受这类社会效益较差的项目?在实际业务操作中,由于运作欠规范、社会效益较差的拟上市企业往往会给予投行高于行业平均水平的保荐承销费用,因此可能有些投行受到这种经济利益的诱惑,并在道德边界范围之外进行冒险。

以归真堂为例,其保荐机构2009年11月开始进场实施上市辅导。这家保荐机构当时应该知道归真堂“活熊取胆”的生产模式正在遭受民间动物保护组织的强烈反对。因为早在1998年专门为保护那些被抽取胆汁的亚洲黑熊的亚洲动物基金会就已成立了。这个民间机构成立后,不断在中国内地进行活动,并致力于消除人工圈养黑熊并抽取黑熊胆汁的恶行。

也许保荐机构可以这样认为,归真堂各项财务指标均符合A股上市条件,公司规范运作方面也没有存在明显的法律瑕疵,没有违反

作的指导,使证券公司能及时、有效地披露相关信息,加深投资者对标的资产的理解。

另外,由于目前资产管理子公司投资范围受限。业界对此建议监管层可考虑降低对资产管理子公司开展业务时的净资本要求,比如一般情况下不应高于公募基金公司,或者对其净资本不做要求,仅要求母公司具备相应的净资本条件。

同时,目前证券公司集合资产管理计划只能申购、赎回,相对于公募基金份额可上市交易而言流动性缺乏,且较大规模申购、赎回对于投资运作有一定的负面影响。因此,为了丰富资产管理产品的流动性问题,券商还建议监管部门推动集合资产管理计划份额上市交易。

任何的国家产业政策;此外,目前从事杀猪、杀牛、杀小白鼠(医药研究用)的公司都能上市,那么仅抽取黑熊胆汁而非杀熊的归真堂凭什么不能上市?杀猪与抽取熊胆汁的道德边界到底该如何确定?总而言之,抛弃无法量化的道德因素,这家保荐机构或许会认为归真堂还是一个不错的首发(IPO)项目。

近期,也有一些投行人士在呼吁,如果归真堂IPO申报材料被劝退的话,那么基于蛇、鹿等活体动物的蛇胆、鹿茸、鹿角等动物原料药行业将会受到重大打击,进而整个中药产业也会受到影响。”

需要指出的是,这些投行均在说着“道德边界无法界定”的言论试探公共道德的底线。那么,投行的道德边界真的无法界定吗?

答案显然不是。比如黑熊、五步蛇等均属于国家级保护动物、稀有动物,基于此类受法律保护动物的任何残忍的活体生产行为均可被认为是挑战了公共道德的底线。再比如,任何有违人权、民主、法律、文化、伦理等价值的行为亦均可被认为是超越了道德边界,那些污染环境、存在重大法律纠纷、挑战公共道德底线的投行项目均属于此类。

虽然投行的道德边界可以大致界定,但却无法准确量化。笔者以为,当出现道德无法准确量化的情况时,则可以交由市场来进行投票。比如在新股发行阶段,让市场来进行投票,询价机构以及广大投资者可以根据公共道德观来决定是否有中止该新股发行进程的必要。

当然,从长期来看,投行创造的良好社会效益要远大于短期的经济利益。一家声誉卓著、拥有良好社会效益的投行才能真正拥有未来,比如目前证监会已经实施了“差异化审核”机制,亦即对于那些声誉良好的投行所推荐的项目将实施优先对待,而对于那些声誉较差的投行所推荐的项目将实施冷淡对待。

而那些社会公共道德感较差的投行的生意只会越来越差。以深圳一家中小投行为例,该行投行2008年将一家地产公司IPO的申报材料报至监管部门后被劝退,2009年IPO重新开闸后该行在明知地产融资暂停的情况下又将该地产公司的IPO材料递交上去,结果又被劝退。近年来,国家致力于抑制房价过快上涨,但这家投行一而再地不顾社会效益、追求经济效益的行为,亦可以被看作是社会效益感较差。一个已被证明的事实是,这家投行近年来业务确实已越做越差。

友邦中国去年业务快速增长

友邦中国昨日宣布,通过有效的业务转型,友邦中国2011年寿险及重疾险等保障类产品新单同比增长21%,寿险、意外险及重疾险保额增长分别达到16%、22%及26%。

友邦保险中国区首席执行官蔡强表示,截至2011年11月底,公司营销渠道的生产力、执行力以及专业素质都取得了长足进步,其中月均营销员活动率上升约20%,营销员收入平均上升约30%。(孙玉)