

## 国债期货仿真交易 今日推向全市场

记者日前获悉,国债期货仿真交易今日将开始向全市场推广,市场参与主体可以通过中金所的所有会员来进行国债期货仿真交易。业内人士表示,目前国债期货已经在监管部门正式立项,而仿真交易向全市场推广,则意味着国债期货向正式推出又迈进了一步。

上周五,此前尚未参与国债期货仿真交易测试的中金所会员单位已经收到中金所通知,将于4月23日开始参与仿真交易测试。相关期货公司也作出工作安排,要求信息技术(IT)部门、交易风控部门、结算部门等做好仿真交易测试工作。

此前,中金所自2011年11月9日开始在内部进行国债期货仿真交易,各项业务运转通畅。2012年2月13日开始,国泰君安期货、海通期货等多家企业已经开始仿真交易,并逐步对外开放,且分批次发展银行、证券、基金等机构投资者参与。

## 华泰证券去年盈利17.8亿 同比降48%

华泰证券日前公布的2011年报显示,去年该公司实现营业收入62.3亿元,同比减少30%;净利润为17.84亿元,同比减少47.9%;每股收益为0.32元。同时,该公司拟每10股派送现金红利1.5元(含税)。

从主营业务来看,2011年,华泰证券创造经纪业务收入42.7亿元,同比下降31.2%。值得一提的是,两融业务已成为该公司经纪业务收入的重要组成部分。截至报告期末,该公司两融余额为26.4亿元,市场份额达6.9%。在两融业务试点券商中排名第七位。另外,投行业务实现收入8.5亿元,同比下降42.4%;资产管理业务按合并口径全年实现营业收入9287.31万元,同比下降27.6%。

华泰证券日前还公布今年一季报,公司一季度盈利4.81亿元,同比降30.7%。(曹攀峰)

## 海通证券H股发行价定为每股10.6港元

海通证券日前发布公告称,该公司4月19日确定H股发行价格为每股10.6港元(不包括1%经纪佣金,0.003%香港证监会交易征费及0.005%香港联交所交易费)。该公司H股预计于4月27日开始在香港联交所主板上市交易。

## 国金证券将参与期指套保

国金证券日前公告称,公司董事会审议通过《关于授权公司开展自营股指期货套期保值业务的议案》。根据自营业务的实际情况及发展需求,公司董事会授权公司开展自营股指期货套期保值业务,授权额度为人民币5000万元,授权期限一年。

国金证券日前还公告称,以合并报表计算,该公司一季度创造营业收入3.37亿元,同比下降29.5%;净利润7208.7万元,同比下降53.7%。(曹攀峰)

## 工行获批在波兰设分行

记者从中国工商银行获悉,该行全资子公司工银欧洲在波兰开设分行并进行经营活动的申请已于近日获得波兰金融监管局的正式批准。这标志着工商银行成为第一家获准在波兰营业的中资银行,也使该行在欧洲地区的国际化服务网络进一步完善,跨境金融服务能力继续增强。

# 16家投行去年至今首发项目吃鸭蛋

### 英大证券等多家投行“问题”保代扎堆,堪称IPO被否专业户的乐园

证券时报记者 曹攀峰

在A股市场首发(IPO)承销的盛宴中,多数券商投行赚得盆满钵满,但也有些券商倍感落寞。Wind数据显示,在去年1月至今的近16个月时间里,16家券商IPO承销项目数量吃了“鸭蛋”。业界认为,在人才密集型的投行业务中,保荐代表人能力不足成为部分券商IPO项目颗粒无收的重要原因。

### “问题”保代扎堆

一些券商拿着保荐与承销的业务牌照,却长时间未能做成一单IPO项目,倍感落寞与无奈。

根据Wind数据统计,自去年1月份以来,截至昨日共有16家券商IPO承销项目数为零,分别为摩根士丹利华鑫证券、国盛证券、德邦证券、江海证券、红塔证券、英大证券等。其中,部分券商更是自2009年IPO重启以来,从未享受过IPO业务的盛宴,如爱建证券、摩根士丹利华鑫证券、中山证券、华安证券和英大证券。如果说英大证券和摩根士丹利华鑫证券由于2011年才拿到相关业务牌照,没有相关业务收入尚情有可原,那么爱建证券和中山证券则令人叹息,这两家券商分别在2004

年和2005年便有了投行业务资格。制约一家券商发展投行业务的因素有很多,而保代的素质和能力则是关键因素。据记者调查,上述16家券商,“问题”保代可谓集中。所谓“问题”保代,是指保代存有项目被否或出现撤回情况,甚至从来不曾做过IPO项目。

以爱建证券为例,该公司现有6名保代,其中存在4名“问题”保代。保代王大勇保荐的项目河南太行振动机械未上会便撤回;马建鸿注册成为保代2年多时间,未曾保荐一个项目;刘凡曾努力保荐三个项目,但两个项目遭“不予核准”,一个项目主动撤回;梁亮保荐过唯一一个项目上海冠华,但也遭到“不予核准”。

中山证券现有9名保代,其中7名保代表现均颇为黯淡。袁鸿飞、姚爱国和崔崑3人均是在项目未上会前,便主动撤回;朱文正曾有项目上会,项目最终命运是“不予核准”;孙林曾保荐两个项目,一个撤回,一个不予核准;卢骏自2011年11月注册成为保代以来,暂无项目;沈坚可谓投行界的“老江湖”,自2004年注册成为保代以来,已先后辗转于湘财证券、东方证券、浙商(金信)证券和中山证券4家公

司,但却未成功运作过一单IPO项目。值得一提的是,沈坚在浙商(金信)证券任职时,曾因未经发行监管部门许可,擅自对招股意向书特别提示内容作出修改,删除了有关重要内容”,遭到监管部门的“谈话提醒”。

英大证券现有5名保代中,有2名保代吉平和刘会霞从国信证券高薪聘请而来。但在国信证券时,这两人曾保荐三个项目,但最终命运均是“不予核准”,堪称“IPO被否专业户”。

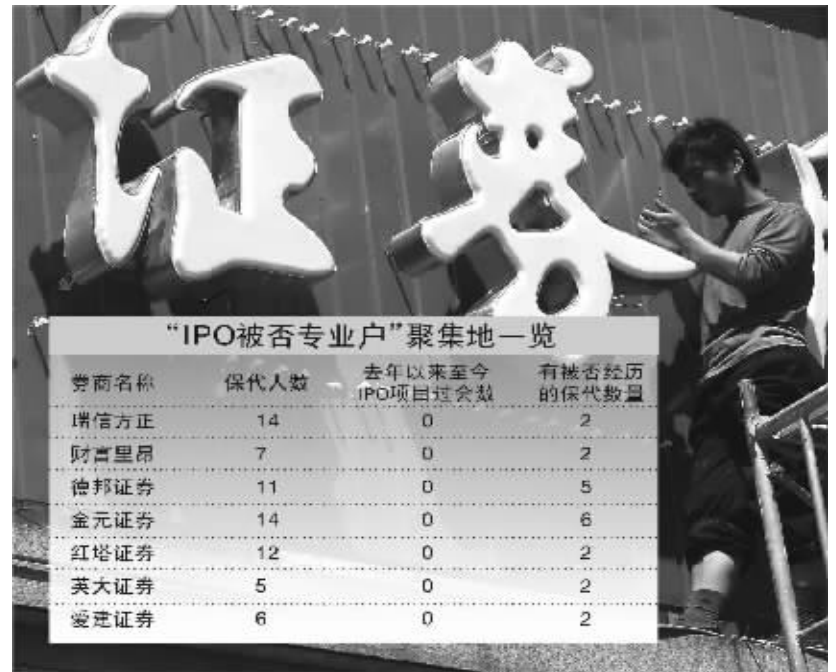
除此以外,国盛证券、德邦证券等一些券商也存在“问题”保代扎堆的情形。

出现“不予核准”情况,往往是项目本身质量有问题,比如存在违法违规的情形。经验丰富的保代能发现问题所在,经验欠缺的保代就发现不了。”北京某券商资本市场部总经理表示。项目“不予核准”往往意味着项目团队一两年的心血付诸东流,对公司和保代本人均伤害颇大。

### 保代素质决定投行实力

值得一提的是,在现有政策下,券商要有4个保代才能从事承销业务,因此即使部分保代业务能力不足,券商为了发展投行业务,也得花费高薪聘请。

除了人力成本外,券商发展投行业务的其他成本可忽略不计。一张



数据来源:Wind统计数据和证监会网站资料 曹攀峰/制表 翟超/制图

桌子,一台电脑,一个人,投行业务就能开展。而保荐成功一单项目,就意味着几千万甚至上亿的承销收入。”上述北京券商资本市场部总经理表示,上述吃“鸭蛋”券商和“问题”保代成为业内一景。

不过,随着保代签字权变为两人两板双签”,以及未来保代考试或一年考四次,保代的人数将大幅扩

容,保代稀缺的时代将一去不返。

朱来保代就是比拼做项目的数量和速度,数量多的保代收入仍将很高,而没有项目资源的保代,前景不容乐观。”上述北京券商资本市场部总经理称,除非像华林证券那样敢于花重金打造投行业务,否则这些吃“鸭蛋”券商的投行业务很难开展得很好。

## 克观银行 | Luo Keguan's Column |

# 准备金新政可防止银行非常规分红



财政部新的拨备计提办法重点仍在于防范整体的信贷风险。其中的核心条款更是要防止银行在不良贷款出现大幅反弹之时为粉饰报表、讨好投资者而采取强行分红的做法。

证券时报记者 罗克关

上周银行业内的重磅消息可谓接二连三。

在高盛再次减持工行H股之后不久,中国财政部正式下发了新的《金融企业准备金计提管理办法》。根据新的准备金计提办法,商业银行为应对尚未识别损失而提取的一般准备比例,将从此前的1%提高至1.5%。其他各档次资产类别的拨备提取比例也有不同程度提高——关注类贷款从2%升至3%,次级类贷款从25%升至30%,可疑类贷款从50%升至60%,损失类贷款则继续维持100%比例计

提损失准备的要求。

仅从数字上看,财政部此举的目的无疑是要求商业银行增提拨备以夯实现有的风险防范机制,进而应对未来可能出现的不良资产大幅攀升局面。换言之,新的办法还是继续要求银行“高筑墙、广积粮”,这与中国银监会去年初出台的一系列政策一脉相承。

中国财政部要求,新的准备金计提办法将从今年7月1日起正式实施。新的办法在银行圈内引起众多讨论。不少分析师在仔细检索年报数据后认为,目前大部分银行已经提取的拨备金额都要高过按照财政部新办法计算的潜在风险估值。从理论上讲,大多数银行并不需要增提拨备,即可轻松满足财政部的新要求。也因此,很多分析师乐观表示,新举措对商业银行业影响并不大。

但在笔者看来,这种看法明显过于乐观。

首先,仅从财政部提高各档次资产拨备提取比例的做法,就可以很明显的看出财政部对银行资产质量的谨慎态度。在数量上,据海通证券测算,各家银行在新规下应该提取的拨备数量普遍要比旧规定多出40%左右。也就是说,尽管各家银行现有的拨备都很充裕,并大幅超过现行的监管规定,但财政部的规定会将很大一部分“超额提取”的拨备确认为银行“必须提取”的拨备。

实际上,这等于是确认了银行目前高额拨备的必要性。读者可以

从已经披露的2011年报中看到,没有一家银行敢将大幅超出监管规定的拨备金额回冲利润。这至少说明,无论是监管层还是银行对于未来可能出现的风险都相当谨慎。

其次,在财政部的新规定下,商业银行的税后利润必须优先用于弥补资产损失,已经纳入一般准备的税后利润,原则上不能再划转出来用于分红。这也可以看出,目前监管层在商业银行的资产质量和投资者回报二者之间的权衡是明显倾向于前者的。不出问题则已,一旦出现问题,各家银行股东必须将原本可以放入自己荷包的投资收益拿出来抵充损失。虽然这个新规定会对目前A股银行股未来的分红派息水平造成一定影响,但关键还要看未来银行的资产质量走势如何。

最后,财政部的新规定还将近几年商业银行日渐庞大的非信贷类资产纳入考虑。根据财政部新办法,商业银行“对非信贷类资产未实施风险分类的,可按非信贷风险资产余额的1%~1.5%计提一般准备”,而在以往银行是不需要对这类资产计提准备的。银行的非信贷类资产规模究竟有多大?财政部这一条款是否有具体所指?目前尚难有准确数字予以佐证。

整体来看,财政部新的拨备计提办法重点仍在于防范整体的信贷风险。其中的核心条款更是要防止银行在不良贷款出现大幅反弹之时为粉饰报表、讨好投资者而采取强行分红的做法。从技术上来讲,财政部构筑这道鸿沟或许正当其时。

# 584家企业IPO在审 消化或需一年以上

### 东方证券递交IPO申请,光大证券任保荐人

证券时报记者 刘璐

根据中国证监会公布的截至上周四的首次公开发行股票(IPO)申报企业基本情况表,在此前5个工作日内主板(含中小板)和创业板共有13家企业递交了首发申请并获受理,东方证券亦在其中,正处于初审中;新增2名在创业板双签的保代,其中西南证券保代张海安系首位实现双签的“80后”保代。

根据公告信息,截至上周四,主板共有357家企业正在IPO流程中,其中109家处于初审中,139家处于落实反馈意见中,1家为提交发审会后暂缓表决,39家为已通过发审会,67家为已预披露,2家为中止审查;创业板共有309家企业正在IPO流程中,其中102家处于初审中,125家处于落实反馈意见中,3家为已核准,40家为已通过发审会,27家为已预披露,12家为中止审查。

除已通过发审会、已核准的企业外,截至4月19日,IPO在审(含初审中、落实反馈意见中、暂缓表决、中止审查、已核准)的企业共计584家。而2011年证监会共审核345单IPO申请,如依照这一速度计算,则目前在审企业需一年多方可“消化”。

记者对比近两次公布信息发

现,主板新申报企业共8家,为浙江伟明环保、湖南鑫广安农牧、重庆蓝黛动力传动机械、诚达药业、江海环保、东方证券、天津银龙预应力材料、杭州永创智能设备;创业板新申报企业共5家,为杭州华银教育多媒体科技、上海普丽盛包装、北京神雾环境能源科技集团、江西三鑫医疗科技、北京诚益通控制工程科技。

在新申报的企业中,东方证券颇为引人注目,其保荐人为光大证券。此前光大证券于2009年8月上市,即由东方证券担纲保荐人。

截至目前,已有18家券商在国内上市,而西部证券近期正在招股发行。目前国信证券IPO申请处于落实反馈意见中,东方证券则处于初审中,因此如若进展顺利,A股上市券商即将突破20家。

而随着新项目申报进入初审,在已有15名保代单签的基础上,这一群体又增加了2名,为广发证券保代杜涛、西南证券保代张海安,其中张海安是首名“80后”双签保代。根据证监会保荐监管系统查询可见,张海安出生于1981年,在2005年至2007年曾任中瑞华恒信会计师事务所管理咨询部项目经理,从2007年起加入西南证券从事投行业务,于2010年10月注册为保代,此前其保荐的项目博彦科技于2011年11月过会。

# 杜绝与防范非法证券活动

山西证券股份有限公司 孙庆铭

### (一)警惕QQ会员招募。

该公司早在2009年就开设了周二投资者交流会活动,在每周二下午3:00准时架设投影仪、投影幕,主讲者将其精心准备好的资料投在大屏幕上,同前来交流的现场投资者和一部分网上投资者交流和讲解。客户张某通过几次学习和交流,开始主动同我们客服人员交流,提及他的一个同事在网上浏览了一个博客,通过交流后来加入一个群。按照他们的提示操作。他打算也尝试一下。客服人员将收集到的很多相关诈骗案例来劝阻张某。最后,张某加入到营业部的短信群中,及时接收营业部给予的投资建议和信息仅供参考,同时积极同营业部客服人员交流投资经验。

### (二)对地方个别媒体的“免费荐股”要当心。

投资者李某是公司的一位场外客户,营业部通过电话回访,得知李某听信了某电视台专家的误导要转股。听到这个信息后,营业部有关人员决定拜访李某。为了保证沟通有效且消除客户的“不满情绪”,有关人员特意搜索了“电视专家指点亏损套牢的经典案例”,并且准备好一个带无限互联网的笔记本电脑作为重要的说明工具。

客服人员将李某说的股票,通过交易软件进行了分析,又通过互联网搜索引擎找到李女士提供“电视专家”相关的新闻。关于该专家是骗子

的网页链接覆盖了整个电脑屏幕,这里都是历次“电视专家”推荐股票的走势总结,基本上都是大幅亏损的结果。李女士对公司的举措表示了感谢,认为公司的确为了客户交易安全着想。通过此次事情,总结了一个心得,就是告诉投资者,所谓某某电视,某某嘉宾,若在节目中大肆渲染公司荐股业绩,并称“要想免费获取涨停股票,赶快拨打节目下方的热线电话”的,要格外小心。

### (三)不要贪恋和动心以赠送炒股软件为名的投资咨询活动。

赵某是一名年长的投资者。在一次某券商举办的投资说明会上认识一个软件咨询公司的业务员刘某,在刘

某的力荐下,其手提电脑上安装了一个炒股软件,能提示股票低买高卖,这个软件只用3个月的试用期,对方宣称若想继续使用,请其转到他们指定的券商那里并且缴纳2000元的软件优惠费,赵某应允后来公司柜台办理过户手续。

客服人员得知情况后,一起同赵某某交流和分析,邀请赵老伯一同“解密”,起初给赵某展示的是一个普通的交易软件,后来在交易软件中加了一个可以展示出低买高卖函数,在电脑的主屏上出现了绿色的卖出标志和红色的买入标志。接着告诉赵老伯,影响投资收益的因素很多,软件是一个辅助工具,公司将市场面、政策

面、基本面、技术面都考虑一些,再将参考指标熟悉一些,做股票会充满自信,不需要在花什么大价钱买特别的交易软件。赵老伯对沟通很满意。这个事件也提示广大投资者,软件仅仅是一个工具,更重要的是分析和思考,任何以软件名义收取费用的活动,一定要仔细甄别。

以上三个案例均为该公司发生的实际案例,并具有一定的代表性。证券市场目前竞争已经到了白热化阶段,该公司在狠抓合规服务的同时也不断地通过各种形式和手段,同广大投资者交流和分享好的投资经验和投资技能,创造和谐、安全的交易环境。(CIS)

随着互联网应用的不断普及,证券领域相关的交易风险也呈现了新的变化。特别是近年来一些不法分子利用网络、电视、广播、报刊、短信、电话、软件等媒体或工具,通过传播虚假信息、夸大宣传、提供黑马、免费荐股、承诺收益、收益分成等手段,招揽会员或客户,推荐股票、在线咨询或代客理财,非法开展证券投资咨询、证券委托理财活动,骗取投资者钱财,损害证券市场正常秩序,危害很大,影响恶劣。投资者一旦陷入非法证券活动,其利益不会受法律保护。为客户创造安全、和谐的交易环境,山西证券在防范非法证券活动方面做了不懈地努力。