

保代管理将归口中证协 或每年考4次

注册门槛将放宽, 投行业内或将人人都是保代

证券时报记者 杨冬 曹攀峰

国内保荐制改革正在步入深水区, 此前被冠以“金领”称号的保荐代表人身份将有可能一落千丈。

证券时报记者独家获悉, 中国证券业协会日前草拟了《保荐代表人资格管理指引(讨论稿)》(下称《讨论稿》), 中证协将负责包括考试、注册登记、注册变更、处罚在内的保代资格日常管理, 而保代注册的门槛也将放宽。

接受证券时报记者采访的多位投行负责人均表示, 从明年开始, 保代考试有可能每年组织4次, 预计在较短的时间内, 保代资格考试将从本质上变为投行从业资格考试。

注册门槛将放宽

自2004年保荐制实施以来, 保代资格管理一直归口中证协。比如, 在往年的保代考试公告中, 均会显示“受中国证监会的委托, 中国证券业协会将于某年某月某日举行保荐代表人胜任能力考试”的字样。

但如今, 随着保荐制改革的深入, 保代资格管理有望归口中证协。根据《讨论稿》显示, 中证协将负责组织保代胜任能力考试, 办理保代注册登记, 并对保代资格进行日常管理。

值得一提的是, 今后保荐代表人注册的门槛或将大幅放宽, 那些从事并购重组业务的投行人员也有望注册成为保代。

根据《讨论稿》显示, 证券从业人员申请保代执业证书应当具备下列条件: 具备3年以上在保荐机构中从事保荐相关业务经历, 且目前在保荐相关部门工作; 最近3年在境内证券发行项目中担任过项目协办人或在上市公司并购重组项目中担任财务顾问主办人; 参加协会组织的保代考试且成绩合格有效; 诚实守信, 无不良诚信记录, 最近3年内未受到证监会行政处罚; 未负有数额较大到期未清偿的债务; 协会规定的其他条件。

这与2009年证监会发布的《证券发行上市保荐业务管理办法》的相关规定存在较大的差异。这一管理办法规定, 保代注册须满足“最近3年内, 注册门槛并未涉及‘财务顾问主办人’”。

某上市券商投行人士指出, 随着A股快速扩容, 未来并购重组业务将是投行最为重要的业务之一, 协会将财务顾问主办人首次纳入到保代

注册的范围, 体现出这一业务趋势。”

保代考试或每年举办4次

据证监会保荐信用监管体系显示, 截至目前, 注册保代共有2106人。在未来两年内, 这一数字有望大幅增加。

据深圳某中型投行副总裁透露, 从明年开始, 保代考试将可能每年考4次, 同时考试难度也有可能下降。估计只要两年时间, 投行业内人人都是保代的时代就将来临。”

另据西部某券商投行部负责人透露, 每年组织4次保代考试或许只是一个过渡期, 未来有可能做到随报随考。不过, 今年肯定无法组织4次保代考试, 因为保荐资格管理正式移交给中证协要到6月份了, 下半年最多会组织两次考试。”

保代队伍未来的大扩容将对保代薪酬形成巨大的冲击。记者在一个投行专业论坛中发现, 对于保荐制改革, 许多投行人士回帖均认为“保代薪酬将一落千丈”。

事实上, 更深层次的保代队伍大扩容目前正在进行。监管层日前已公布了保代签字权新政, 亦即单个保荐代表人同时签字保荐的项目由2个增加至4个。

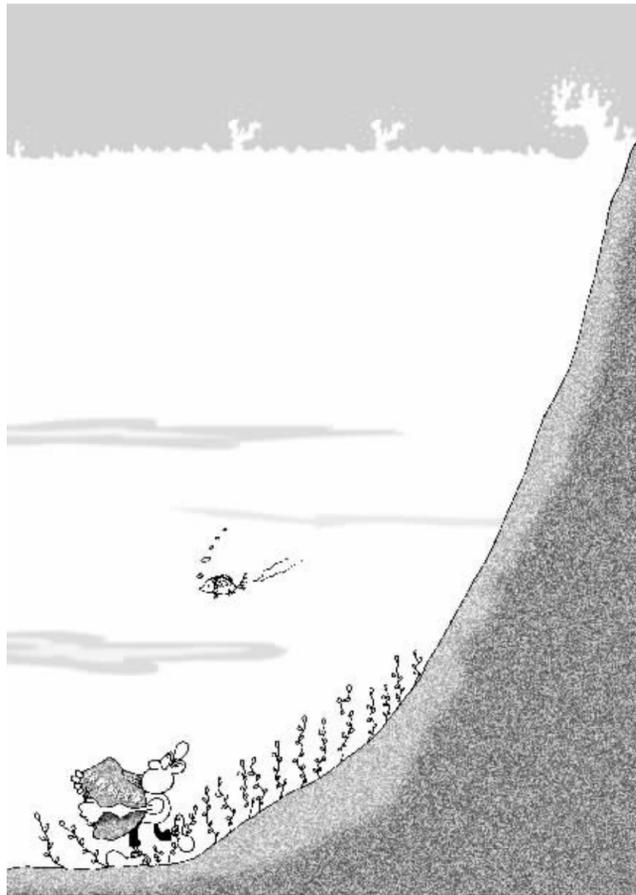
签字权不再稀缺, 保代注册门槛放宽, 保代数量激增。种种此类均预示着保代资格的含金量正大幅萎缩, 未来有望变成投行从业资格。也就是说, 未来有可能没有保代资格就不能从事投行业务。”上述深圳某中型投行副总裁指出。

三类情形阻滞保代跳槽

保代频频跳槽一直是各家保荐机构普遍感到头痛的问题。未来, 保荐机构有望通过一些约束性的协议来最大程度地稳定自身的保代队伍。

上述《讨论稿》提出, 原聘用机构或第三方有证据证明保代存在下列情形的, 协会对新聘用机构的变更申请暂缓通过; 待情形消除后, 再予变更。第一种情形是与原聘用机构存在经济纠纷或离职赔偿金额无法达成共识的; 第二种情形是未按规定与原聘用机构完成工作交接的; 第三种情形是保代与原聘用机构签订竞业禁止条款期限未届满, 双方存在争议的。”

对此, 北京某券商分管投行业务的副总裁指出, “之前, 不少券商推行竞业禁止条款之类的协议, 这类协议一般规定保代在规定期限内不得从事与本职工作相竞争的工作, 比如携带项目跳槽。但这类协议一直遭到保



国内保荐制改革正步入深水区, 保代身份未来可能将一落千丈。 官兵/漫画

代的抵制, 不少券商已经废除此类协议。但如果上述规定实施后, 一些保荐机构可能会重新与保代签署相关协议, 以达到防止保代跳槽的目的。”

同样, 未来保荐机构有可能大幅增加保代的离职违约金。深圳某大型投行相关人士指出, 目前保代跳槽损失最多的一块就是分期发放的项目奖金和年终奖, 离职违约金一般较

低, 但未来不排除行为阻止保代跳槽大幅提高违约金的可能性。”

但这并不意味着保代跳槽会受到严格管制。上述《讨论稿》显示, 中证协鼓励保代正常、合理流动, 对于此类变更纠纷, 保代变更聘用机构存在争议或纠纷的, 中证协将协调保荐机构、保荐代表人的合法权益, 审慎处理, 并在双方当事人自愿的前提下进行调解。”

华泰紫金定增宝锁定期缩短

华泰证券3月初开始通过旗下营业部和建行发行“华泰紫金定增宝”, 这只专注于定向增发产品因设计创新引起市场关注。

据悉, “华泰紫金定增宝”在产品设计上采用了滚动投资的策略, 一个参与期对应一个退出期。第一个参

与期为产品成立日起的6个月, 在这6个月参与开放期里, 投资者可随时参与该产品的第一期投资。相应地, 第一个退出期为产品成立满18个月后的连续10个工作日, 因此投资该产品的最短锁定期将降低为一年, 与定增股票的锁定期一致。(李东亮)

2012中国区优秀投行评选启动

证券时报记者 杨冬

国内影响力最广泛、评选阵容最强大的投行领域专业评选——2012中国区优秀投行评选”日前正式启动。

根据本届评选主办方证券时报社、新财富杂志社的联合调研显示, 数百家投行类中介机构、数千名保荐代表人均对本届评选活动表现出浓厚兴趣。

据悉, 本届评选活动共设置43个大奖, 奖项类别按照券商类和银行类来划分。与往届评选不同的是, 本届评选通过广泛的前期调研并以前瞻性为原则新增了“最佳风控投行”、“最佳销售投行”和“最佳场外市场投行”等综合类奖项, 并将评选范围扩展至香港地区, 设置“香港最佳中资投行”奖项。

同时, 为使评选活动更加全面地覆盖投行产业链, 本届评选还首次将其他中介机构纳入评选范围, 并设置“最佳IPO会计师事务所”、“最佳IPO律师事务所”、“最佳IPO财经公关公司”和“最佳IPO咨询机构”。

在评委阵容方面, 本届评选也将比以往更加强大。据悉, 本届评选评委阵容将扩至60位券商高管、

20位商业银行高管、20位会计师事务所负责人、20位律师事务所负责人以及20位询价机构负责人。

在评选流程方面, 本届评选将分为活动启动、收集统计参评材料、评委团打分、召开投行创造价值高峰论坛并同时举行颁奖典礼等四个阶段, 拟定于4月底举行高峰论坛和颁奖典礼。

本次活动组委会负责人指出, 在2011年A股持续低迷的环境下, 一些优秀投行经受住了考验, 体现出较强的盈利能力和风控能力, 并形成了良好的行业声誉和社会效益。发掘这些优秀投行、介绍投行的业务经验、提升投行业业的社会责任感一直是该项评选活动的宗旨。”

据悉, 中国区优秀投行评选”活动此前已经成功举办过五届, 无论是参评机构数量, 还是出席高峰论坛的嘉宾层次, 或者是出席颁奖典礼的嘉宾数量, 均一年更胜一年。

以2011年5月于青岛举办的“投行创造价值高峰论坛暨2011中国区投行评选颁奖典礼”为例, 参会的嘉宾人数高达200多人, 其中投行高管超百人, 中金公司、平安证券、广发证券、申银万国等投行高管均发表了精彩的演讲。

中国人寿去年盈利183亿降46%

证券时报记者 曹攀峰

中国人寿今日公布的2011年年报显示, 该公司去年实现营业收入3854亿元, 同比微降0.9%; 实现归属于公司股东的净利润183.31亿元, 同比下降45.5%; 每股收益0.65元。该公司拟向全体股东每股派发0.23元。

年报显示, 中国人寿去年赚取保费收入3182.76亿元, 同比增长0.1%, 市场份额达到33.3%, 继续占据寿险市场主导地位。同时, 该公司为加强偿付能力管理, 去年适时发行了300亿元次级债, 截至去年末, 偿付能力充足率达170.12%。

中国人寿表示, 去年公司业务结构调整的效果逐步显现, 续期保费同比增长20.9%, 收入占比则由2010年的40.22%提升至48.62%。首年期交保费占首年保费比重由2010年的29.76%提升至32.56%; 十年期及以上首年期交保费同比增长8.4%, 收入占比由2010年的33.81%提升至39.75%。意外险保费占短期险保费比

重由2010年的51.13%提升至55.47%。

截至2011年末, 中国人寿投资资产达14949.12亿元, 同比增长11.9%。其中, 该年度投资组合息类收入大幅增长, 净投资收益率为4.28%; 但受中国资本市场持续低迷影响, 考虑股权型投资减值等因素后, 公司总投资收益率为3.51%。

年报还显示, 2011年中国人寿积极应对资本市场的变化, 灵活审慎地配置投资资产。其中, 定期存款比例由2010年同期的33.05%提升至34.84%, 固定收益资产组合收益率显著上升; 股权型投资比例由2010年同期的14.66%下降至12.17%。

另外, 中国人寿董事会审议通过了关于公司发行债务融资工具的议案。其中, 该公司拟在境内发行不超过380亿元人民币次级债, 一期或分期发行, 期限不少于10年; 视视市场情况在境外发行不超过80亿元人民币或等值外币的次级属性债务融资工具。募集资金将用于充实公司附属资本以提高偿付能力。

建行否认银行业暴利 年内无股权再融资计划

证券时报记者 肖波

建设银行昨日在北京、香港两地召开2011年业绩发布会。建行行长张建国表示, 建行目前资本充足情况良好, 未来2年~3年依然能满足监管部门对资本充足率的要求。因此, 建行今年没有从资本市场再融资的计划。

不过, 张建国透露, 此前建行董事会批准了建行两年内发行800亿元次级债计划, 去年发了400亿元, 按照规定明年8月份之前建行仍有发行400亿元次级债的机会。

建行首席财务官曾俊华进一步表示, 虽然今年建行派息比率下降, 但未来不会以下调派息比率方式来补充资本, 而是会以减少风险资产及提升营运考虑作为补充资本的重要手段。

而对于社会关注的银行业暴利问题, 建设银行副行长庞秀生表示, 建行去年利润增长和统计局公布的规模以上企业利润平均水平相近, 因此银行业不存在暴利。他强调, 建行

去年每天盈利约4.6亿元反映的是企业规模大小, 和利润薄厚无关。同时, 庞秀生还否认中国银行业利差水平过高。建行近三年利差在2.4%至2.7%之间, 与国际大银行差不多; 但今年该行保持利差增长的压力很大。

建行新任董事长王洪章也表示, 银行业盈利状况与经济关系密切, 随着其他行业盈利上升, 银行业盈利也应有合理增长。他还否认银行盈利增长来自于吸收其他行业盈利。

谈到利率市场化, 王洪章说, 银行利率市场化目前已经具备一些基础条件, 但要完全市场化需要商业银行在经营、监控及盈利等方面达到一定程度指标, 现时难以预计利率市场化政策推出的时间表。但如果利率一定走向完全市场化, 可能对该行业绩增长构成挑战, 因此该行将积极开拓多元化业务增长模式。

而对于建行海外业务, 王洪章表示, 建行计划在未来三至五年, 逐步将现有主要负责协助内地企业走出去的批发银行模式, 改为落地经营, 按照当地同业的经营模式从事更多银行业务。

光大银行获准发行300亿金融债

光大银行今日发布公告称, 该行近日收到中国人民银行准予行政许可决定书, 同意光大银行在全国银行间债券市场公开发行不超过300亿元金融债券。

光大银行表示, 该行将按照《企

业债券发行管理办法》和《全国银行间债券市场金融债券发行管理操作规程》, 做好募集资金用途说明等有关信息披露工作, 并确保所披露的信息真实、准确、完整。

(曹攀峰)

原油期货上市步伐加快 路径渐清晰

编者按: 国债期货仿真交易的启动, 打开了投资者对今年期货新品种上市的想象力。政策暖风频频吹送之下, 原油、白银、玻璃期货正积极筹备, 鸡蛋、土豆期货也被重提。每年上市的新品种都是市场竞猜的谜底, 今年又有哪些谜底待解? 为此, 证券时报从今日起将推出系列报道予以关注。

见习记者 潘玉蓉

美元计价、离岸交易、保税交割, 随着相关筹备迹象的显露, 原油期货推出的路径逐渐清晰。记者从业内了解到, 原油期货上市步伐加快, 年内有望推出。

美元计价

原油期货有望成为国内第一只以美元计价的准外汇期货。记者了解到, 2月底有关部门曾面向重点期货公司调研, 根据当时给出的数套讨论方案, 原油期货推出旨在增强中国在国际油价中的定价权, 建设国际平台, 以美元计价、人民币结算的这一方案被看好。多名期货公司高管对记者表示, 预计在原油期货合约设计中, 美元计价的调子不会改变。

平安期货人士分析, 如果采用人民币交易, 在人民币尚不能自由兑换的条件下, 境外投资者除了承担价格波动, 还将增加汇率和利率风险, 这

将使得参与范围会受到限制, 境外投资者参与的兴趣可能不会太大。

如果以美元计价, 国内投资者如何参与? 一种观点认为, 可由外汇管理部门分配额度。但目前期货公司规模较小, 注册资本金不高, 难以担保较大的外汇额度, 相关部门有可能将总额下发给交易所, 再由交易所分配。而石化公司则有可能通过成为自营会员或特别会员的方式参与。

离岸交易

为了吸引全球主要的石油机构、投资者前来参与, 上期所几年前在准备原油期货的工作中, 就设想采用离岸交易模式。据媒体报道, 上期所目前正在加快推出离岸原油期货交易的进程。

在税收方面, 金瑞期货研究所所长朱锋表示, 如果准许境外投资者入场, 必定是采用保税交割, 这样对境外投资者才有吸引力。

而在3月份, 上期所总经理杨迈

军对外透露, 上期所已经启动了期货保税交割业务试点, 并完成了全流程操作, 目前试点工作的运行环境逐步完善。随着保税交割业务的开展, 保税区货物的期现结合, 促进了国内国际市场的融通, 促进了上海伦敦两地市场的联动。

时点迫近

随着国际油价渐高, 中国参与国际定价、石化企业实现套期保值的愿望愈发迫切。据业内人士透露, 今年全国两会前夕有关部门曾经要求加快原油期货上市进程, 希望在今年三季度的某个时点前推出。但在随后的全国两会上, 证监会主席郭树清参加全国政协界别联组讨论后表示, 原油期货需要花更长时间来准备。

近日有媒体报道, 中央已对原油期货的研发确定了最后期限, 希望原油期货在今年“十一”长假前能够推出。对此, 朱锋表示, 如果一步到位, 即一开始便以美元计价、人民币结算, 准许国外投资者参加, 原油期货在“十一”前推出可能有困难, 但是如果分步进行, 先推出再慢慢对外开放, “十一”前推出也是有可能的。



聚焦期货新品种 (一)