

海通证券 资产管理子公司成立

证券时报记者 伍泽琳

海通证券今日公告，该公司近期收到中国证监会批复，获准设立资产管理子公司——上海海通证券资产管理有限公司。

海通证券表示，上海海通证券资产管理有限公司已完成工商登记，并领取了营业执照及《经营证券业务许可证》，该全资子公司注册资本10亿元，经营范围为证券资产管理业务。

东北证券获批债券 质押式报价回购业务资格

东北证券今日公告，该公司近日收到中国证监会相关批复，同意该公司开展债券质押式报价回购试点业务。

(伍泽琳)

山西证券 获准设立汇通启富3号

山西证券今日公告，该公司近日收到中国证监会相关批复，获准设立山西证券汇通启富3号集合资产管理计划。该计划类型为限定性集合资产管理计划，存续期7年，推广期间和存续期间募集资金规模上限均为30亿份。

山西证券表示将根据批复要求，自批复之日起6个月内启动计划推广工作，在计划说明书设定的60个工作日内完成计划的推广、设立活动。

(伍泽琳)

阿里信用贷款 将向普通会员开放

记者获悉，阿里金融旗下阿里信用贷款，近期将向普通会员开放，以进一步支持小微企业信贷。

阿里信贷属于纯信用贷款产品，以往仅针对江浙沪阿里巴巴的付费会员开放。如今，对象扩大至普通会员，表明阿里金融信贷技术在风控能力有提升。

与当前多数金融机构采用的传统信贷方式不同，阿里金融尝试利用互联网的低成本，广泛采集客户信息，通过数据挖掘分析来判断客户资质。该方式重视数据而非担保、抵押等手段，降低了小微企业的融资门槛。

(朱凯)

日信证券 日鑫添利开始发行

记者获悉，日信证券日鑫添利集合理财计划日前开始发行。据了解，该产品采用“优化的保本技术”投资策略，规避市场剧烈震荡风险的同时，还加入了“自有资金保障”策略，将投入自有资金认购发行总量的5%，总投入不超过6000万元，承担有限风险，以提高安全边际。

(鑫水)

工行自动柜员机 6月末已突破6万台

工商银行日前表示，截至今年6月末该行投入运营的自动柜员机(ATM)数量已超过6万台，达到60028台，自助服务能力继续在同业中处于领先地位。

在持续增加设备投放的同时，工行自动柜员机的运营效率也不断提升。2012年上半年，客户通过工行自动柜员机完成的交易量达到29.5亿笔，增幅达23%；总交易金额达2.9万亿元，增幅达34%。从单台自动柜员机的运营情况看，上半年工行自动柜员机的单台日均交易笔数超过300笔，单台日均交易金额超过30万元。据统计，2011年以来客户通过工行自动柜员机办理的现金存取业务笔数超过了在柜台办理的同类业务笔数，自动柜员机已成为各类现金业务的主渠道。

(于扬)

上市银行囊中羞涩 称回购股票无助于提振投资者信心

证券时报记者 唐曜华

私募机构日前呼吁5家上市银行回购股票，以提高每股净资产和每股收益。然而，银行要回购股票就需要动用自有资金，这会让资本金原本就不宽裕的银行难以接招。

截至目前，还没有银行表示采纳崔军的建议实施回购。多位银行人士表示，当前银行股低迷是由于投资者对经济基本面缺乏信心，采用回购举措不见得可以提振投资者对银行股的信心。

银行难接招

随着跌破每股净资产的银行股越来越多，机构投资者坐不住了。私募机构陕西创赢投资理财有限公司董事长崔军日前发表公开信，建议5家银行回购股票并注销。所涉及的5家银行分别是交通银行、浦发银行、深圳发展银行、兴业银行和民生银行。

在崔军致浦发银行董事长吉晓辉的公开信中，首先表达了“股市处于熊市大底”的看法；然后通过数据论证浦发银行股价被严重低估，他说，“现在股价只有2012年每股净资产9.6元的0.77倍，只有2013年每股净资产19.45元的0.38倍”；最后表达了公开信的主旨，“建议银行用自有资金在9.6元以下回购浦发银行的股票，然后注销。”

崔军认为，回购带来的作用，第一可提振股价，第二可提高每股的净资产和每股收益。他在公开信中称，“现在是最佳的回购时机。”

但回购股票需要动用一大笔资金，而钱从哪里来将是摆在银行面前的难题。“银行的钱无非资本和负债，负债不可能动，动用资本会导致资本减少。但银行的资本金现在看起来不是那么宽裕。”浦发银行董秘沈思表示。

细心的投资者可能会发现，崔军公开信所涉及的5家银行中，有3家银行正在推进再融资，欲通过融资补充资本金。其中，交行本周一宣布了298亿元定向增发方案，兴业银行今年3月份也公布了募资不超过263.8亿元的定向

增发方案，民生银行发行A股可转债的方案获得了证监会的批准将步入实施阶段。

“我们目前还没有实施回购的打算，”昨日民生银行董秘办一位人士向记者表示，“现在银行股低迷是整个大环境导致的，是投资者对经济基本面信心不足所致，而不是单个公司的问题，所以简单采取回购的举措不一定有效。”

事实上，回购股票对上市银行而言并非易事。据了解，首先需要董事会制定回购方案，再提交股东大会审议。由于涉及股本变化，上市银行回购股份还需证监会、证监会批准。

上市银行要走完所有程序将耗资数月时间，这期间回购方案还会面临股价波动带来的风险；如果股价一直在每股净资产以下，那么回购方案仍可实施；若是股价涨至远高于每股净资产的价位，回购方案将无法实施。

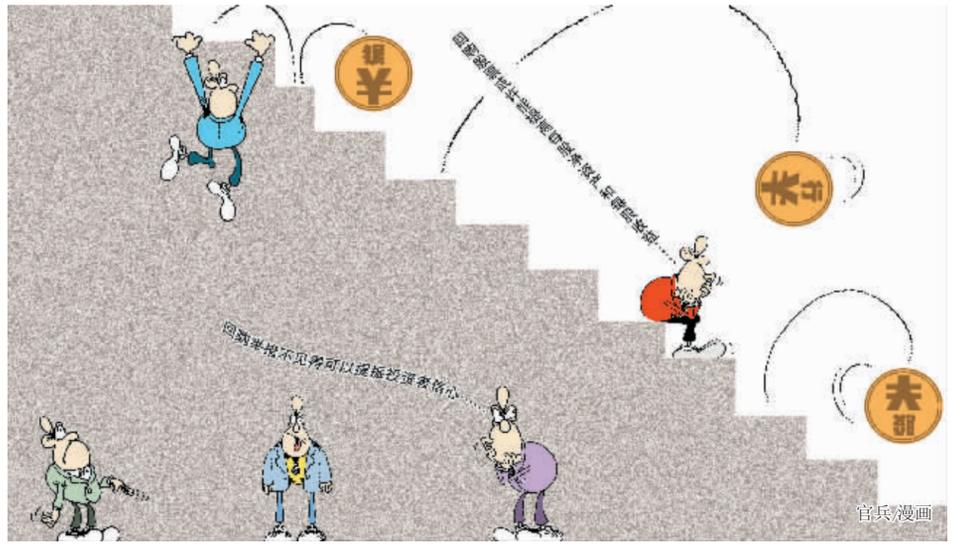
涉嫌炒作？

虽然尚未有银行采纳崔军的建议，但昨天银行股已逆市走强。昨日收盘数据显示，16家上市银行除了4只银行股没上涨外，其他12只银行股均在沪指下跌18.85点的情况下逆市翻红。其中交行、兴业银行分别上涨1.9%、1.31%。

崔军此次以5只银行股的机构投资者身份发表公开信，相信也是昨日银行股逆市上涨的受益者。他昨日接受证券时报记者采访时称，此次之所以发出公开信呼吁银行回购股票，主要是基于跌破每股净资产的银行股已经低估的判断。不过，崔军未透露他的银行股仓位情况。

崔军是银行股忠实的“粉丝”。今年年初接受采访时，崔军曾表示看好低估值的金融股尤其是银行股，其公司今年的策略是做多低估值股票，再通过股指期货对冲来获得相对稳定的回报。

此次并非崔军第一次向银行发出公开信。去年7月，崔军曾发布致招商银行董事长傅玉宁及全体招商银行股东的一封信，呼吁招商银行向巴菲特增发，此事引起媒体报道。



■ 记者观察 | Observation

回购股票与银行脱身泥潭

证券时报记者 罗克安

自5月底交通银行股票盘中跌破净资产以来，越来越庞大的银行“破净”大军终于迫使市场择法自救。

上周末，曾经呼吁巴菲特入股招商银行的陕西创赢投资董事长崔军再度呼吁，希望浦发、交行、兴业、深发展和民生银行等5家“破净”银行能够以不超过每股净资产的价格回购并注销股票，以此提振股价，并提高每股净资产和每股收益。为此，崔军不仅以公司名义向前述5家银行董事长发去传真，且正式呼吁上述5家银行股东授权其向公司董事会提出计划，并申请召开临时股东大会进行表决。

从某种程度上说，这一提议近乎悲壮。因为从国内外资本市场过往历史看，如果不是为了抵御恶意收购，回购股票主要的目的几乎只有一个，就是稳定公司股价。无论出发点是什么，这种呼吁本质上代表了市场对银行股跌成白菜价的极大无奈。但从短期看，回购股票的举措对于提振公司

股价不乏成功案例，其潜在的可操作性也是促成这一呼声出现的重要原因。

那么，银行面临的是短期问题吗？显然不是。以记者浅见，当前银行面临的挑战，与中国经济转型所面临的挑战几可相提并论。从金融行业的宏观来看，直接融资市场带来的金融脱媒效应，将在长期削弱银行的市场地位。从经济增长模式转变看，从投资和出口转向消费，也将促使银行从受保护的息差业务转向竞争更为激烈的零售银行和财富管理。从金融市场逐渐开放看，银行即便无需考虑外来竞争者的调整，也需直面利率市场化颠覆传统盈利模式带来的挑战。

而在这—转型关口，中国银行业的现状是什么？当前的现状是银行依然严重依赖息差业务，进而在经济下行通道内，即便出于保证业绩增长的需要，也不得不吃进大量的政府融资平台项目；当前的现状是银行在已经通过理财等业务曲线进入市场化的利率环境情况下，基础性的利率市场化动作却刚刚起步；当前的现状还包括，尽管多数银行都宣称自身从息差

业务大踏步转向资本消耗低的中间业务，但在过往数年内不仅频频陷入“融资—放贷—再融资”的恶性循环之中，其中间业务收入更在今年上半年监管层刮起的整顿风暴中无处遁形。

诚然，从经济增长的长期趋势看，意味着未来银行业绩有进一步的增长空间。但是，仅靠回购股票的短期措施，能够让银行从这些基础性的泥潭中完全脱身吗？

值得一提的是，基于自2005年以来银行业改革和发展的成绩，中国的银行业管理者已经被证明善于在给定的市场条件下有效地经营商业银行。因此，决定商业银行投资价值的核心原因，归根到底还是市场对当前经济转型和发展的未来预期。

那么，从长期看，中国经济转型和商业银行将何去何从？不得不承认，这个问题远超过记者洞见能力之外，且在很大程度上是资本市场无法给出答案的外部因素。但确定的是，这也是股票回购等技术性手段所无法给出答案的问题。

借力地方政府 银行集约化开发中小企业客户

证券时报记者 唐曜华

银行开发中小企业客户有了新动向。证券时报记者获悉，一批银行选择了正受到地方政府大力扶持的产业、深入推进产融结合。

与上次金融危机时动不动跟地方政府签订百亿、千亿的基建项目贷款协议不同，这次银行选择重点支持产业链上的中小企业。

银行傍政府“大树”

各地产业升级往往只是地方政府操心的事，但急于从产业升级中淘到优质企业客户的一批银行，也积极携手地方政府推动产业升级。

厦门市政府去年底刚出台推进现代茶产业发展的政策措施，今年6月底民生银行茶叶金融中心就正式在厦门开门营业。

民生银行茶叶金融中心制定的

3大产业开发策略、5大金融服务模式更是将产融结合模式提高到新层次，改变以往单纯扮演间接融资中介的角色。在集聚行业专业资源和产业金融资源，以及推动茶产业加速升级方面大做文章。

我们认为，将自身置身于茶产业发展、整合、升级的全过程，将自己作为行业发展的主要参与者，与政府、企业、专业机构等一同促进行业发展，这种良好的政、银、企、研的关系将成为银行规避信贷风险的最好手段。”民生银行茶叶金融中心总经理张海鸥称。

工行则积极融入到多个地方政府推动的文化产业发展规划当中。工行称，该行将配合政府及文化主管部门的政策规划，探索区域化特色经营模式和特色服务，带动当地文化产业上规模、成气候发展，并将成熟经验和模式向全国推广。

与政府密切合作可以帮助银行发掘直接受益产业政策的重点企业。以工行为例，工行与深圳市政府开展战略合作后，将重点支持符合文化产业发展方向的优质企业、文化产业重点项目等。民生银行则采取信贷资金与政府财政引导资金、社会资金联动的模式，形成合力加速推动产业升级。

“当地产业政策支持的中小企业的成长性更符合当地需求，受到政策支持自然安全系数更高。”深圳某股份制银行贸易金融部负责人认为。

而在内地加快城镇化的过程中，政府大型投资项目上下游的中小企业也成为部分银行觊觎的潜在客户。“该部分中小企业经营情况比较稳定，我们打算加大力度开发。”招商银行小企业信贷中心总裁杨少伟称。

批量开发降低成本

“未来中小企业的金融服务，批量开发将成为趋势。”杨少伟认为，零散开发小微企业的高成本问题一度让众多银行对小微企业贷款望而却步，而批量开发正好可以解决该难题。

围绕核心企业进行链式批量开发，通过集成政府、行业、社会资金等多方专业资源，实现资本集约化的金融开发经营模式，从更长远来看，可以降低经营成本。”张海鸥认为。

供应链金融模式是目前应用广泛的批量开发模式。工行影视通业务就采取该模式，沿着电视台为核心的供应链开发影视文化制作企业客户，解决了众多影视文化制作企业因“轻资产”特征明显而导致融资难。

券商保证金产品急速扩容 银河证券、中信证券推出现金类管理产品

证券时报记者 许岩 孙晓霞

券商保证金产品正呈现急速扩容之势。日前，银河证券首只规模上限为100亿元的保证金账户管理产品“银河水星1号”获批，预计于8月初正式成立；昨日，中信证券推出该公司首只保证金产品“中信证券现金增值”。

据了解，“银河水星1号”首次参与的最高金额为5万元，单个客户净参与份额上限为2000万元，产品规模上限为100亿元；先期产品将只投向银行存款，规模上限为100亿元，预计年化收益率为2.3%—2.8%。“中信证券现金增值”推广期规模上限为80亿元，首次参与集合计划的最低金额为5万元。

自从2011年10月信达证券获准试点现金管理业务后，现金管理业务被视作国内券商创新的典型而备受关注。中国证券业协会公布的数据显示，2011年度信达证券受托管理资金本金总额达到9.58亿元，在纳入统计的券商中排名第7。而在2010年，该公司却未进入

前20名。面对如此有潜力的市场，国内各家券商已经按捺不住，对现金管理业务跃跃欲试。继信达证券之后，银河证券、国泰君安、中信证券及华泰证券成为第二批获得试点资格的券商。在今年上半年，还包括海通证券、中银万国、国信证券在内的多家券商，已递交现金管理产品的设计方案，并通过交易所评审。

信达模式的现金宝投资范围限定为“商业银行活期存款、定期存款和证监会认可的其他投资品种”。而第二批拿到试点资格的券商投资范围更广泛。

银河证券有关人士透露，未来在取得监管部门许可后，银河现金宝产品有望把投资范围扩大至银行存款和隔夜回购。

据了解，“中信证券现金增值”的投资范围不仅包括活期存款、通知存款、协议存款、定期存款等，经委托人同意、证监会批准后，该产品后续还可能投资于货币市场基金。

西部证券 4000万限售股8月3日解禁

证券时报记者 伍泽琳

西部证券今日发布首发网下配

售股份上市流通提示性公告。西部证券表示，4000万股网下配售的股份将于2012年8月3日上市流通。

招商视点

存量资金推动的结构化行情

今日沪深两市震荡下行，上证综指收报2109.91点，跌幅0.89%；深成指收报9071.06点，跌幅0.18%；创业板指数收报688.47点，跌幅2.15%。全天成交量低于上周五，两市共成交867.4亿元。

上周公布了诸如7月份PMI预览值、6月份工业增加值等相对利好消息，同时欧洲央行也称将称不惜代价保卫欧元，但市场依旧低迷，A股市场仍显悲观，市场持续缩量，从今天盘面上看，出现了较为明显的分化：(1)银行板块有资金回流迹

象，起到指数维稳作用；(2)在经济短期暂有企稳迹象时，诸如煤炭、建材、机械等周期性板块企稳反弹；(3)受退市机制的影响，相关绩差股大跌，同时三季度小非解禁潮的到来，带动有业绩地雷的中小市值类个股持续走弱；(4)前期强势的酿酒、医药等防御性品种开始补跌。

在市场无增量资金的情况下，行情主要是依靠存量资金推动的结构化行情。若上证成交额继续萎缩到400亿元以下时，持续杀跌动能将进一步减弱。市场底部将

在资金由银行体内的宽松进一步传到至实体经济，从而带来需求回暖产生，未来风格有望从非周期往周期行业转变，短期应回避中小市值类个股风险。

(CIS)

