

## 18家券商去年亏损

中国证券业协会昨日首次公布证券公司各项财务指标的全行业排名榜。在总计31张榜单中,中信证券有8项排名都高居榜首;但111家券商中有18家在去年出现亏损,亏损面高达16%。

此次公布的排名数据源自证券公司2011年经审计的各项经营数据。在衡量证券公司规模的总资产、净资产、净资本三项排名中,中信证券、海通证券、国泰君安、华泰证券、广发证券5家券商稳居“大券商”第一阵营。其中,中信证券以1143.9亿元的总资产、737.7亿元净资产、500.3亿元净资本的成绩继续稳居这三项排名的头把交椅。

在净利润排名中,111家券商有18家券商去年出现亏损,亏损面达16.2%,东北证券以亏损1.648亿的“业绩”垫底。值得注意的是,18家亏损券商中还包括4家中外合资券商。其他一些较大规模的合资券商如高盛、瑞银证券、中金公司的业绩也都排在60名开外,远远不敌许多国内券商。中信证券、海通证券、国泰君安则分享净利润排名前三甲,分别为73.6亿元、30.5亿元和23.2亿元。

另外,首度公开的证券公司成本管理能力前20位排名显示,申银万国、华福证券、华西证券的成本管理能力最强,其次为光大证券、东兴证券、国信证券。华泰证券的公益性支出则最高,为685万元。(肖渔)

## 西南证券 将开展私募债承销业务

西南证券今日发布公告称,该公司董事会同意公司开展中小企业私募债券承销业务,并授权公司经营管理层根据有关规定全权办理申请开展中小企业私募债券承销业务试点资格的相关手续。(谢楠)

## 兴业证券 将开展利率互换交易

兴业证券今日发布公告称,董事会同意该公司固定收益自营业务参与利率互换交易,并授权公司经营管理层向监管部门递交申请,并办理相关手续。该项业务交易规模为不超过60亿元,在参与利率互换交易初期,以套期保值为目的;后续在获得监管部门的批准之后,可以其他交易目的参与利率互换交易。

另外,兴业证券董事会还同意公司开展中小企业私募债券业务。(谢楠)

## 东北证券承诺未来三年 现金分红不低于20%

东北证券日前公告称,该公司为进一步增强现金分红的透明度,提高现金分红水平,提升对股东的回报,制定了未来三年股东回报规划。按照规划,公司未来三年每年以现金方式分配的利润不少于公司当年实现的归属于母公司可供股东分配利润的20%。董事会还同意公司向监管部门申请代销金融产品业务资格,并授权公司经营层办理相关手续。(谢楠)

## 中行税前每股派现0.155元

中国银行今日发布2011年度派息实施公告,税前每股派现0.155元,扣税后每股派现0.1395元,股权登记日为2012年6月12日,除息日为6月13日,现金红利发放日为7月6日。中行还公告,中行转债自2012年6月5日至6月12日暂停转股,6月13日起恢复转股,同时转股价格调整为3.44元/股。(谢楠)

## 交行推出 手机银行账单条码扫描

近日,交通银行上海市分行在国内同业中率先推出“手机银行账单条码扫描”服务,客户只需通过手机摄像头扫描账单条形码,即可实现公用事业费账单的轻松缴费。(刘晓晖)

# 私募债推出前夜 区域集优票据试点悄然加速

区域集优票据第二批试点有望将融资成本进一步降至7%,仅略高于一年期基准贷款利率

证券时报记者 罗克关  
见习记者 刘雁

交易所中小企业私募债券正在如火如荼地推进着,而银行间市场相应的债券新品种也是暗流涌动。证券时报记者日前获悉,在去年部分地区试点的基础上,银行间市场交易商协会近期明显加快了区域集优票据的推进步伐。第二批的试点正在推动,协会的目的很明确,就是想把中小企业集合票据的融资成本降下来。根据目前的设计,参与进来的中小企业融资成本最低可能至7%,仅比一年期基准贷款利率略高一些。”一位参与试点的银行投行人士称。

## 试点区域集优票据 降低融资成本

据记者了解,区域集优票据由央行和交易商协会于去年5月推出,作为传统的中小企业集合票据的升级版,首批试点省份包括广东、江苏和山东。

值得注意的是,在去年部分试点的基础上,第二批试点的推进在今年5月已悄然加速。根据协会披露的数据显示,5月下旬东营市和常州市发行中小企业区域集优票据均已获协会批复并注册成功,成为今年以来第一批发行集优票据的城市。

现在试点的确在加速推进,我们也在与无锡、广州等多地政府部门以及人民银行当地分行商谈发行区域集优票据的合作,最快将于今年下半年发行。”一家大型股份制银行金融事业部负责人表示。

业界表示,目前区域集优票据的重点仍在于探索如何降低中小企业的融资成本上。据悉,在引入政

府担保的制度之下,未来区域集优票据的发行利率有望降至8%以下,待扣除一部分由政府出资的财政补贴后,中小企业实际需要承担的融资利率将降至7%左右。

府担保的制度之下,未来区域集优票据的发行利率有望降至8%以下,待扣除一部分由政府出资的财政补贴后,中小企业实际需要承担的融资利率将降至7%左右。记者统计发现,以招行去年底发行的首单中小企业区域集优票据为例,发行人为常州三家中小企业,募集资金1亿元,期限为3年,票面利率仅为6.18%。区域集优票据的特点就是通过引入政府信用分担风险,而且由财政出资给企业以实际的补助,把投资人的风险和募资人的成本都降了下来。”前述大型股份制银行金融事业部负责人表示。

## 中小企业债券融资多样化

值得注意的是,随着银行间市场区域集优票据的加速推进,加上交易所中小企业私募债已正式启动,针对中小企业设计的债券品种可能将迎来一场跨市场竞争的大游戏。

部分证券业内人士此前接受记者采访时表示,制约交易所中小企业私募债发行人热情的主要因素是融资成本问题,从目前来看企业所需承担的总成本可能将达到12%~13%。但在银行系统方面,与中小



企业私募债相对类似的集合票据及小企业信贷等产品,企业所需承担的总融资成本为10%左右。券商人士担忧,如果交易所私募债发行利率超过10%,企业的整体需求可能会往下走。

相比之下,据记者了解,由于地方政府需要与参与的银行以及当地人民银行分支机构签订框架协议,区域集优票据一旦出现坏账,地方政府将会积极参与救济。因此,由于融资成本较低,违约风险较小,加之可以借机与地方政府建立良好的合作关系,区域集优票据得到不少银行的青睐。

实际上,基于推动本地有潜力的中小企业发展的考虑,地方政府也成为了区域集优票据的拥趸,在他们的主导下,第二批中小企业区域集优票据即将陆续面世。

记者注意到,来自重庆市人民政

府网的消息显示,该市中小企业直接债务融资发展基金正在设立中,预计成立后会撬动20亿元的融资项目。与此同时,人民银行重庆分行也完成

## 链接 Link

## 何为区域集优票据

区域集优债务融资模式是指依托地方政府主管部门和人民银行分支机构,共同遴选符合条件的地方企业,由中债信用增进投资股份有限公司提供担保,联合银行、地方担保公司和其他中介机构为企业做债务融资服务方案,并提供全产品线金融增值服务的业务模式。

与此前的中小企业集合票据不

同,区域集优债务融资机制的核心是引入地方政府资源助推中小企业发债——由地方政府成立中小企业直接融资发展基金,作为风险缓释措施,即当发行企业无法偿付到期资金时,由该基金偿付;在该专项基金保障下,由地方政府推荐当地具有核心技术、产品具有良好市场前景的中小非金融企业,在银行间债券市场发行中小企业区域集优票据。

(刘雁 整理)

# 私募债承销费过低 投行放长线钓大鱼

证券时报记者 黄兆隆

就承销费而言,中小企业私募债券业务对券商投行而言似乎并不具备太大的吸引力。不过,据证券时报记者调查显示,目前投行争抢首批试点企业项目承销的态度却异常积极,更深层的意图则是投行欲借此挖掘有首发(IPO)潜力的企业客户,为券商今后开展更多的综合性业务埋下伏笔。

## 投行争抢首批试点项目

根据记者从北京某中型券商处拿到的非公开发行中小企业私募债券承销协议模板显示,中小企业私募债一单承销规模为2000万元,对应的承销费用仅约定为1%,即20万元。相较投行以往动辄千万元的债券承销费,私募债创造的收益显然要低得多。

投行做10个项目,也才有200万元进账,但所耗费的精力并不少于一些大项目。”光大证券相关人士表示。

在承销协议上,前述某中型券商也注明了如果发行达不到预期规模,投行将约定余额包销。

不过,苛刻的条件并不能阻挡投行争抢承销首批试点私募债的决心。据记者了解,宏源证券、光大证券、国泰君安、招商证券等众多券商均在积极申请承销首批私募债

的承销资格。我们很有信心拿到首批试点私募债的承销资格。”这些券商中几乎每一家在接受证券时报记者采访时均是如是说。

## 担忧融资成本过高

市场普遍预期,中小企业私募债收益率一般能在12%左右。这引发了一些投行的担忧。

要达到这么高的收益率可能很难。在目前情况下,中小企业资产收益率达不到这么高,参考这个数据信息,就能知道12%是一个较为乐观的估计,或意味着潜在的偿付风险较高,因为这等于变相提高了中小企业的融资成本,而且提高了对中小企业的盈利要求。”广发证券债券承销部相关人士表示。

尽管如此,投行积极争抢的态度自然值得玩味。据记者调查了解,首批试点私募债均将获得第三方机构的担保,其中商业银行是最主要的担保机构。

作为第一批试点,首先是优中选优,企业本身资质较好,又有商业银行提供流动性担保,投行肯定敢于争抢项目,这也是支持监管政策的一种表态。”上海某大型国有券商债券融资部人士表示。

而由于提供了担保,中小企业私募债的收益率也将面临考验。加上担保费,中小企业的融资成本会进一步抬高,能不能做到

12%的收益率值得怀疑。”一位债券市场资深人士表示。

此外,投行人士还担忧未来中小企业私募债试点一旦转常规后的业务可持续性的问题。首批试点企业有担保,公司资质也有保证,往后的公司还有没有担保,有没有这么高的素质,投行能不能持续地推进这项业务就很难说了。”前述上海大型国有券商债券融资部人士表示。

## 挖掘潜在IPO项目

对于投行而言,承销首批试点私募债业务的意义不只是为了拿到承销费,而是有着更为深远的意义。首先是争取拿到牌照,虽然目前看起来该项业务利润贡献较小,但未来空间不好预测,有这个牌照总比没有好。”宏源证券相关人士称。

而对于在固定收益业务上具有综合性优势的券商而言,拿到私募债承销资格还意味着能向客户提供与银行或基金类似的固定收益类产品。

此外,由于过去一段时间内A股市场持续爆发性扩容,导致投行的优质首发项目储备日渐枯竭,而承销中小企业私募债恰恰给投行创造了一个挖掘优质首发项目的机会。

有很多颇具潜力的企业在发展初期需要资金,但又不能释放太多股权,在没有大量可抵押资产情况下,投行就能以私募债业务为契机与企业建立合作关系。”海通证券投行部相

关人士说,在发债的时候,投行还能适时对企业的体制进行一定程度的

## 相关新闻 Relative News

## 近五成投行人士看好私募债

针对中小企业私募债这一新生事物,证券时报记者日前对国内20家债券承销投行、超过50位投行人士进行了调查。调查结果显示,约有48%的投行债券人士对该项业务推广前景看好,但仍有超过三成的人士表示看淡该项业务在国内现行体制下的发展前景,另约有两成人士表示无法判断。

看好私募债前景的投行业务人士称,在国内金融改革的大环境下,中小企业资金缺口巨大,但商业银行由于其低风险偏好因素影响无法提供有效支持,导致中小企业在无法上市的情况下,只能通过债券市场来解决融资需求。

国内有潜在需求的中小企业数量规模很大,值得投行进行有效挖掘,也能够解决国务院提出的“两难”问题。”宏源证券相关业务人士表示。

不仅如此,看好的人士还指出,未来中国投行将向满足企业从诞生初期、财务顾问、上市并购等整个业务

规范,减少企业未来准备IPO的时间和精力。”

链的发展模式转变,而中小企业私募债将是重要一环。

“主要是能够通过发行私募债来挖掘那些有潜力的类‘苹果’型企业。”光大证券相关业务人士表示,而且还能以此来做大固定收益等衍生品产品业务,为投行客户提供更多好的产品选择。”

不过,看淡前景以及表示无法判断的投行业务人士则称,在经济转型过程中,现行金融体系并不能有效支持投行扮演过于重要的角色,中国资本市场主角仍是商业银行。同时,现行经济条件下,中小企业尤其是民营企业的活力还远远不能发挥出来,资产收益率较低。因此,广泛推行中小企业私募债的大环境并不成熟,仅仅能在少部分试点地区具有示范效应。另外,目前国内仍较难诞生出类似苹果这类真正改变世界的创新型中小企业,因此中小企业私募债可以视作对现有资本市场进行的补充,尚难称得上是重要组成部分。(黄兆隆)

### 发掘机会,快乐投资

——招商证券北京北三环营业部高级投资顾问周芸生介绍



周芸生现任招商证券北京北三环东路证券营业部高级投资顾问兼客户服务部经理,1998年毕业于辽宁大学,同年开始从事证券行业,具有14年从业经历。周芸生自2001年开始从事投资咨询和客户服务工作以来,经历了数次熊市和牛市洗礼,更加深了对中国证券市场的认识与理解,同时也积累了宝贵的投资

分析经验。2004年成为证券业协会注册的投资分析师,曾担任第一财经及宁夏卫视财经类节目《今日股市》以及新华社“新华08”财经视频网站特约嘉宾。

周芸生对市场特征的判断较准确,对行业波动规律的把握较敏锐,善于在不同的经济环境及不同的市场风格之下把握不同行业的投资机会。以价值投资的选股思路选取中线具备投资机会的交易品种,选取了不少表现优异的个股。2012年2月根据当时市场行情特征,准确把握上游行业的投资机会,选取稀土、煤炭等行业为首选投资方向,成功发掘包钢稀土、兰花科创等品种的投资机会。

周芸生具有扎实的经济理论基础,具备独立进行投资分析与咨询的能力,投资风格是以风险控制为前提,以价值投资为基础,以跟踪趋势为手段,以快乐投资为目的,善于分析、思考、研究证券市场的发展趋势。(CIS)



招商证券  
China Merchants Securities

## 工行获准发行200亿次级债

工商银行今日发布公告称,该行收到中国银监会《关于中国工商银行发行次级债券的批复》和央行《准予行政许可决定书》,同意该行在全国银行间债券市场公开发行不超过200亿元次级债。

数据显示,工商银行已于去年12月在全国银行间债券市场公开发行了500亿元次级债。

记者还获悉,全球知名品牌研究机构明略行近日评选出2012年最具价值全球品牌100强,共有13家中国内地企业入选榜单。其中,中国工商银行以415.18亿美元的品牌价值再次入选,位居全球金融机构品牌价值排行榜首位。据悉,这已是工行第四次蝉联全球最具价值金融品牌。(谢楠 于扬)

## 深圳保监局 规范车险理赔市场

记者从深圳保监局了解到,针对车险“理赔难、理赔慢”等顽症,深圳保监局日前要求保险公司简化和规范理赔资料收集,保险公司应至少提供柜台、上门收件、第三方服务机构上门3种资料收取服务;保险公司不得以资料不全为由拒收资料。此外深圳保监局还要求深圳市保险同业公会尽快制定车险理赔资料行业标准。(潘玉蓉)