

## 11家券商 递交两融业务申请材料

根据证监会昨日公开披露的证券机构行政许可申请受理及审核情况表,从上一周至昨日,共有11家券商报送了融资融券业务申请材料,分别为国金证券、财富证券、广州证券、国联证券、东海证券、红塔证券、东莞证券、财达证券、华创证券、银泰证券、国海证券。

在此期间内,还有4只券商集合资产管理计划设立的申请材料也递交到了证监会,具体为华泰证券(紫金天天发)、国泰君安资管(现金管家货币)、银河证券(水星1号)、中信证券(现金增值);并有3只券商集合资产管理计划(限额特定理财产品)申请材料递交到证监会并获受理,分别为海通证券(海蓝宝银)、东兴证券(对冲1、2、3号)、齐鲁证券(锦泉2号)。

## 华信财险获准开业

日前,中国保监会批准华信财产保险公司开业。华信财险是由生命人寿和深圳国利投资发展有限公司联合发起设立的全国性财产保险公司,注册地为广东省深圳市,注册资本为5亿元。

据了解,李春彦将赴华信财险担任公司法定代表人。李春彦原任生命人寿总公司董事会秘书,并在生命人寿担任董事。早年,李春彦曾在平安保险担任分公司总经理职务,后至平安银行担任行长助理。

根据保监会的批复,华信财险可以在全国范围内经营财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险、短期健康保险和意外伤害保险,以及上述业务的再保险业务,国家法律、法规允许的保险资金运用业务和经保监会批准的其他业务。

## 首季投连险业绩回升

国金证券日前发布报告指出,2012年一季度A股市场的转暖使得各类型投连险账户均受益上涨。其中,以权益类资产为主要投资标的的偏股型投连险账户整体业绩普遍表现较优异。

据统计,在以权益类资产为主要投资标的的偏股型投连险账户中,股票一指数型、灵活配置型、混合偏股型和股票型账户的平均涨幅分别为4.03%、2.24%、1.96%和1.16%。

而在以固定收益率类资产为主要配置对象的偏债型投连险账户中,债券型账户、混合偏债型账户和货币型账户平均收益率为1.39%、1.24%和1.13%。

## 哈尔滨银行 将发行25亿金融债

记者昨日从哈尔滨银行获悉,该行25亿元人民币金融债券即将发行,所募集资金将用于小微企业贷款。

与此同时,哈尔滨银行本周将在哈尔滨总部及重庆、天津等13个分行集中发放7亿元小额贷款。

作为首批获准发行小企业金融债的城商行之一,哈尔滨银行拟在全国银行间债券市场公开发行25亿元人民币金融债券,期限5年,分别于去年12月和今年3月获得银监会和中国人民银行批准。

## 农行与12家境外代理行 签署跨境合作协议

农业银行日前与国泰世华银行、永隆银行、奥和国际银行、马来西亚联昌银行、巴基斯坦国民银行、瑞穗实业银行、三菱东京日联银行等12家境外代理行,签署了跨境人民币结算、风险参与、美元清算等13项跨境金融服务合作协议。

## 北京银行推京医通卡

北京银行与北京市医院管理局合作签约暨“京医通”持卡仪式日前在北京友谊医院举行。据介绍,“京医通”卡是具有电子钱包功能的实名制集成电路(IC)就诊卡,可预约挂号、直接就诊、通过系统直接划价付费、可用银联标志银行免费进行充值。

## 交行发太平洋熊猫金币卡

近日,交通银行协同上海金币投资有限公司在江苏南京联合举办首站“庆祝中国熊猫金币发行30周年暨交通银行太平洋熊猫金币卡发行仪式”。据悉,该活动还将陆续在全国其他重点城市开展。交行本次发行的太平洋熊猫金币卡是目前国内银行发行的首张以熊猫金币为题材的借记卡。

# 监管层:Facebook风险披露值得投行学习

## 创业板IPO财务数据期限将由3个完整会计年度改为36个月

证券时报记者 黄兆隆  
见习记者 蔡恺

在日前召开的2012年第一次保代培训会上,相关监管部门人士明确指出,投行业界要学习Facebook(脸谱)招股书的风险披露方式,并强调了再融资信息披露的重要性。同时,监管部门还表示,今后创业板首发(IPO)需要提交的财务数据期限要求从3个完整会计年度改为36个月。

### 风险披露应全面详尽

相关监管部门人士在此次保代培训会上多次提到,脸谱的风险披露方式很有特点,值得业界学习。未来,国内IPO审核重点将落在关注风险因素及发行人基本情况上。具体到招股书上,涉及风险因

素及重大事项应当充分披露,不要格式化,可考虑披露业绩下降风险,应继续重视真实、准确、完整、及时的信披原则,以及保荐机构独立核查的职责。

今年2月份,脸谱向美国证券交易委员会(SEC)递交招股书,其风险披露方式具有鲜明特点。对此,证券时报3月份曾作了详尽报道(见3月19日证券时报登载的《聚焦Facebook上市 谋他山之石》专题),并得到证监会发行部的高度认可。脸谱招股书风险披露的主要亮点在于其详尽性、全面性和前瞻性,在总共150页的招股书中,风险披露占了22页的篇幅,巨细无遗地罗列了49项风险因素。

而在国内,投行人士指出,目前招股书风险披露常遭人诟病,主要表现在以下几点:一是披露不充分,对风险因素轻描淡写,甚至有的公司把风险“美化”为优点;二是格式千篇一律,抄袭严重,无法反映出企业自身的特点;三是引用数据不权威,有“生搬硬套”之嫌。

因此,监管层强化信息披露的举措得到了业界的肯定。一位不愿具名的保荐代表人表示,尽职披露不仅是投行“把关人”身份的体现,也是给投资者一个透明、全方位的企业演示,还能从侧面折射出投行对该企业及其所属行业的专业判断能力。

其他投资机构也对IPO强化风险披露表示欢迎。南方基金一位投资经理表示,目前企业IPO招股书对盈利前景的描述普遍过于乐观,上市后业绩随即“变脸”,造成股价下跌并影响投资者利益。因此,更全面、透明的风险披露是对投资者利益负责的表现。

### 再融资审核酝酿变革

与此同时,强化再融资的信息披露也被提上议程。在此次保代培训会上,相关监管部门人士透露,目前上市公司再融资的审核正处于变革之中,并强调要重视“分红”与“公司治理”两个重点。

再融资审核不同于IPO,没有征求意见稿可以参考,再融资下一步面临改革的很多东西还在酝酿中,因此需要逐步摸索。”上述监管部门人士表示,再融资审核一直走在市场化改革的最前沿,尽管改革细节没有出来,但以信息披露为中心、不断市场化的再融资改革方向是确定的。信息披露完备和市场形象信誉好的公司在走程序上应会更容易。

监管部门人士指出,IPO财务信息披露的质量好坏是影响投资者做出

投资决策的重要因素,公司应当提高财务信息披露质量,让投资者看到公司真实可靠的财务状况和经营成果,保护投资者的知情权。在提高透明度方面,监管层将力争年内实现一受理即披露,这将是一个巨大的挑战。

在培训会上,监管部门人士还重申了不同产品对募集资金使用的要求:对于配股、公司债、发行对象已确定的非公开发行来说,募集资金使用没有限制,可以全部用于补充流动资金和还贷;对于发行对象不确定的非公开发行来说,补充流动资金和还贷不得超过募资的30%;对于公开增发、转债来说,除特殊行业外,基本上应该用于项目投资。

监管部门人士还透露,今后创业板IPO的财务数据期限要求,将由之前的需递交3个完整会计年度的财务数据,改为只需递交36个月的财务数据。

## Shibor利率持续回落,降息预期增强

# 银行短期理财产品预期收益率全线下降

证券时报记者 唐曜华

随着国内降息预期增强,预期年化收益率超过5%的短期限银行理财产品正越来越少。

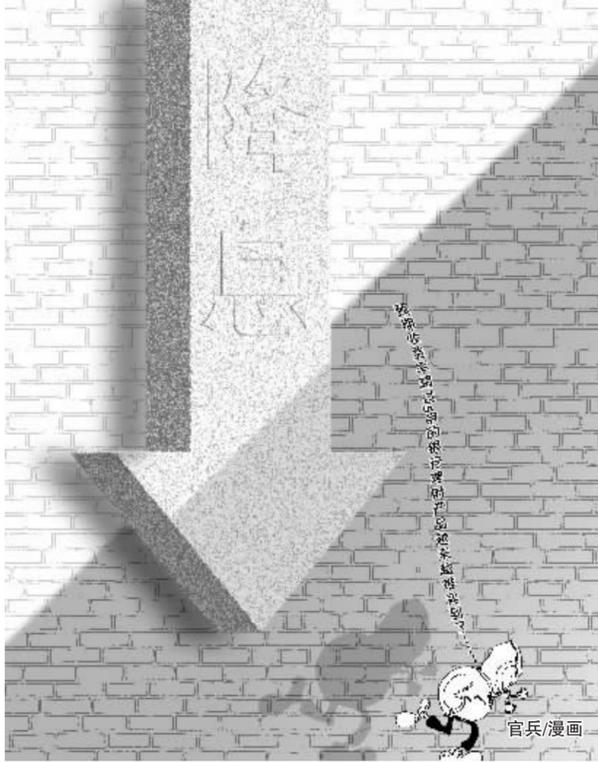
证券时报记者日前调查发现,目前1个月左右期限的银行理财产品的预期收益率已纷纷回落至5%以下。甚至有一些银行称,以后将停止发行预期收益率超过5%的高收益理财产品。

在1个月前,预期收益率超过5%的银行理财产品还随处可见,但近期细心的投资者发现,预期收益率超过5%的理财产品并不像原来那么容易买到了。现在只有一款84天期限的理财产品预期收益率达到5.2%,而1个月左右期限的理财产品,基本上已经没有预期收益率达到5%的产品了。”招行深圳一家支行理财部主管称。

不仅如此,期限略长的3个月期银行理财产品的预期收益率也明显回落。记者调查发现,建行正在发售的一款期限达92天的理财产品预期收益率也只有4.4%。很难讲以后还会有预期收益率超过5%的理财产品。”建行一位理财经理称。

相比上述招行和建行两位客户经理的闪烁其词,另一家股份制银行客户经理则直接表示,以后该行新发行理财产品的预期收益率不会再高于5%。之所以如此调整,主要是考虑到降息的可能性。

与加息时理财产品收益率水涨船高一样,降息时理财产品收益率也往往应声回落。虽然降息目前尚未到来,但同业拆借市场利率已经明显下跌,这当中同业资产是大多数银行理财产品所投资的资产之一。根据上海银行间同业拆借利率



(Shibor)显示,1个月期Shibor利率从今年2月底以来持续回落,并于4月18日回落至最低3.9383%。虽然目前时间点已接近资金面略紧张的月末,但1个月期Shibor利率昨日也仅回升至4.19%。其他期限包括3个月期、6个月期、9个月期等,自2月份以来更是跌势不止。而对于理财产品所投资的收益率略高的信贷类资产,目前随着信贷持续宽松,其利率也已出现下

行。银行业内预期,如果降息如期来临,那么信贷类资产的收益率将进一步下行。

目前银行理财产品预期收益率回落已成事实。据Wind数据显示,4月24日起开始发行的3个月以下期限的69款银行理财产品,只有26款预期收益率达到5%,并且这26款产品期限大多为2-3个月左右。同一时段的1个月左右期限理财产品的预期收益率已回落至1.8%-4.8%区间。

### 相关新闻 | Relative News |

## 券商债券型理财产品异军突起

证券时报记者 程林

近日债市持续反弹,带动券商债券型集合理财产品异军突起。截至4月23日,36只券商债券型集合理财产品年内收益全线飘红,成为各类投资品种中一道亮丽的风景线。

### 安信证券独占鳌头

Wind数据显示,截至4月23日,36只券商债券型集合理财产品年内收益全线飘红,平均收益率达到2.41%。其中,最引人瞩目的是安信证券发行的安信债券型集合资产管理计划。该产品在不能做杠杆的情况下,以5.76%的绝对收益率位居券商债券类产品榜首,年化收益率高达19.28%。同样的收益率足以与偏股型集合理财产品相媲美。

安信证券采用何种投资策略获得以上业绩?业绩的可持续性如何?就这些问题,记者日前采访了该产品的投资主办尹占华博士。

尹占华表示,安信的投资策略是在收益和风险的动态匹配上追求最佳组合,换言之,既做到前瞻性配置也要顺势而为,结合市场的风险偏好来进行取舍,以取得最高的风险收益比,为投资者带来回报。

具体在操作上,一季度随着市场风险偏好特别是城投债地方政府隐性担保预期的逐步增强,安信债券型集合计划果断大幅减持AAA及AA+级高等级信用债以及一部分久期较短的低等级信用债,而增持资质相对较优、到期收益较高且

久期较长的城投债。此外,安信也大量参与城投债持有比例较高、折价率较大且距封转开较近的封闭式债券型基金,并有选择地参与新股申购及波段操作大盘转债。

### 投资策略提前布局

对未来经济走势的判断,尹占华认为,从基本盘面看,我国居民消费价格指数(CPI)在二季度将维持下行趋势,预计将于6-7月下行至年内低点,但下半年可能会有反弹;货币政策方面,预计央行将保持预调微调的总基调,存款准备金率有望继续下调,维持社会流动性的适度宽松,以帮助企业逐步恢复盈利能力,而利率政策仍将较为谨慎。

尹占华称,在此背景下,债券市场总体系统性风险不大,利率产品和高评级信用产品缺乏趋势性投资机会,投资上将更加注重票息收益。在高收益债品种中,安信对部分民营企业债和房地产企业债较为谨慎,但会寻求一些安全边际较高且收益率好的新品种。另外,一些资质不错的城投债既有一定的交易价值,也有较好的配置价值。

尹占华表示,二季度安信债券型集合计划将在控制风险的情况下维持较高的固定收益仓位,以AA和AA+评级的城投债以及折价空间较大、封转开期限较短、信用仓位较重且权益仓位较轻的封闭式债券型基金为配置重心,并视基本面和市场情况灵活调整组合久期和品种,继续关注优质城投债、部分不错的债券型基金以及确定性较强的风险资产的投资机会。

# 民营资本入股银行不能“玩一把就走”

## ——专访宁波银监局局长凌敢

证券时报记者 赵缜言

宁波市23家中资法人银行业金融机构中,21家有民营资本参股,其中有13家全部为民营资本持股。在实践中,民营资本进入会否增加银行业整体风险?政府该如何加强监管,促进规范化经营,切实促进解决小微企业融资难题?针对这些问题,宁波银监局局长凌敢日前在接受记者专访时表示,民营资本进入银行业不能“玩一把就走”,监管机构将督促其反哺中小企业。

### 小微企业不良率 容忍度提升至5%

凌敢表示,宁波银监局自去年

10月开始,在沿海地区首次提出将小微企业不良贷款率容忍度从0.8%提升至5%。从政策上改变了银行忌惮对小微企业的不良贷款率容忍度要求而不发放贷款的想法。今年,这一措施将继续沿用。数据显示,2009年、2010年和2011年末,宁波市小微企业贷款的不良贷款率分别为1.95%、1.2%和0.96%,不良贷款率逐年下降,并于2011年末压缩至1%以内。

目前我们也深切感受到,在国内外宏观形势复杂多变的环境下,小微企业贷款风险防范也面临诸多新情况、新问题,部分小企业盲目投资、资金链断裂而出现“老板跑路”的情况,风险管控的压力有所加大。”凌敢说。

他表示,银行支持小微企业,加快小企业贷款要坚持标本兼治原则。在加大小微企业贷款投放力度,保持小企业贷款增速、增量“两个不低于”的前提下,一方面要注重和深化“六项机制”建设,另一方面要严格落实“四单原则”,进一步加大对小企业业务条线的管理建设及资源配置力度,满足符合条件的小企业的贷款需求。

据介绍,今年以来,小微企业金融服务工作依然是银监会监管工作的重点,宁波当地也前所未有地加大了推进力度。从银监会的安排看,金融支持小微企业发展始终是关注和推进的重点,这也将是摆在宁波当地面前的一项长期而艰巨的战略性任务。宁波银监局在大力推进小微企业贷款业

务的同时,将十分注重资产质量的把握和贷款风险的控制。

### 大力引进民资入股银行业

截至目前,宁波当地民营资本持股金额达62.79亿元,占入股银行业金融机构股本总额的80.97%。这一方面显示了民营资本进入机构的成效显著,另一方面在缓解中小企业融资难的背景下,如何引导民间资本不改变进入银行类金融机构的初衷,目前仍有较大的探索空间。

凌敢表示,宁波银监局对民营资本进入银行业,尤其是进入村镇银行持积极态度,但这些资本进入金融机构后,如何反哺于中小企业特别是小微企业,监管部门正在考虑一些办法。在宁波,比较明确的监管考虑是

新设立的定位于服务中小企业的银行类金融机构,如若不支持中小企业贷款,反而较大规模地去发展大型企业,宁波银监局将严厉予以制止。同时,对于“玩一把就走”的部分民间资本,宁波银监局将对入股设定锁定期,要求数年内不得转让。

凌敢说,民营资本大多属于中小企业企业,其入股的银行业机构对中小企业有本能的支持意愿。2012年,宁波银监局将继续以引进民营资本为抓手,切实缓解辖区小微企业融资难问题。具体在实践中,将继续加大民营资本入股新银行业机构的引进力度;积极支持民营资本参与银行业机构增资扩股;持续督促民营资本入股银行业金融机构“反哺”民营企业。