

## 保监会力推 商业保险融入医改进程

近日,保监会下发《关于贯彻落实〈“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案〉的通知》,要求保险业大力发展商业健康保险,积极服务国家医药卫生体制改革。

保监会对各家保险公司提出了具体要求,其中包括加快健康保险业务创新,发挥保险业在风险管理方面的优势和特长,在基本医保之外提供优质的健康保险产品和服务;积极探索和完善利用基本医保基金购买商业大病保险和各类补充保险,提高基金使用效率和参保群众保障水平;大力发展重特大疾病保险,提高重特大疾病保障水平,缓解重特大疾病患者因病致贫、因病返贫的现象等。

另外,近日保监会还下发通知,提醒人身险公司要谨防诈骗,要求公司严格执行收费管理规定,采取有效措施识别客户身份,确保收费对象与保险合同载明的信息一致。(徐涛)

## 泰康人寿董事长陈东升: 泰康资管年底将破4000亿

日前,泰康人寿董事长兼首席执行官陈东升在深圳分公司十周年庆典暨泰康养老险深圳分公司开业仪式上,对外阐述了公司的经营模式和核心战略。据透露,泰康资管目前规模为3700亿元,年底有望突破4000亿元。

陈东升表示,泰康人寿目前三大业务模块,一是寿险业务,二是资管业务,三是养老险社区及未来的泰康医院。寿险业务中,个人寿险渠道最大,目前有20万人的营销大军,国内排名第五;第二大渠道是银行保险,泰康银保保单价值排名市场第二,总规模市场第三;第三大渠道是电话销售,目前公司拥有7000个电话销售席位,为公司贡献了10%的保费和价值来源。此外,泰康人寿还致力于发展网络保险等新渠道。(潘玉蓉)

## 西南证券 抛售2.4亿股京东方A

西南证券今日公告称,6月20日该公司与北京亦庄国际投资发展有限公司协商并签订协议。北京亦庄以大宗交易方式购买该公司持有的2.4亿股京东方A流通股,成交金额约为4.63亿元;另外,北京亦庄按照协议约定向该公司支付差额约1.85亿元。截至目前,上述股票的过户手续及资金划付已完成。本次交易将增加公司当期收益4242万元,并较今年5月末增加公司净资产约2.07亿元。(蔡恺)

## 中投证券 首尝结构化分级集合理财

昨日证券时报记者从中投证券获悉,该公司结构分级创新产品“金中投结构优势”集合资产管理计划方案已经完成,并得到了深交所高度认可,深交所已将该计划作为业内首个结构分级创新产品上报证监会。中投证券将作为结构分级类创新产品试点券商在业内率先开展此项业务。

据介绍,相比传统分级基金和结构信托产品,中投证券该产品有着独特的优势:各子份额均为单独参与退出,客户可根据风险偏好自由认购,由此解决了传统分级产品先认购母基金再分拆的问题;除第一个建仓期封闭外,其他交易日均开放,以满足客户流动性的需求;通过份额调整机制有效地控制了B类投资者的投资风险;份额配对投资、份额调整机制则能有效保护A类投资者的本金安全。(黄兆隆)

## 东北证券6号核心优势成立

东北证券今日公告称,该公司6号核心优势集合资产管理计划正式成立。据悉,该集合计划在推广期的参与金额总额约为3.24亿元(其中含银行利息约4.2万元)。同时,该集合计划自成立后设封闭期3个月,封闭期满后进入开放期。(蔡恺)

# 投行IPO收入骤降过半 承销收费模式生变

### 对发行人募资的收费逐渐由采用不同费率分段收取转变为保底收费方式

证券时报记者 曹攀峰

近几年曾风光无限的券商投行业务在今年遭遇寒流。受首发(IPO)数量减少以及新股发行改革新政的影响,券商投行部门今年以来的IPO业务收入同比骤降过半。

与此同时,券商承销收费模式也面临重大挑战,正逐渐由采用不同费率分段收取逐渐变为保底收费方式。业界认为,未来券商投行业务承销费率下降是不可避免的趋势,明年承销费率或将下降一半。

## IPO业务收入骤降

自2009年IPO重启以来,券商投行部门今年首次体会了高峰见顶的落寞。据Wind资讯统计,截至昨日,券商今年以来的IPO业务收入达36.2亿元,相较去年同期的78.6亿元下降了54%。其中,国信证券以6.6亿元的收入暂居第一,却也同比下降了两成,市场份额为18.2%。

新股发行数量的减少是券商投行部门收入下滑的其中一个重要原因。据记者统计,截至昨日,今年以来进入网下询价阶段的公司仅有105家,同比减少了36%。

不仅如此,今年以来证监会发布一系列IPO改革新政,被认为直指新股发行过程中的“三高”现象。比如4月28日证监会颁布新规,将网下投资者配售比例提高至50%,并取消3个月限售锁定期。随后证监会又发出通知,规定了新股发行的25%红线的相关事宜。

记者注意到,随着这些新政的陆续实施,在抑制“三高”发行方面已出现了一定的积极效应。以深市为例,以往超募现象较普遍,但自4月底以来,这一现象出现了新变化。比如由国信证券承销的浙江美大IPO预计发行5亿元,实际募资为4.8亿;宏昌电子预计募资6.29亿元,实际募资3.6亿元。即使出现超募,比例也相对不大,比如同大股份预计募资1.42亿元,实际募资2.55亿元。

## 承销收费模式生变

在新股发行数量减少、监管层剑指“三高”的同时,券商承销收费模式也面临重大挑战。预计到明年,券商承销费率将下降一半。”上海某券商资深保代向记者表示。

据记者了解,目前券商承销业务收费模式已出现重大变更。2010年和2011年,新股发行处于高峰期,新股发行市盈率很高,券商投行通常向发行人采用不同费率进行分段收取承销费。”深圳某券商投行人士表示。据悉,在发行人预计的募资范围内,券商投行可获得的承销费率较低,一般为3%左右;而对于超募部分,承销费率则较高,甚至可以达到10%。

但进入今年以来,随着新股发行市盈率的走低以及发行超募现象降温,上述分段收费模式渐成历史。

据我了解,现在券商已经很少跟发行人谈超募资金的承销费率。不少投行开始选择保底收费模



IC/供图

式。”上述深圳券商投行人士表示,也就是一个发行项目,以1500万元的收费作为保底,在此基础上谈收费方案。

投行的收费模式比较灵活,一般都是跟发行人通过谈判形成最终的方案。”上述深圳券商投行人士表示。不过,他也认为,伴随着新股发行体制的改革,保荐“2+2”政策的实施,市场中的保荐代表人供过于求,在发行人融资额减少的情况下,券商投行业务承销费率下降是不可避免的趋势。

## 并购业务短期难有起色

据记者调查,在IPO业务收入面临短期见顶的同时,不少券商开始布局并购重组业务。对此,多位投行人士受访时均表示,并购重组业务将是投行业务未来发展的趋势,但在短期内,这项业务仍难有大的起色,对投行收入的贡献尚难取代IPO业务。



## 券商投行业务变局(3)

# 融资平台青睐银行间私募债 累计融资逾500亿

证券时报记者 唐曜华

银行间私募债券由于信息披露要求低于公开发行债券、发行程序更简单,成为大型融资平台青睐的新型融资工具。据Wind资讯统计,尚未到期的地方融资平台私募债券累计融资额达484.3亿元,再加上近期注册的天津滨海新区建设投资集团等公司,累计融资额将达到519.3亿元。

不过,大型融资平台未来有望逐步降低对银行间私募债的依赖。记者注意到,目前有消息称一部分地方融资平台有望重新获得银行贷款支持。此外,银行间市场交易商协会拟进一步放宽AA级以上发债企业累计债券余额不超过净资产40%的限制,由此银行间私募债的优势也将被削弱。

## 突破净资产规模40%限制

去年四季度以来,地方融资平台频频借助发行银行间私募债融资,其中包括省级和市级融资平台等。据统计,仅北京地区融资平台公司就发行了14只银行间私募债,共募集约356.3亿元,用于保障房建设、轨道交通建设、高速公路建设等。

就市级融资平台而言,目前南京、佛山等地的融资平台均已在银行间市场发行了私募债券,天津地区的滨海新区建设投资集团有限公司公司就发行了14只银行间私募债,共募集约356.3亿元,用于保障房建设、轨道交通建设、高速公路建设等。

企业选择银行间私募债券大多是冲着该类债券的两大优点,一是不受累计债券余额不超过净资产40%的限制;二是信息披露没有公开发行债券要求那么严格,只要向定向投资人披露相关信息即可。”某国有银行投行部一处长表示。

值得注意的是,不少地方融资平台发债余额已经达到或者逼近净资产40%的上限,缺乏公募发行空间。以赣粤高速为例,Wind资讯显示,该公司的总发债余额为41亿元,而截至今年一季度末公司的所有者权益合计为107.29亿元,对应公司净资产的40%为42.92亿元,因此,该公司剩余的公募发行空间只有1.92亿元。

除此以外,银行间私募债券发行较公开发行程序更为简单。据了解,通常承销商只需要找几家有

意向投资该只私募债券的定向投资人,即可着手组织私募债券发行,定向投资人通常为券商、基金、银行等机构投资者。

不过,银行间私募债券存续期间只能在几个定向投资人之间转让。据记者了解,针对该类私募债券流动性差的缺点,近期相关部门拟放宽合格投资者至200人。

## 融资平台贷款或将放松

作为地方融资平台最主要的融资渠道,银行一直采取“降新控旧”的方式严控地方融资平台新增贷款。虽然今年3月份相关文件允许银行对项目已建成但尚未达产形成经营性现金流的融资平台,在原先的贷款额度内继续提供贷款支持,但总体而言新增融资平台贷款依然受到严格控制。

不过,近期在稳增长的大背景

下,地方融资平台贷款放松的传言不断。前段时间监管部门已经来银行调研,了解地方融资平台的贷款需求情况。”深圳某大型银行授信管理部副总经理称。

另有媒体报道称,监管部门在5月底召开的一次监管机构内部讨论会上表示,银行体系应该将“稳增长”摆在重要位置,要保证国家发改委已批项目的贷款需求;同时,允许铁路、公路等基本建设贷款超过贷款集中度要求,银行可继续发放周转贷款。

不过,地方融资平台由于涉及面广、情形复杂,若监管部门有意放开部分融资平台贷款,或将进一步出台具体的指引和标准,否则容易出现全面松动的局面。比如以前符合五项条件才能贷,新规允许符合三条就可以了,诸如此类的规定。”上述深圳某大型银行授信管理部副总经理称。

## ■新闻短波 | Short News | 光大证券将发短融券

光大证券今日公告称,公司董事会通过了公司发行短期融资券的议案,同意提请股东大会授权董事会确定公司每期短期融资券的具体发行规模、发行时机;授权有效期内公司待偿还短期融资券余额不超过公司净资产的60%;授权公司经营层择机发行“光大证券第一期证券公司短期融资券”,发行规模不超过40亿元,期限为不超过91天。(蔡恺)

## 中银国际 推出中国红债券宝

近期,中银国际证券推出了新型集合理财产品中国红债券宝。该产品投资于公司债、金融债等高信用债券以及国家信用等级债券等固定收益市场品种,以获取长期稳定收益;同时,产品也会适时参与新股询价、新债申购等投资品种,在保持集合资产中低风险的基础上争取稳健收益。(黄兆隆)

## 中信银行 完成200亿次级债发行

中信银行日前公告称,今年6月19日该行在银行间债券市场成功发行了总额为200亿元的次级债券,所募资金将依据相关规定计入公司附属资本。(蔡恺)

# 银联携手中移动提供移动支付

证券时报记者 蔡恺

昨日,中国银联与中国移动签署移动支付业务合作协议,将以手机智能卡(SIM卡)等为银行卡账户载体,提供远程支付服务,以及通过手机进行感应式快捷支付。

据介绍,中国银联此次与中国移动开展合作,目的是共同探索手机终端更多的支付功能应用。用户将以手机SIM卡等为银行卡账户载体,借助移动通信网络,提供信用卡还款、便民缴费、在线购物等

远程支付服务,还可在商场、便利店、自动售货机等贴有中国银联“闪付(Quick Pass)”标识或中国移动“手机钱包”标识的场所,通过手机实现感应式快捷支付。双方计划在多个城市启动业务试点,并逐步建成100个近场支付服务商圈。此外,双方将在近场支付技术标准、近距离无线通信手机产品检测、可信服务管理平台互联互通等方面开展深度合作。

至此,中国移动可能会将其移动支付标准合并至中国银联主导的13.56MHz标准,结束双方此前的标

准之争。东方证券通信行业分析师周军认为,标准的统一意味着移动支付将迎来新机遇,中国移动和中国银联将充分发挥电信运营商移动支付业务强劲的推广能力,以及银联后端支付配套体系完善的运营能力,推动移动支付业务迎来新机遇。

支付宝研究院专家陈达伟表示,目前我国移动支付仍以通过手机上网进行远程支付为主,手机感应式近场支付还处在孕育阶段,在美国、韩国等地也仅处于起步阶段,因此目前国内市场从起步到成熟至少需要2至3年。

证券代码:000543 证券简称:皖能电力 公告编号:2012-42

## 安徽省皖能股份有限公司 关于调整非公开发行股票发行底价及发行数量的公告

公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要内容提示:  
◆ 本次非公开发行股票发行底价由4.74元/股调整为4.73元/股。  
◆ 本次非公开发行股票数量上限调整为3.58亿股。

安徽省皖能股份有限公司(以下简称“公司”)于2012年2月23日、2012年5月31日分别召开第六届董事会第二十五次临时会议和第七届董事会第二次临时会议,审议通过了《关于公司本次非公开发行股票方案的议

案》等议案。根据上述议案,本次非公开发行股票的发行价格为不低于公司第六届董事会第二十五次临时会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价的90%,即不低于4.74元/股。本次非公开发行股份数量不超过3.575亿股(含3.575亿股),募集资金总额(含发行费用)不超过16.95亿元。在本次发行的定价基准日至发行日期间,若公司发生派发股利、送红股或转增股本等除权、除息事项,本次发行价格的上下限和发行数量亦将作相应调整。

2012年4月26日,公司2011年度股东大会审议通过了公司2011年度利润分配方案,决定实施以2011年末总股本为基数,向全体股东按每10股派现金0.1元(含

税)的利润分配方案。  
2012年6月8日,公司公告了《2011年度分红派息实施公告》,公司2011年度权益分派的股权登记日为2012年6月14日,除权除息日为2012年6月15日。鉴于2011年度利润分配于2012年6月15日实施完毕,本次发行价格调整为不低于4.73元/股(调整前的发行底价4.74元/股-每股现金分红0.01元/股),发行数量相应调整为不超过3.58亿股(含3.58亿股)。

除以上调整外,本次发行的其他事项均无变化。  
安徽省皖能股份有限公司董事会  
二〇一二年六月二十二日

## 招商视点

## 熬过黑夜,静待反弹

今日沪深两市逐波下跌,上证综指报2260.88点,跌幅1.40%;深成指报9682.69点,跌幅1.42%;创业板指数报739.05点,跌幅1.25%。全天成交量略高于周三,两市共成交1145亿元。

昨日公布的6月份汇丰PMI预览值为48.1,带动指数大幅下行。从数值上看,已创下了近7个月新低,反映出宏观经济整体上仍未出现有效的回升态势。但从走势上来看,相对于今年3月份,以及5月份的数据,已明显趋缓,持续8个月以来的政策刺激效果略有显现。虽然整体经济形势仍未明显好转,去库存化进程仍在进

行中,但已近尾声,预计决策层也将果断出台更多刺激措施以扭转经济下滑的态势。另一方面,市场预期6月份新增信贷将达到万亿水平,政府在有序地进一步推进新增信贷,尤其是中长期信贷规模。

和今年3月份的下跌相比,当时的宏观经济背景是CPI回升,经济下行,而近期的持续下跌已较为充分地反映出了5、6月份以来的经济下行态势。在6月CPI有望进一步回落,同时政策效果逐步累积的背景下,市场有望在2250点附近逐步企稳反弹;但考虑到欧债危机的反复,以及近期进一步扩容的影响,反弹高度不宜过度

乐观。操作上,可选择受益于未来进一步降息预期的地产,以及相关水泥、机械、家电等品种,以及逢低逐步介入受周期影响小,受益于政策刺激的医药类品种。(CIS)