

农行副行长杨琨 正协助有关部门调查

农业银行今日公告称,该行执行董事、副行长杨琨目前正在协助有关部门调查。该行董事会确认,该行的业务、营运及财务状况不受影响,农行也将跟进事件进展,如有情况将适时发布进一步公告。

据了解,杨琨1983年进入农行工作,曾任农行人事教育部副主任、农行市场开发部总经理、农行安徽分行行长、农行行长助理等,2009年1月至今任农业银行执行董事副行长。(蔡恺)

中行将调整 可转债转股价格

中国银行今日公告称,该行2011年度分红派息方案实施后,将根据相关条款对该行可转债当期转股价格进行调整。中行转债自2012年6月5日至本次分红派息股权登记日期间暂停转股,本次分红派息除息日恢复转股。(蔡恺)

财富里昂证券获准开展 投资咨询及经纪业务

财富里昂证券近日宣布,该公司日前获得中国证监会许可,在经营范围中增加证券投资咨询和证券经纪(限定区域)两项业务。此举意味着该公司已成为一家可提供经纪、研究和投行业务的多牌照券商。

据介绍,财富里昂证券是首家经规范审批扩大业务范围、拥有多牌照的合资券商。财富里昂证券总裁罗浩表示,公司的发展战略是力争在投行、研究、经纪三方面齐头并进。(蔡恺)

北京银行 向江苏金融租赁授信5亿

北京银行今日公告,该行信用风险委员会批准江苏金融租赁有限公司授信申请,同意给予该公司同业授信额度名义本金5亿元(含原有授信余额3.5亿元),额度有效期1年,业务品种为同业借款。(蔡恺)

太平洋证券 直投子公司正式设立

太平洋证券今日公告,其直投子公司太证资本管理有限责任公司已完成工商登记,并正式设立。该直投子公司注册资本为2亿元。(蔡恺)

东莞证券 两融业务资格获批

记者从东莞证券获悉,近期该公司融资融券业务资格的申请已获得中国证监会的批复,在取得相关经营证券业务许可证后,可依法开展融资融券业务。(伍泽琳)

国信证券在卢森堡推出 固定收益类人民币基金

日前,由国信证券(香港)资产管理有限公司担任投资经理的“国信人民币固定收益基金”在卢森堡正式成立并进行持续销售。

该基金是国信证券和意大利第一大银行——联合圣保罗银行旗下的欧利盛资产管理公司合作的首只基金。该基金可满足欧洲的各类机构及个人投资者配置更安全的人民币资产的需求,该基金近期还将延伸到拉丁美洲、东南亚等新兴市场国家进行销售。(孙媛)

瑞士银行北京分行 将转制为本地法人银行

瑞银昨日宣布,瑞士银行北京分行已获得中国银监会批准,正式转制为本地注册的外商独资法人银行。这一新实体将命名为瑞士银行(中国)有限公司,预计将于2012年第三季度正式开业。

瑞士银行(中国)有限公司是瑞银在中国的独特多实体平台的重要组成部分。法人银行的成立是瑞银在中国开展广泛人民币业务的先决条件;这对瑞银财富管理及固定收益、大宗商品和货币(FICC)业务在中国取得成功极为关键。(贺社)

IPO新政发威 新股发行市盈率接近腰斩

较去年,今年涌现了大量低发行市盈率的新股。今年前5个月发行的新股中,发行市盈率在25倍以下的占比达29%。

证券时报记者 曹攀峰

今年前5个月,新股平均发行市盈率仅为31倍,较去年同期已近腰斩,而高达百倍市盈率的新股更是不见踪影。

多位券商投行人士接受证券时报记者采访时表示,在监管层遏制

“三高”的政策预期下,新股发行格局已改变,尤其在首次公开发行股票(IPO)新规实施后,发行市盈率下降实属必然。

市盈率骤降45%

据Wind数据统计显示,今年以来,新股平均发行市盈率为31倍,较去年同期的56倍骤降45%。与此同时,高达百倍的发行市盈率已成历史,今年以来发行市盈率最高的为华西证券承销的华录百纳,达82倍。而去年同期仍可见百倍以上发行市盈率的新股,如中航证券承销的雷曼光电和铁汉生态,分别高达131倍和110倍;中投证券承销

的先锋新材也高达124倍,海通证券承销的国电清新则为105倍。

与去年相比,今年则涌现大量低发行市盈率的新股。今年以来发行的新股中,发行市盈率在25倍以下的占比达29%。其中,国信证券承销的奥马电器发行市盈率为13倍,中银国际承销的中国交建仅为10倍。

IPO新政发威

接受证券时报记者采访的多位券商投行人士表示,除受宏观经济环境、二级市场低迷等因素影响外,监管层对于抑制“三高”的表态及IPO新政的实施,也是新股发行市盈率大

幅降低的重要因素。

4月28日,证监会颁布的《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》中规定,当发行价格高于同行业上市公司平均市盈率25%的发行人,会被重点监管。同时,取消了网下配售股份3个月的锁定期。在上述规定的影响下,发行人、询价机构和承销商的角色发生了重大转变。

某上市券商保荐代表人表示,首先,监管层一直致力于抑制“三高”,在上述政策预期下,尤其在新规中“25%红线”的影响下,发行人和主承销商在提供发行参考价时,都不会超过25%的红线;其次,在IPO新政中,取消3个月的锁定期,新股上市

首日实行全流通,基金、券商等询价机构大多数选择上市首日抛售。在短期内,新股二级市场供给较大,在新股上涨空间受抑制的预期下,询价机构均不会报出太高的价格;第三,发行人的预期出现了重大变化,在八菱科技、海达股份等新股曾遭遇中止发行的影响下,发行人担心重蹈覆辙,也不再坚持高价发行。

在上述三个因素作用下,新股发行价格基本得到抑制。”该投行人士表示。

目前,已有15家公司依照新股发行新规成功发行了股票,根据Wind数据统计,这些新股平均发行市盈率为30倍。

■记者观察 | Observation |

引入合伙制 促证券业百舸争流

合伙制的优点在于经营者同时也是企业的所有者,并承担无限责任,因此在经营活动中内在自我约束力强,风险控制意识强,容易获得客户的信任。

证券时报记者 郭峰

“一枝独秀不是春,百花齐放春满园。”目前,我国的证券公司以股份制和有限责任制为主要形式,而期待设立合伙制证券公司也成为业内人士近期关心的话题。券商创新发展大会召开之后,证券行业创新热潮涌动,业内人士普遍感受“春天”来了。多种形式的公司制度并存,也许将能促进行业的百舸争流。

合伙制的优点在于经营者同时也是企业的所有者,并承担无限责任,因此在经营活动中内在自我约束力强,风险控制意识强,容易获得客户的信任。合伙人指导新来的员工,以便保持公司的声誉,保证合伙人利益的最大化。同时由于出色的业务骨干具有被吸收为新合伙人的机会,合伙制可以激励员工进取和对公司保持忠诚,推动企业良性发展。因此合伙制在人力资本密集型、公司声誉重要的行业比较盛行,如法律、咨询、金融服务行业。

合伙制曾被认为是最理想的体制。多数国际投资银行最初都采用合伙人制,不过随着时间的推移而逐渐改为有限合伙制,然后采用股份有限公司。美国的合伙制投资银行保持了100多年的辉煌历史,例如高盛公司到1999年还维持着合伙制。正是合伙人制度这种形式,使得像高盛这样的投资银行在过去100多年中,得以提供最优秀的、流动性最高的业内精英集结在一起,形成了一种独特、稳定而有效的管理架构。虽然高盛已结束了合伙制经营,但已将合伙文化中敏感的风险防范意识很好地继

承了下来。在2008年席卷全球的金融危机中,美国投资银行几乎“全军覆没”的情况下,高盛却能独善其身。有研究认为,美国投资银行业“制造”了此次金融危机并在危机中“消灭”自己的深层次原因来自投资银行自身的制度性缺陷,尤其是其组织形式的有限责任制,从承担无限责任到仅承担有限责任的转变,削弱了风险控制屏障。那么,在现阶段提出设立合伙制证券公司,合乎市场需要吗?事实上,我们应该从国外投行的纵向发展轨迹中认清证券行业的规律所在,寻找适合我国证券业现状的发展模式,而不是在同一时间做横向的简单比较和模仿。

国内投行距离国际一流投行的目标甚远,国内券商目前面对的仍是生存问题。证券业的现状可作为此话题的注脚:在目前国内金融资产中,银行业金融机构资产总额有110多万亿元,保险行业有6万多亿元,信托行业已突破5万亿元,而证券公司总资产仅为1.5万亿元左右。2011年,我国证券业总资产不及高盛的1/3,净利润仅与摩根士丹利一家公司相当,100多家券商陷入了低水平的同质化竞争之中。

交易所私募债成本高 难挖银行中小企业客户

证券时报记者 罗克光

随着中小企业私募债券渐行渐近,原本担心被券商“抢客户”的商业银行心态却出人意料地平静。有银行人士称,交易所中小企业私募债可能过高的融资成本,对银行中小企业客户的实质性冲击将相对有限。

总融资成本或达12%

某股份制银行金融市场部负责人对证券时报记者称,交易所中小企业私募债酝酿以来,该行就对此一创新业务保持关注。开始是担心客户会被分流,因为中小企业私募债的发债对象与该行中小企业客户群体基本重合。他说,单就债券发行业务来说,我们也有中小企业集合票据,双方可能会形成直接的竞争关系。”

但是随着深沪交易所先后发布中小企业私募债券的试点办法和业务指南,银行业内对于竞争的担忧开始淡化。其中主要原因是中小企业私募债券总融资成本可能比银行间市场类似工具高。

这一判断亦得到券商人士的认

同。某大型券商固定收益部负责人对记者表示,目前预计首批中小企业私募债券发行利率将参照“乐视网2012年非公开发行公司债券(第一期)”的水平,即票面利率达到9.99%。但如果将发行费用、担保费用等其他成本计入,预计企业需要承担的年化总融资成本将在12%~13%之间,整体比银行间市场同类工具高2~3个百分点。

从我们准备的情况看,如果总体成本在10%左右,那么会有比较多企业愿意发行这个债券。但如果总成本往上走2~3个点的话,整体需求会下来。”该负责人坦言。

银行轻松应对

据记者了解,10%左右的年化利率亦是商业银行中小企业业务较为普遍的融资成本水平。

以银行间市场的中小企业集合票据为例,多位受访银行投行部负责人均表示,目前这类业务的发行票面利率维持在6%~8%区间内。加上一些发行费用、增信费用和担保费,企业整体的融资成本不会超过10%。如果企业信用评级好,整体的融资成本还会

下来一些。”另一家股份行投行部总经理对记者表示。

而参照银行间市场交易商协会每周公布的“非金融企业债务融资工具定价估值”指标,评级AA-的企业债券1年期融资成本估值仅为4.98%,甚至大大低于实际的发行利率水平。而据银行人士介绍,目前多数中小企业集合票据发行人的主体信用评级为A或者AA-。

此外,在传统的公司信贷业务上,中小企业信贷的平均利率基本与10%持平。某大行广东省分行中小企业信贷部门负责人称,目前该行中小企业普遍的融资利率是在基准利率上浮30%左右。以目前一年期贷款基准利率6.56%计,符合资质的中小企业在银行贷款利率约为8.5%左右,加上一些担保费用和杂费,总成本亦在10%左右。

因此,目前来看无论从债券承销方面,还是中小企业信贷业务上,中小企业私募债券带来的冲击会有有限。特别是公司信贷方面,因为债券是标准化的融资工具,贷款反而能给客户提供更加个性化的融资服务,更加符合企业的实际需要。”前述股份行金融市场部负责人称。



平安证券获首批ETF做市商资格

证券时报记者 程林

日前,上海证券交易所正式确认平安证券为国内首批10家流动性服务商之一。这一资格是在上交所公布交易型开放式指数基金(ETF)流动性服务业务指引后获得的。同时,嘉实沪深300ETF在深交所上市,平安证券也获准在深交所为该ETF提供流动性服务。目前,在平安集团的大力支持下,平安证券与平安资产管理公司合计认购了24.7亿份的华泰柏瑞沪深300ETF和嘉实沪深300ETF。

ETF流动性服务业务是指流动性服务商(也称做市商)以自有资

金或证券,不断向其他交易者同时报出证券的买入价和卖出价,并在报价价位上接受买卖要求、保证及时成交,从而提供流动性。业内人士指,国内ETF市场由此引入了“做市商制度”。

平安证券相关负责人介绍,做市商制度在提供流动性、价格发现、抑制投机、稳定市场等方面有着不可替代的作用。而目前中国证券市场缺乏定价能力,投机现象严重,做市商将能提供价格纠错机制,从而大大促进国内证券市场定价的有效性,尤其对于ETF而言,做市商还可以基本消除ETF的折溢价,使其价格非

常接近其理论价值。做市商可使投资者告别暴涨暴跌的投机市场,同时,投资者进行交易时,能以更低的成本更快地完成交易。另外,目前国内市场上的ETF成交不太活跃,在两只跨市场ETF推出之前,通常仅有3只基金日交易额过亿,做市商制度也有望显著提升ETF自身的流动性和成交量。

业内人士指,做市商需要有雄厚的资金。目前,上交所确认了首批沪深300ETF的流动性服务商,共有10家证券公司有资格为华泰柏瑞沪深300ETF提供流动性服务;同期,嘉实沪深300ETF在深圳证券交易所上市,共有7家券商成为其做市商。在

平安集团大力支持下,平安证券与平安资产管理公司联手,合计认购了华泰柏瑞沪深300ETF和嘉实沪深300ETF,总投入24.7亿元。平安证券一举成为了上述两只ETF的一级交易商和做市商。

据了解,平安证券的战略目标是积累客户,积累资产,围绕创造产品、创造交易两个核心目标,提升场外和场内交易能力,成为市场中重要的产品商和交易商。为了提升交易能力,该公司特意从华尔街引进了具有丰富交易和管理经验的高级人才团队,目前已基本建成了国内领先并具有世界水准的高速量化交易平台和交易策略研究体系。

正如哲学家罗素所言,世界之美在于参差多态。一个层次丰富的行业格局,一个层次丰富的资本市场的格局都将是难以想象的。从探索起步,到制度施行,需要相关法律、信用记录制度等多方面制度的完善与政策的支持,并非一蹴而就,这需要各方长期的努力。