

# 中信信托旗下私募炒新遭窗口指导

有关方面要求 被指导”的阳光私募不能购买上市不足2个月的新股



证券时报记者 张宁

近日监管部门对遏制新股炒作又有新举措——中信信托旗下频繁交易新股的阳光私募遭遇炒新警告。一位不愿具名的私募人士昨日

向证券时报记者透露，中信信托与旗下一批阳光私募投顾进行了沟通，要求他们不能购买上市不足两个月的新股。

对此消息，记者从中信信托旗下一家曾参与近期新股买卖的阳光私募

基金经理处获得证实。不过，中信信托旗下的其他未曾在近期炒卖新股的阳光私募，如北京星石投资则表示并未收到类似的窗口指导。而其他信托公司旗下的阳光私募投顾也表示未收到类似要求。

北京一家颇具规模的阳光私募基金负责人对于这种窗口指导颇感无奈，虽然相关部门的本意是遏制新股炒作，但未经任何公示程序即剥夺投资者的权利，似乎不妥。”

统计，截至3月16日，今年上市的32只新股中，18只次日收盘价低于首日收盘价，这意味着炒新失败率超过50%。

上交所日前对炒新数据的分析表明，2009年新股发行改革以来，在

新股上市首日，按日均持有市值计算，大户（大于100万元）在集合竞价阶段的申报行为对开盘价有决定性影响；散户（小于10万元）和中户（10万~100万元）群体追涨是推动新股首日大幅上涨的动力，而少数大户在关键价位带头买入则起到了导火索的作用。

新股上市首日控制关键价位的是大户，但买入主力是散户，并且很多散户是以非理性追涨方式买入的，这是部分散户在新股上市首日或次日蒙受惨重损失的重要原因。机构相对比较理性，很少有机构在新股上市首日以非理性追涨方式买入。

而为了防止新股炒作，深交所日前也出台新规限制新股首日涨跌幅和换手率。此举措在上周五时将威力发挥到了极致。当日上市的新股首日的收盘价相比开盘价跌幅均在10%以上。

英大证券研究所所长李大霄认为，系列遏制炒新的规定已经发挥威力，投资者不应再参与新股炒作。新股发行价已经偏高，如果在上市首日以比发行价更高的价格买入这些品种，那么所承担风险将随之提高。何况新股的投资收益不一定比老股好，目前管理层多次表态，严打“炒新”和“炒差”，鼓励投资者投资蓝筹股，投资者应顺势而为。

# 西南证券去年净赚2.63亿

公司将出资13亿元成立经纪业务子公司,并将成银华基金第一大股东

证券时报记者 黄兆隆

西南证券今日公布2011年年报，公告称，该公司去年累计实现营业收入10.4亿元，利润总额3.35亿元，同比减少67.94%；实现净利润2.63亿元；截至去年底，公司资产总额为177.68亿元，净资产98.99亿元，母公司净资产77.26亿元；每股收益为0.11元，每股净资产为4.26元，加权净资产收益率为2.38%。

对于市场关注的并购国都证券一事，该公司表示，并购工作稳步推进，目前已进入报批阶段，将争取最短时间内完成双方的吸收合并。同时，该公司拟在吸收合并国都证券后全资设立一家证券经纪业务子公司，名称拟定为“西证国都证券有限责任公司”，注册地为北京。西南证券出资总额为13.5亿元，其中货币出资12.43亿元、非货币出资1.07亿元。

此外，该公司还将完成增资收购银华基金20%股权的相关工作，使公司持股达到49%，成为银华基金第一大股东。

经纪业务好于行业平均

2011年，在市场交易量明显下降的背景下，该公司经纪业务实现手续费及佣金净收入5.11亿元，年末客户资产为873亿元，累计实现股票基金交易量6691.7亿元，同比下滑18.49%，好于市场下滑22.83%的表现；市场份额达0.78%，同比增长5.62%；行业排名较2010年提升5位，较2009年提升13位，保持了三年连续增长，份额增长和行业排名提高幅度位列上市券商第一名。

就投行业务来看，2011年，该公司投行共完成6家IPO项目、5家

再融资项目、9家债券融资项目，并有7家重大资产重组项目过会，累计实现营收5.16亿元，同比增长17.58%；融资金额186.8亿元，融资家数、收入、利润等指标均取得历史最好水平。

自营业务亏2.92亿

2011年，公司自营业务亏损2.92亿元，其中，投资收益1.11亿元，公允价值变动收益亏损4.84亿

元，营业利润亏损3.26亿元。

从资管业务来看，截至去年底，珠峰1号单位净值0.8219元，当年累计收益率在同期成立的16只非限定性集合资产管理计划中排名第5位，全年实现营业收入3883.52万元。

2011年，公司两融业务从零开始，已初步形成业务规模，且公司所有符合条件的营业部均已开通两融业务。截至报告期末，公司信用资金账

每10股送3股转增7股派10元现金

# 国元证券送出分红大礼包

证券时报记者 黄兆隆 程鹏

国元证券今日公布2011年年报，公司送出的分红大礼包成为最大看点。公告称，该公司去年实现营业收入17.75亿元，营业支出10.78亿元，利润总额7.04亿元，归属于母公司股东的净利润5.63亿元，基本每股收益0.29元，加权平均净资产收益率3.8%。截至2011年末，公司总资产225.97亿元，归属于母公司股东权益147.99亿元，净资产104.24亿元。

公司的分红方案为以现有总股本为基数，向全体股东每10股送红股3股，派10元人民币现金（含税）；同时，以资本公积金向全体股东每10股转增7股。据悉，分红前该公司总股本为5.77亿股，分红后总股本增至11.54亿股。

报告期内，国元证券经纪业务收入9.14亿元，比上年同期减少

32.89%；经纪业务成本5.38亿元，比上年同期增长17.75%；经纪业务利润3.76亿元，比上年同期减少58.45%。此外，国元证券（香港）有限公司实现经纪业务收入2779.75万元，比上年同期减少42.12%；经纪业务利润1544.86万元，比上年同期减少58.34%。国元海勤期货有限公司实现经纪业务收入2327.21万元，经纪业务亏损633.97万元。

投行方面，该公司去年证券承销、保荐及财务顾问业务收入突破3亿元。报告期内，公司实现承销业务净收入277亿元，保荐业务收入2120万元，财务顾问收入1295万元。自营方面，报告期内，该公司实现自营业务收入5845.46万元，比上年同期减少77.69%，不过，国元证券（香港）有限公司实现自营业务亏损9589万元。

2012年，公司利用自有资金进行自营证券投资的总规模不超过60亿元，

户开户2803户，总授信金额24.37亿元，融资融券余额峰值达3.76亿元，市场排名第24位，实现业务收入2456.94万元。

2011年也是公司代办业务快速增长的一年，报告期内，代办系统主办券商业务”新增签约企业13家，同时完成改制3家，等待申报4家，并为3家企业提供财务顾问服务，全年实现营业收入224万元，比上年同期增长540%。

其中权益类证券投资规模不超过15亿元，固定收益类投资规模不低于30亿元，在15亿元权益类证券投资规模中，参与定向增发规模不超过10亿元，股票基金合计投资规模不超过5亿元，投资银行承销业务中余额包销部分不计入自营额度；权益类证券的风险限额按照权益类投资规模的15%设定。

资产管理方面，该公司去年业务收入1416.03万元，比上年同期减少45.45%；资产管理业务利润517.64万元，比上年同期减少71.95%。

直投方面，截至2011年末，国元直投累计投资项目9个，投资额3.65亿元，储备项目7个。已投资企业中，上市1家，在会审核2家，待报5家。2011年国元直投实现营业收入1602万元，占公司营业收入的0.90%。

两融方面，报告期内，该公司实现收入4702万元。此外，报告期内，国元证券套期投资收益为7.64万元。

# 银行自查 乱收费”接近尾声

部分地区监管部门已展开大检查

证券时报记者 唐曜华

银监会1月份下发整治银行业金融机构不规范经营的通知之后，各家银行全行上下正紧张地进行自查以迎接监管部门检查。目前，银行自查已接近尾声，而在进展较快的部分地区，当地银监局和发改委已展开检查。

按照通知要求，银行先进行自查自纠，及时清理纠正不当贷款业务和收费项目。待银行自查过后，银监会相关部门再进行检查，自查和检查须在2012年3月底前完成。

据了解，为了迎接即将到来的大检査，深圳各家银行目前正在紧张自查，其内容涵盖各项收费业务。深圳某银行要求客户经理于上周末之前准备齐所有资料以备自查。各银行的自查报告将逐级汇总至总行，其中部分银行已完成自查。

深圳银监局相关人士称，待银行自查结束后，监管部门将展开检查，主要检查银行是否严格执行银监会的通知要求。目前，深圳银监局正在做此轮检查的前期准备工作。

在有些进展较快的地区，相关监

管部门已展开检查。有消息称，华东某地区的监管部门已向违规银行开出几百万元的罚单。

与此同时，发改委也在一些地区展开检查，检查主要内容是银行服务收费情况。听说中部某个省份检查后，罚款达数千万元，此次检查的严厉程度可见一斑。”深圳某股份制银行公司业务部负责人称。

据了解，颇受外界诟病的贷款收费、只收费不服务等现象是监管部门关注的重点，这也成为银行自查自纠的重点内容。此外，各地的银行业同业公会纷纷组织银行签署规范经营承诺或者自律公约等，以行业自律的方式督促银行规范经营、禁止银行乱收费。以深圳地区为例，在深圳市国内银行同业公会牵头之下，3月15日深圳37家国内银行共同签署了《深圳银行业规范经营承诺书》，从行业角度承诺规范经营。

去年骤然收紧的信贷环境，在贷款增速明显下降之下，银行纷纷开拓中间业务收入以保持业绩快速增长，这也滋生贷款收费、只收费不服务等现象。稀缺的贷款资源客观上为银行增加收费名目提供了便利。

■杨言投行 | Yang Dong's Column |

# 债券市场向所有承销商开放是大势所趋

证券时报记者 杨冬

近年来国内债券市场蓬勃发展，其中短融中票、企业债、公司债三大类非金融债券品种的发行规模更是呈现出爆发式增长。

据路透数据统计，2011年，中国短期融资券（含超短期融资券）以及中期票据（含集合票据）发行规模达1.75万亿元，同比增长近5成；中国企业债（含集合债券）发行规模达3486亿元，规模同比略减；中国公司债发行规模达1291亿元，同比大幅增长。

在实际操作中，不同的债券融资工具相对应的承销费率差异较大。据证券时报记者了解，目前短期融资券的承销费率为承销金额的4%左右；中期票据的承销费率则为承销金额的5%左右；企业债和公司债的承销费率则通常能够高达1%以上。

如果以5%的承销费率计算，那么2011年短融中票市场产生的承销费则高达87亿元。而在企业债和公司债市场，如果统一按照1%的承销费率计算，两者合计承销费规模仅有48亿元。

在目前的监管体制下，短融中票等短期融资工具归口银行间市场交易商协会管理，目前仅有商业银行具备承销商资格，中金公司、中信证券两家券商仅具备联席承销商资格；企业债、公司债的管理职权则分别归口于央行和证监会，目前仅有券商和国家开发银行具备承销商资格，其他商业银行则没有承销资格。

矛盾由此产生：商业银行认为承销费率较高的企业债和公司债市场应该向他们开放，而券商则认为应该被

赋予短融中票市场承销资格。

事实上，商业银行与券商在债券承销市场上竞争的焦点，表面上是承销收入的竞争，但实质上却是客户资源的争夺。

对于券商而言，近年来短融、中票等短期融资工具的风靡无异于对其釜底抽薪。在记者的采访过程中，多位券商债券承销业务负责人曾经无奈地表示，由于发行手续简单、发行成本较低，越来越多的客户倾向于选择短融或中票工具进行融资。与此同时，此类客户后续产生的财务顾问等其他业务也被商业银行包揽。”

在此情形下，券商对开放短融中票市场承销资格的诉求异常强烈。西部某券商相关负责人表示，短融中票承销市场的开放是大势所趋，我们已做好了充分的业务准备。”

与此相对应的是，商业银行同样充满了对开放企业债、公司债承销市场的渴求。不过，有券商对此提出了强烈的反对，商业银行拥有强大的销售渠道优势，如果企业债、公司债承销市场完全开放，那么券商将无立锥之地”。

吃着碗里的，看着锅里的。”商业银行与券商的心态殊途同归。不过，这种共同心态也反映出了来自市场的最真实的声音——债券市场的成熟和完善将有赖于监管统一与市场统一。

实际上，中金公司、中信证券在短融中票市场上形成的联席主承销机制，已经为债券承销市场的完全开放指出了路径。在联席主承销机制下，商业银行与券商能够相互共享资源并最终实现共赢，比如商业银行可以从中学习券商的定价能力和交易能力，券商则能更好地借鉴商业银行的销售能力和做市商能力。

# 警惕华鼎余震 担保公司全面排查

华鼎担保事件的余震正波及到全行业。近日，鉴于华鼎业务规模扩张较快、代偿率较高及过桥垫付资金额较大”引发的风险事件，深圳市政府对辖内融资性担保公司发出风险警示函，紧急要求有关担保公司进行风险自查，并于近日上报材料。据悉，类似的风险排查行动也在广东其他地区、温州等地同时进行。

近日，深圳多家大型担保公司均收到来自市政府的《关于防范融资性担保公司经营风险的警示函》，要求各融资性担保公司开展自省自查工作，于3月31日前将自查结果报告至深圳市中小企业服务中心，该中心将在4月底前开展专项检查和整治工作。

与警示函同时送达的，还包括开展融资性担保公司民间借贷风险全面排查行动的紧急通知，将此次排查的重点直接锁定在民间借贷风险”，并要求近日上报材料。深圳

大型担保集团中科创投投资总裁常虹对证券时报记者表示，收到这一通知后，公司已在第一时间安排自查工作。

据记者了解，应广东省政府要求，过去1个多月来，省内地方政府对民间借贷、非法集资等风险进行了一轮全面排查。

一份温州市政务公开材料显示，从3月1日至2012年7月31日，温州市政府将在全市范围内组织开展担保企业专项整顿规范”活动。

据温州金融办的材料显示，截至1月底，温州市共有各类民间融资中介机构1938家，其中小额贷款公司26家、融资性担保公司50家、典当行62家、非融资性担保公司117家、寄售行353家、各类投资公司1330家。

各地大规模的排查中，融资性担保行为成为监控重点。深圳一家担保公司人士对记者表示，相比普通担保公司，融资性担保公司对于股东的持续出资能力要求高得多，如果监管不到位，很容易发生资金链断裂事件。（潘玉蓉）

# 兴业银行去年净利增37.71%

证券时报记者 朱中伟

今日，兴业银行发布了2011年年报。截至去年末，兴业银行资产总额突破2.4万亿，比年初增长了30.23%；全年共实现营业收入598.7亿元，同比增长37.77%；实现归属于母公司的净利润255.05亿元，同比增长37.71%。数据显示，去年以来兴业银行的各项业务得到了持续较快发展。

负债业务方面，截至2011年末，兴业银行对公存款规模稳步增长，对

公存款余额为11205.49亿元，比年初增长了18.33%，对公存款余额存量市场占比达2.39%，增量市场占比达4.06%。零售业务板块，通过加大第三方存管的专项营销力度，积极发展“兴业通”收单业务，推出私人银行业务等手段，带动了储蓄存款的增长。截至2011年末，个人存款总额2247.3亿元，比年初增长20.94%。

去年兴业银行加大了对实体经济的支持力度，大力发展中型实体企业贷款、小企业贷款和个人经营贷款，主动压缩政府融资平台贷款和房地产

贷款。截至2011年末，中型实体企业、小企业和个人经营贷款占比稳步提高，在公司贷款中的占比达30.78%，比年初提高了6.21个百分点。政府融资平台贷款和房地产贷款的占比明显下降，其中，平台贷款集中度稳步回落，现金流全覆盖比例稳步提升；房地产开发贷款占全部贷款的占比仅为4.03%，业务结构得到优化。

值得一提的是，去年兴业银行共实现手续费及佣金收入94.18亿元，在全部营业收入中占比16.09%，同比上升3.94个百分点，其中主要依靠服

务能力提升、新兴业务发展的代理类收入同比增长62.57%，增幅明显高于主要依赖传统业务、占用资本类的手续费收入，盈利结构得到持续优化。

风控方面，截至2011年末，兴业银行不良贷款余额37.15亿元，不良贷款比率0.38%，比年初下降0.04个百分点，关注类贷款余额及占比实现双降。重点行业方面的风险也得到了管控，截至去年末，平台贷款资产质量继续保持良好，无不良贷款；房地产开发贷款的不良率0.28%，资产质量好于全行贷款平均水平。