广发证券拟10转10派5元 7月4日股权登记

广发证券今日公告，2011年度利润分配及资本公积转增股本将在7月4日进行股权登记，除权除息日为7月5日，新增可流通股份7月5日上市。

根据广发证券2011年度利润分配及资本公积转增股本方案，该公司将以现有总股本为基数，向全体股东每10股派5元现金（含税）；并以资本公积每10股转增10股。

（潘玉蓉）

招商中证大宗商品分级基金首募超10亿

昨日，招商中证大宗商品股票指数分级基金正式成立，首发募集金额超10亿元，这是国内首只以中证大宗商品指数为标的的基金，也是招商基金旗下首只分级基金。该基金份额分成母基金、积极收益类份额与稳健收益类份额三个类别。（方丽）

银联卡在香港累计交易额近3300亿

近日中国银联表示，随着内地与香港经贸和人员往来日益密切，香港已成为银联卡在境外使用最普遍的地区。

据中国银联介绍，自从2004年银联卡业务在香港开通以来，截至2012年5月底，银联卡在香港的累计交易金额近3300亿元人民币，其中内地持卡人带去香港的银联卡交易量超过3200亿元人民币。目前，银联卡可在香港几乎全部取款机和90%以上的商户中使用。此外，银联与香港多家金融机构陆续在港推出银联人民币、港币以及双币信用卡、借记卡等，累计发行银联卡超过900万张。（蔡恺）

中银航空租赁被惠誉评为A-级

近日，惠誉国际和标准普尔分别授予中银航空租赁主体信用评级A-级和BBB级的评级，评级展望稳定。中银航空租赁也成为目前行业内被惠誉公开授予最高主体信用评级的飞机租赁公司。

据悉，中银航空租赁在新加坡发行无评级债券的历史已超过十年，两项主体信用评级的获得，将成为该公司进一步增加融资渠道和扩大投资者群的良好契机。中银航空租赁是中国银行的全资附属公司，总部位于新加坡，机队组合包括188架新型飞机，服务于全球航空公司。（于扬）

建行推出私人银行网上银行

近日，建设银行正式推出“私人银行网上银行”，成为业内第一家面向私人银行客户群体提供专属网上银行渠道的金融机构。

据介绍，客户通过建行私人银行网上银行，能便捷地买卖理财产品、基金、外汇账户贵金属、债券、保险等金融产品，还能使用针对私人银行客户需求开发的财富管理报告、私人银行签约、财富顾问专家、自助理财规划、增值服务、资讯与期刊等专属功能。

此外，建行电子商务金融服务平台——“善融商务”日前正式开业，这是建行顺应电子商务发展潮流，结合传统金融服务优势和新兴电子商务服务应用而搭建的电子商务服务平台。（郑晓波）

南京银行推出个人无抵押消费贷款产品

南京银行消费金融中心（上海）昨日开业，同时在上海市场推出“购易贷”、“诚意贷”两款无担保、无抵押的个人消费贷款产品。两款产品最高贷款额度为30万元，最长期限4年。南京银行表示，该产品的推出也得益于同法国巴黎银行的合作，将国外成熟的风险管控技术成功实现了本土化转变和应用。

（赵缜言）

光大银行推出手机银行理财夜市

光大银行推出“理财夜市”之后，近期光大银行电子银行渠道服务再次升级，推出手机银行轻松购买“阳光e理财”专属产品及其他高收益产品服务。（肖渔）

业界四点建言场外市场信息披露

引入多层次信披；自愿披露与强制披露相结合；强化券商督导责任；增设行政处罚手段

证券时报记者 伍泽琳

近日，证监会发布了《非上市公众公司监督管理办法（征求意见稿）》，向社会征求意见。该办法将为建设全国统一的场外市场扫清障碍。而与此相关且备受业界关注的问题是，场外市场的监管着力点应放在哪儿，又有哪些成熟的经验值得借鉴？

对此，多家券商场外市场业务相关人士接受证券时报记者采访时建言，挂牌企业的信息披露应是场外市场的监管重点，可考虑建立起多层次的场外市场信息披露制度。还有券商在自愿原则、券商督导责任、处罚方面也提出了各自的建议。

多层次信息披露

“现阶段，国内场外交易市场尚未出台统一的信息披露政策。”东莞证券场外市场部相关业务人士表示。据了解，目前业内所说的场外市场主要包括两块：一是中关村代办股份转让系统（新三板）；二是各地股权交易市场。而代办股份转让系统和遍地开花的股权交易市场存在不同的制度规则。

“未来我国场外市场应是一个多层次的体系，新三板扩容后可定位为类似美国的纳斯达克，区域性柜台市场可定位为类似场外柜台交易系统（OTCBB）市场，而地方政府开办的产权交易所可定位为类似粉单（Pink Sheets）市场。对于不同层次的场外市场，可以设计多层次、有差别的信息披露规则。”长江证券场外市场部负责人宋旺明表示。

据西部证券场外市场部门相关业务人士介绍，在美国，OTCBB市场实行的是强制性信息披露政策，而粉单市场实行的是自愿性信息披露制度。

而部分业内人士表示，考虑到我国场外市场发展的实际情况，可以采取“先严后松”方式，例如，在场外市场建设初期宜设置相对严格的信息披露制度。待到场外市场进入成熟期后，为满足更多中小企业的融资需求，可以降低信息披露的标准。

自愿与强制相结合

信息披露是减少信息不对称的重要手段，信息披露越充分，对投资者的保护越有力。有业内人士表示，在现阶段，为了有效缓解场外市场的风险，保护投资者利益，必须对挂牌公司实行强制性信息披露制度。

不过，有业内人士表示，由于大多数非上市股份公司对信息披露的成本很敏感。因此，场外市场的信息披露制度设计，应在挂牌公司与投资者之间、不同投资者之间、挂牌公司之间达成均衡。

此外，场外市场挂牌公司普遍存在规模较小、公司治理有待完善等情况，为此，中山证券资本市场部相关业务人士建议，未来场外市场的信息披露可以采取强制性披露和自愿性披露相结合的模式。比如，前者的最低披露标准可参照目前代办股份转让系统的模式，主要强调挂牌公司在挂牌前的信息披露，以及挂牌后的持续信息披露。

“就美国多层次资本市场而言，从上至下采用的是渐趋宽松的信息披露制度，证券交易所的信息披露制度最严格，而底层的场外市场主要靠市场自律规制。”宋旺明表示。

强化券商督导责任

“证券公司作为场外市场的主要中介机构，应该担当起挂牌企业信息披露的督导责任。”深圳一家上市券商资本市场部相关人士表示。

据了解，目前国内代办股份转让系统中，主办券商就肩负了督导挂牌公司信息披露的责任。业内人士表示，在未来场外市场建设中有望引入做市商制度。在此背景下，完全可以借鉴美国做市商信息披露制度体系，一方面强化做市商对所报价证券的相关信息披露；另一方面也应强化做市商在敦促挂牌公司信息披露方面的责任，引导挂牌企业自愿披露信息。

此外，部分券商也意识到，随着场外市场的发展，挂牌企业的数量也会随之剧增。在市场供求关系发生巨大变化的情况下，挂牌企业要受到投资者的青睐，必须不断完善公司治理结构、做好信息披露等工作。对身处推荐挂牌最核心一环的券商而言，不可能仅仅停留在被动督导的层面，而是要时刻跟踪挂牌企业实行终身督导。

“柜台交易市场要求信息更加透明、及时，如果上柜公司和证券公司不能及时披露信息或者信息披露不够准确，都将面临着市场的优胜劣汰。”申银万国证券场外市场部相关业务人士表示。

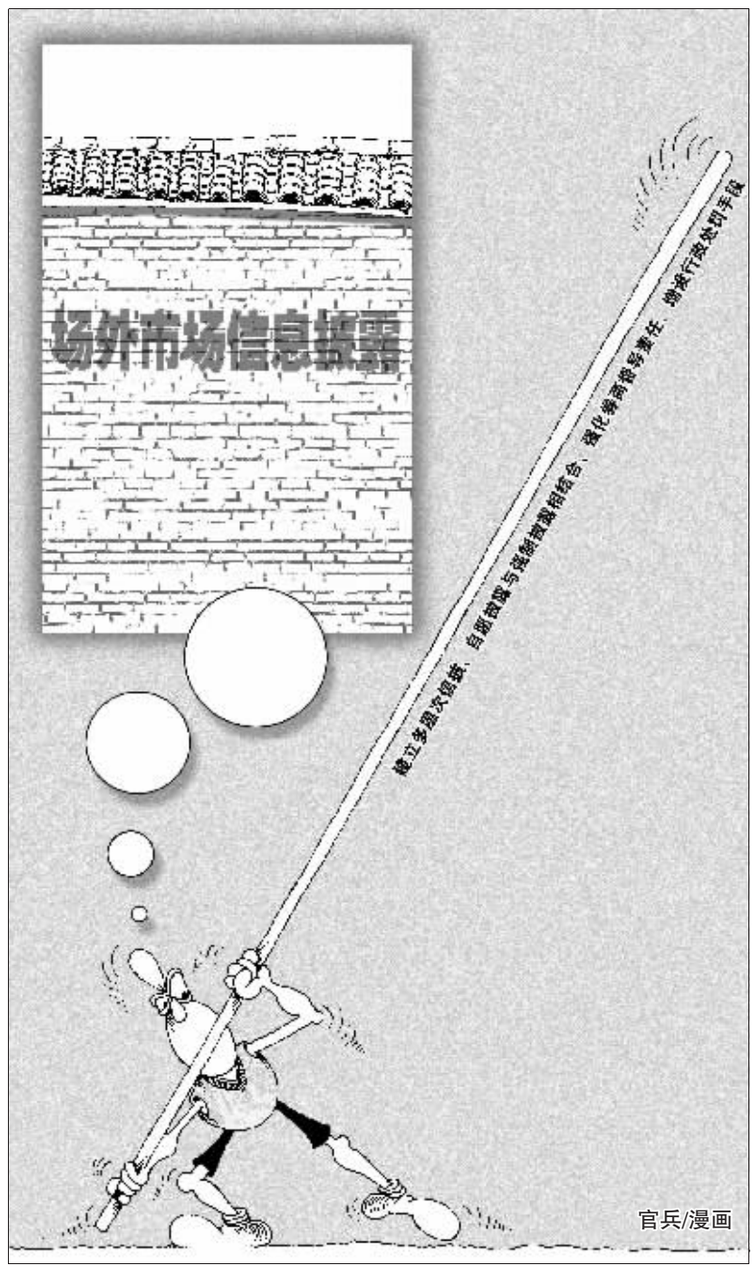
增设行政处罚手段

目前，在我国的代办股份转让系统中，相关的信息披露要求主要针对挂牌企业定期报告、临时报告和推荐券商持续督导工作等内容。此外，还建议挂牌企业自愿参照上市公司的信息披露要求进行信息披露，但对于违反信息披露的行为并没有明确的处罚规定。

业内人士建议，借鉴美国、韩国等场外市场的做法，未来场外市场可以根据公司信息披露程度实行分类管理，鼓励挂牌公司超出最低标准进行信息披露的同时，还要适当对信息披露严重不足的挂牌企业实行风险警示。

“借鉴韩国场外市场的经验，对信息披露有重大问题的企业，可以由中国证券业协会，甚至由中国证监会给予严厉的处罚，以增强披露制度的有效性。”华泰联合证券场外市场部相关业务人士建议。

此外，业内人士还表示，未来的场外交易市场应该加大信息披露渠道的建设力度。为保证场外交易市场的正常运作，应在基于互联网的信息系统建设方面加大投入，保证信息披露的及时性。



官兵/漫画

银行小贷依赖担保合作盛况或难持续

随着银行的风控能力逐渐增强，今后对担保公司的依赖程度将会逐渐减弱，而从近期情况看，担保公司这块业务已开始缩水。

见习记者 刘雁

银行中小企业信贷业务对担保公司的依赖，从去年担保行业的漂亮业绩中可见一斑。银监会日前披露的2011年担保行业数据显示，去年底中小企业融资性担保贷款余额达9857亿元，同比增长40.5%，占融资性担保贷款余额的77.3%，再创历史高峰。

近几年来，我国对小微型企业的贷款增速比银行平均贷款增速高出近10个百分点。一方面，银行小微企业信贷的增长，创造了担保公司发展的黄金时期；另一方面，银行的中小企业信贷依赖担保的模式也成为了潮流。然而，随着银行自身风控能力的提高，银担合作的盛况将难以持续。

过度依赖担保抵押

一家城商行深圳分行小企业信贷中心负责人向证券时报记者表示，该行小微信贷业务约有五成是通过与担保公司合作完成，银行一般会将风险偏高的业务引入担保公司，“以前不敢做的，引入担保公司后也可以做了”。

“有些政策性担保公司的风控做得比银行还好，所以银行就为他们开通了绿色通道，基本不用再次评审。”上述负责人指出，“如果没有担保公司作为中介，单凭银行自身的渠道要做大小企业业务还是比较困难的。”

记者翻阅上市银行2011年年报时发现，16家上市银行的保证贷款余额占全部贷款余额的比例普遍在20%~30%之间。“其中多数是通过担保公司完成的，但由于以小微贷款居多，从金额上看可能不是最大，但笔数一定是最多。”一家上市银行小微业务部门主管坦言。

而深圳农村商业银行小企业部负责人郑余鸿表示，引入担保公司会增加客户成本，并弱化银行自身的风险判断，过度依赖抵押担保，并不利于银行信贷人员技术水平的提高，因而该行一直坚持自己开拓客户资源，不与担保公司合作。

但这并非银行业内的普遍做法，多数银行选择另一条路径，即引入担保公司缓释风险。一家大型股份制银行中小企业金融部负责人杨先生向记者表示，多数中小银行更加倾向于引入担保公司，因为他们更需要中小企业的资源积累。对银行来说，中小企业信贷的风险更大，此前银行并不擅长做中小企业业务，因此承担风险缓释功能的担保公司便应运而生。

数据显示，截至2011年末，全国融资性担保行业共有法人机构8402家，同比增长39.3%；从业人员超过12万人，同比增长38.8%；实收资本共计7378亿元，同比增长63.7%。

一位资深的担保公司人士坦言：“银行对我们是既爱又恨，他们离不开我们，但又担心我们出问题。”

银担合作蜜月期或将结束

尽管担保公司在中国银行业发展中小企业信贷业务中充当了破冰口，但银担合作的蜜月期似乎已接近尾声。受访的银行人士普遍表示，今年以来，银行方面已开始压缩与担保公司的合作规模，甚至有的银行与民营担保公司的合作全面暂停。

今年以来，以中担、华鼎为代表的融资担保公司相继出现风险，使得市场格外关注融资担保行业的风险问题。为此，银监会近期还下发了《关于近期银行业金融机构与融资性担保机构业务合作风险提示的通知》。

上述股份行的杨先生告诉记者，随着银行的风控能力逐渐增强和成熟，今后银行对担保公司的依赖程度将逐渐减弱。

由于银行引入担保公司需要让渡部分利益，还加重了企业的融资成本，一些银行公司并不情愿长期与担保公司合作。在杨先生看来，银行并不愿意将这块蛋糕切分给担保公司，只是在业务开展之初需要分散风险。

小微企业融资难是国际性的难题。国际通行做法是政府通过完善的中小企业信用担保体系提供的增信功能，帮助企业获得银行的信贷支持。

截至目前，全世界已经有大约48%的国家和地区，建立了中小企业信用担保体系，均是以非盈利的政策性担保机构为主。

浙江银监局前局长杨小苹曾撰文指出，银行机构对小微企业的贷款方式可以说绝大多数为抵押担保，这种过于依赖抵押担保、忽视第一还款来源的信贷理念，一方面增大了小微企业获得银行授信的难度；另一方面，也增加了客户经理的惰性。

兴业银行19.15亿股定增方案获批

兴业银行今日公告，该公司收到中国银监会的批复，原则同意兴业银行非公开发行A股数量不超过19.15亿股。

根据批复，此次非公开发行，人保集团拟出资认购1.16亿股，人保财险拟出资认购6.32亿股，人保寿险拟出资认购6.32亿股，三家公司委托人保资产管理公司认购。中国烟草总公司拟出资认购4.09亿股；上海正阳国际经贸有限公司拟出资认购1.26亿股。（潘玉蓉）

记者观察 | Observation

警惕资产池类理财产品风险

证券时报记者 唐曜华

银行资产池类理财产品犹如一朵奇葩，在去年以来投资者追捧灵活、稳健投资工具的情况下应运而生。然而，随着今年以来信托产品兑付风险显现，银行理财——尤其是管理着庞大理财资金的资产池风险受到关注。记者认为，目前银行理财产品的投资环境发生了变化，应当警惕资产池类理财产品的流动性风险和收益风险。

资产池类理财产品的优点在于，该类产品发行银行可以灵活设置理财产品期限，短则几天，长则几个月，而不受所投资资产的期限长短限制。正因为一笔较长期限的投资，可由滚动发行的短期限理财产品不间断承接，因此短期限理财产品也可获得长期限投资的高收益，提高了此类理财产品的整体收益水平。

在前几年信贷资产类理财产品发行火爆时，上述做法也曾出现过。比如，针对一笔2年期贷款，银行发行一款1年期理财产品购买该笔信贷资产后，到期时并不是由借款企业支付本金和利息，而是将信贷资产转让给另一款新发行的理财产品，或者转回表内由银行新发放一笔贷款承接。理财产品则按该笔贷款的贷款利率计算相应期间的收益率。但随着信贷类理财产品受到限制，此类理财产品逐渐淡出公众视野。

与上述信贷类理财产品相比，资产池类理财产品的情况更加复杂。资产池类理财产品投资的品种繁多，包括国债、金融债、企业债、央票、同业拆借和信托产品等，可谓“大杂烩”。据了解，各家银行对资产池的管理模式也不完全相同，有的按不同资产组合安排不同的资产组合投资经理，有的按不同的投资品种来安排投资经理。

相同的是，资产池会将不同理财产品的资金进行归集而统一运作。在一些资产池类理财产品的说明书上，大多会说明理财产品资金由银行统一运作管理。银行通过滚动发售短期限理财产品，来匹配不同期限的投资。因此，资产池的投资未到期时，理财产品可能已经到期了，银行只能不断用滚动发售新理财产品所募集的资金来向已到期理财产品支付本金和收益。那么，资产池能持续稳定运作下去的前提是，银行每次滚动发售理财产品都能如愿募集到计划募集的金额。

因此，对资产池类理财产品来说，最大的风险是某一天理财产品发行不再如此火爆，滚动发售理财产品的募集风险显现时，资产池将面临流动性风险。

今年二季度以来，尤其随着央行降息，理财产品的收益率下行已成趋势。虽然目前理财产品依然受到稳健型投资者追捧，但如果理财产品收益率降到不具吸引力的水平，或者出现了更高收益率的投资品种来分流银行理财资金，或者投资者购买理财产品抗通胀的动力下降，那么资产池理财产品就可能面临流动性风险。