

# 场外交易市场建设雏形显现

## 已明确多层次,将分别与创业板、中小板形成对接

证券时报记者 黄兆隆

统一监管的场外交易市场雏形已经日趋明显。证券时报记者日前获悉,围绕监管层提出的“顶层设计”概念,场外交易市场将形成以新三板市场为主、券商自建柜台交易市场(OTC)并行、各地股权交易所为辅的多层次交易市场。

值得一提的是,新三板市场重点培育园区高科技创新企业,未来将主要对接创业板市场;OTC市场重点解决中小企业融资难的问题,未来将对接中小板市场,而各地股权交易所将形成“粉单”市场。

### 券商担纲主角

去年,国务院发文要求清理整顿各类交易场所,禁止类证券和类期货交易,此次清理整顿还有一个更为深刻的含义,为即将出炉的全国场外交易所做准备。

记者获悉,监管部门日前对广州两家产权交易所进行了摸底。

所透露的信息已经明确了产权交易所未来的命运,股权类交易所统一监管已成必然。”一位参与此次摸底的产权交易所人士透露,“采用‘类股票交易所’的份额化募集发行后连续集中交易模式将面临整顿的局面。”

与此同时,产权交易所整顿股权类交易,也意味着券商的话语权重重新得到确立,将成为场外交易市场的主角。

在各地交易所市场发展混乱的情况下,券商并没有广泛参与到地方交易所的推荐挂牌工作中,这也引起了相关部门对监管难的顾虑。”国泰君安证券相关人士表示。

事实上,这也是监管层日前在浙

江嘉兴举行闭门会议时,强调场外交易中券商中介作用必不可少的原因。

### 新三板对接创业板

目前,新三板模式已接近定案,即在中关村代办股份转让系统(即新三板)的基础上成立全国场外交易所(或称“全国场外交易市场”)。从市场交易制度来看,监管层倾向于选择台湾模式以实现快速扩容,最终目的是实现新三板市场与创业板完全对接。

监管层对此的表述为“建立和完善各层次市场间的转板制度”。在业内人士看来,这是为新三板公司开辟转板绿色通道。参照台湾的经验,所有准备上市的企业都必须先上兴柜市场。按此操作,类似将新三板搭建成为强制性的预备市场,而这将对A股产生深远影响,一些证券市场长期以来形成的弊病,比如新股“三高”发行或许能得到根本性解决。

据记者了解,新三板2012年第一次工作大会日前在厦门召开,与会代表重点讨论了国泰君安提交的台湾柜台交易市场考察报告和长江证券提交的台湾兴柜市场做市商制度调研报告。可以预见的是,该模式若最终成行,将取代发审制下的转板方式成为创业板快速发展的主要模式。

为了鼓励该市场做大,新三板市场已确立实行做市商制度,并且允许主办券商开展直接投资业务,建立挂牌企业股权激励试点,并将适度扩大合格投资者队伍。

### OTC对接中小板

此外,各区域仍将陆续推进以券商为主导的柜台交易市场。

券商自建的交易平台对接的主



翟超/制图

要是中小板,为中小企业融资服务。”一名向监管层汇报试点方案的券商代表透露。

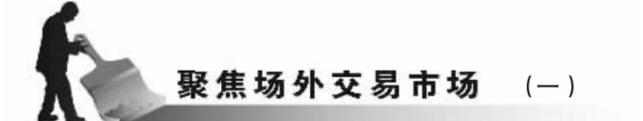
此外,包括海通证券、宏源证券等多家券商人士也提出,除允许券商自建OTC市场外,做市商制度也纳入其中。

我们希望能够将具有较高自由度的OTC市场作为销售平台,允许将个性化产品向合格的投资者销售。”

海通证券相关人士表示。

事实上,中小企业私募债、股权信托等类证券产品也有望纳入到该市场内进行交易。证监会主席郭树清在嘉兴开会时表示,后续将允许进行相关试点研究。

总而言之,券商的中介作用被放大了,意味着要在场外交易市场充分扮演组织者角色,风控要求无疑提高了,也可以说这是一种挑大梁的职责。”中国证券业协会相关人士表示。



聚焦场外交易市场 (一)

# 10家券商参加中证协两融业务评审

## 民族证券、民生证券等通过评审券商已向证监会递交业务申请材料

证券时报记者 曹攀峰

券商两融业务扩容速度渐渐加快。证券时报记者获悉,继3月14日共41家券商通过中国证券业协会的两融业务专业评审后,昨日,中证协再次组织10家券商进行业务专业评审。

同时,此前通过评审的多家券商,已陆续向中国证监会递交业务开展的申请材料。按照证券公司两融业务审批的行政许可规定,自受理之日45个工作日内,券商可获得证监会答复。

多家券商业务负责人表示,今年以来中证协对券商两融业务的支持力度非常大。3月14日中证协组织年内第一轮两融业务专业评审后,昨日起,中证协组织第二轮评审。第一创业证券、中山证券等10家券商参与了此次评审,也包括在上次评审“落榜”的中航证券,此次评审将于今日结束。

按照两融业务申请程序,券商在中证协评审获通过后,还需向证监会递交两融业务资格的申请材料,获证监会批复后,券商便可开展两融业务。据证监会公开信息显示,截至3月23日,已向证监会递交了两融业务申请材料的有7家券商,分别是中信万通、民族证券、东兴证券、中信证券(浙江)、华西证券、财通证券

和大通证券。据悉,向证监会递交的申请材料里,包括两融业务资格申请书、股东会关于经营两融业务的决议、业务方案、中证协关于两融业务方案及内部管理制度已通过专业评价的证明文件等材料。

券商在通过协会专业评审后,除了要答复中证协专家提出的意见外,还需进行系统改造等工作,因此

向证监会递交申请的时间会不一致,证监会的名单公布时间也因此有所不同。”北京某证券公司两融业务负责人表示。

上次通过评审的多数券商应该都已向证监会递交了材料,证监会仅公布了3月23日之前递交材料的券商名单。”华东某券商两融业务负责人透露。据证券时报记者了解,浙商

证券、民生证券等券商也已于3月底向证监会递交了申请材料。

据悉,去年底56家券商通过了“两所一司”的联网测试。56家券商中,41家券商已通过协会的专业评审,10家券商昨日参加了中证协的评审。如评审顺利,将有51家券商可开展两融业务,包括已获得试点的25家券商,可参与两融业务的券商正在迅速扩容。

# 首季IPO平均承销费率为4.5% 降逾一成

证券时报记者 伍泽琳

今年一季度首发上市(IPO)公司数量与募资额呈“双降”之势。其中,49家企业实现IPO,实际募资合计为366.9亿元,同比分别下降44.3%、61.7%。券商投行的承销费率亦随之下降。据Wind数据统计显示,今年前3月券商投行平均IPO承销费率仅为4.5%,同比降逾一成。

据Wind数据显示,截至3月31日,今年以来49个IPO项目预计募资总额230.8亿元,实际募资366.9亿元,为券商投行贡献了16.48亿元的承销保荐收入,同比降幅达65.7%;

IPO承销费率也略有下降,首季平均费率为4.5%,同比下降10.2%。近年来新股发行超募现象已有所减少。”对于投行承销费率的下降,某上市券商资本市场部相关人士表示。

在新股发行改革呼声不断的背景下,向来被认为是无往不利的券商投行业务也开始出现分化。据Wind数据显示,今年前3月仅24家券商投行在IPO承销发行上有所斩获,而在去年同期,这一数字为34家。

今年一季度,国信证券、中信证券、平安证券、广发证券、华泰联合证券5家券商的首发承销收入均突破了亿元大关。上述券商投行的平均承

销率分别为4.13%、4.05%、7.17%、4.24%和6.65%。此外,今年一季度分享了IPO承销发行“蛋糕”的24家券商的平均承销费率也参差不齐,16家券商的承销费率高于行业平均水平。

值得一提的是,国信证券承销的万润科技,首发募资合计2.64亿元,承销费率高达13.26%,创下今年以来IPO承销费率的新高。而东吴证券尽管只承销了吴通通讯一家公司的IPO项目,但其承销费率也高达12%。东北证券承销的中科金财承销费率也达到10.74%。这些较高承销费率的IPO项目给上述券商分别带来3500万、2400万和4121万的保荐承销收入。

# 国金证券去年净利2.32亿

## 同比降47.15%

证券时报记者 伍泽琳

国金证券今日公布2011年年报。年报显示,报告期内国金证券取得营业收入10.8亿元,较上年下降34.35%;实现利润总额3.24亿元,较上年下降45.77%;归属于上市公司股东的净利润2.32亿元,较上年下降47.15%;基本每股收益为0.232元,较上年减少47.03%。

国金证券去年全年实现代理买卖证券业务净收入为5.79亿元,比上年同期下降27.82%;经纪业务营业利润为2.65亿元,比上年同期下降41.31%。

国金证券表示受证券市场交易量萎缩的影响,报告期内公司经纪业务

股票、基金、债券和权证交易总金额4262.44亿元,比上年同期下降22.15%,其中股票基金交易总金额4237.07亿元,同比下降21.43%。

2011年该公司股票主承销家数7家,承销金额57.17亿元。截至2011年末,公司共有注册保荐代表人52名,在全部保荐机构中排名第11位。2011年国金证券共取得承销收入2.24亿元,其中主承销收入2.23亿元,副主承销及分销收入91.48万元;取得保荐业务收入2228万元;财务顾问收入2903.4万元。

去年沪深两市持续疲软,国金证券的自营业务也受到一定的影响。报告期内该公司证券投资业务收入3628.83万元,较上年同期降28.11%。

# 山西证券宏源证券3月双双盈利

## 分别为3182.38万元、1.14亿元

证券时报记者 伍泽琳

山西证券今日公布了2012年3月份主要财务信息。公告显示,山西证券3月实现营业收入8719.58万元;净利润3182.38万元;期末净资产60.5亿元。同时山西证券还披露,

旗下子公司中德证券3月份实现营业收入3342.21万元;净利润1598.96万元;期末净资产10.28亿元。

宏源证券今日公告称,该公司2012年3月共实现营业收入3.14亿元,净利润为1.14亿元,期末净资产为73.72亿元。

# 太平洋证券通过章程修改议案

证券时报记者 伍泽琳

太平洋证券今日公告称,该公司将于4月25日上午9点召开本年度第一次临时股东大会,股权登记日为4月18日。此外,太平洋证券同时公告了该公司第二届董事会第十六次会议决议公告。其中包括同意该公司对《公司章程》第十三条经营范围进行相应修改,增加“证券投资基金”

业务范围;同意公司在基金代销和融资融券业务资格申请获得监管部门核准后,变更公司业务范围并对《公司章程》第十三条经营范围进行相应修改,增加“证券投资基金代销”和“融资融券”业务范围等议案。

太平洋证券同时表示,上述议案还需提交公司股东大会审议,其中增加证券投资基金代销和融资融券业务范围需报监管部门核准。

# 万达期货启动20周年主题活动

证券时报记者 潘玉蓉

万达期货成立20周年系列主题活动日前在郑州启动。据悉,系列活动共九项,包含了投资者教育、产业高峰论坛、期货交易技术切磋和企业社会责任报告发布等内容。其中,“股指期货交易百万礼品大回馈”、2012年度西北石油石化产业高峰论坛”、2012年股指期货投资策略全国巡讲会”、2012年第三届全国棉

花产业高峰论坛”、“郑州农产品期货(白糖)高峰论坛招待晚宴”、“万达杯”首届大学生期货模拟交易大赛”等活动成为吸引业内人士关注和参与的重点活动。

此外,系列主题中还安排了“万达期货希望小学揭牌”等履行企业社会责任的活动。根据该公司发布的《万达期货2003年至2011年服务客户超过10000名,此期间公司累计纳税9018万元。

# 幸福人寿启动新一轮增资

日前,经公司股东一致同意,幸福人寿拟再增发14.6亿股,使公司总股份达到37.8亿股,股东出资总额达到52.09亿元。相比2010年底该公司首次增发后的27.25亿元,企业资本规模增大了近一倍。据悉,这是幸福人寿2012年开年应对市场低迷的一大举措,此举无疑将增强其行业竞争力及抗风险能力,夯实企业未

来发展的基础。

对于本次增资,幸福人寿相关部门负责人表示,幸福人寿2012年一季度共增资24.84亿元。如本次增资进展顺利,公司在2013年有可能会再安排一次增资。此次增资的目的在于保证公司正常经营,推进公司顺利进入盈利周期,为股东创造长期稳定的投资回报。(郭力)

# 内外联动结硕果

## —农业银行山东分行成功运作全国农行系统首单境外上市业务

近年来,农业银行山东分行大力实施“走出去”战略,企业融资渠道不断拓宽,资本市场运作步伐加快,为投资银行业务发展提供了更为广阔的市场空间。面对新形势、新机遇,农行山东分行迅速转换角色,充分发挥渠道、产品和境内外联动独特优势,大力发展高端投行业务,助力企业上市“掘金”。

2月23日,西王特钢有限公司(股票代码:1266HK)在香港交易所鸣锣上市,募集资金13.25亿港元,成为西王集团旗下第三家上市公司。

其中,农行作为承销商之一,募集资金量居第二位,获得了企业的高度称赞。该业务的成功运作,标志着全国农行系统企业境外上市业务的成功破题,在全国起到了很好的示范效应,也为全行发展高端投行业务探索了一条新路子。

早在2011年初,农行山东分行就针对当前金融脱媒加剧、企业直接融资比重上升的形势,及时调整了工作思路,确定了以企业上市财务顾问业务为重点的投行业务发展战略,并有针对性地对辖内客户进行了调查摸

底。通过调查摸底了解到,西王特钢有限公司拟在香港上市。

西王特钢有限公司作为西王集团的子公司,是在香港注册成立的一家有限责任公司,拥有山东西王特钢有限公司、山东西王钢铁有限公司、山东西王金属材料有限公司和山东西王再生资源有限公司四家子公司,致力于打造山东省最大电炉炼特种钢材生产基地。其母公司西王集团在国内知名度较高,具有成功运作其子公司在香港上市的丰富经验,并且长期以来与农行保持

着密切、稳定的合作关系。

西王特钢所在的滨州分行敏锐捕捉到这一机遇,并立即与省分行取得了联系,在省分行和总行设在香港的分支机构—农银国际有限公司进行充分沟通后,该项目得到了农银国际的大力支持。2011年9月份,农银国际、山东分行、滨州分行联合组成营销团队,到企业进行了高层对接。在座谈中企业表示,已组建成立由摩根大通、花旗银行等四家知名投行组成的承销团队,并已谈妥承销份额,农行无参与必要,婉言拒绝了该行的合

作意向。

由于境内外联动为企业运作境外上市业务在全国农行系统尚无前例,为啃下这块硬骨头,山东分行与农银国际一起密切跟踪企业上市进展,积极寻找项目运作的最佳切入点。2011年12月份,该行抓住西王特钢有限公司董事长去香港出差的时机,积极推动农银国际高层与其进行接洽,取得了显著成效。

在省、市分行和农银国际三方共同努力下,企业终于同意农行以联席主承销商的身份加入承销团队,但提

出了由农行为其包销3000万美元的要求。企业提出包销要求后,农银国际积极与投资方进行接洽,于2012年2月为西王特钢有限公司出具了3000万美元股票包销承诺函,农行正式取得了联席主承销商和账簿管理人的身份。

在农行的大力支持下,2012年2月23日,西王特钢在香港成功上市,募集资金13.25亿港元。农行作为五家承销商之一,募集资金总量仅次于摩根大通,为今后的银企合作打下了更加坚实的基础。(CIS)