## 安永:盈利持续性不足成上会被否主因

见习记者 刘雁

据安永统计，去年年初至今年5月，共有98家企业在A股上会被否，占申请上会公司总数约两成，其中被否主要因素为盈利可持续性。

“首发（IPO）被否有多方面原因，其中35%以上是与盈利持续性相关，事实上其他一些问题，比如募资使用方向、企业主体资格等，这些或多或少都与盈利持续性相关。”安永审计服务合伙人指出。

安永亚太区高增长区市场主管合作人蔡伟荣告诉证券时报记者，部分公司在A股上会被否后转向新加坡或者香港股市，希望借道境外市场实现上市。

另一位合伙人何兆烽进一步解释称，企业申请IPO热情不减主要有两方面动力，这一方面缘于企业本身对于资金的渴求；另一方面，很多企业前期都有引入风投，经过一轮高速增长期后，风投希望利用资本市场平台作为退出渠道。

据不完全统计，自2010年至2012年7月，私募股权投资和创业投资（PE/VC）仅在广东省境内投资已达550笔，占全国该时期PE/VC投资总数14%。

## 东吴证券拟发行短期融资券

证券时报记者 谢楠

东吴证券日前公告称，公司将于8月27日召开股东大会对《关于公司发行短期融资券的议案》、《关于申请开展代销金融产品业务并增加公司经营范围的议案》进行表决。

根据议案，为进一步拓宽融资渠道，补充业务所需的短期流动资金，该公司拟向央行申请发行短期融资券，公司发行短期融资券实行余额管理，待偿还短期融资券余额不超过净资本的60%。此外，该公司拟向监管部门申请代销金融产品业务资格，并授权公司经营管理层办理相关手续。

## 光大银行推出企业法人保证保险贷款

近期，光大银行创新推出了“企业法人保证保险贷款”。该款产品最大亮点是担保方式灵活，小微企业无需提供任何抵押物，由平安产险提供保险替代传统的担保模式。

光大银行通过产品创新解决了银行的放贷标准与小微企业实际状况不相匹配的难题，极大满足了小微企业发展的资金流动性需要。在业务操作流程上，采用“信贷工厂”运营模式，实现操作流程标准化、集约化和电子化，客户从贷款申请到贷款发放的处理时效大大提高，原则上不超过3个工作日，真正解决了小微企业“短、频、急”的融资难题。（楼蓉）

## 花旗在内地首发花旗品牌信用卡

花旗银行（中国）昨日正式在中国内地发行花旗品牌信用卡，成为继东亚银行之后第二家在内地发行信用卡的外资银行。据了解，花旗与中国银联合作发行人民币卡，与万事达(Master Card)和维萨(VISA)等国际机构合作发行美元信用卡。花旗中国首席执行官欧兆伦和花旗中国个人银行业务总裁周永赞昨日分别使用花旗信用卡在海外和上海完成了第一笔美元和人民币的交易。欧兆伦表示，花旗信用卡的发行将助推花旗中国的消费金融业务发展。（蔡恺 刘征）

## 交行信用卡推出“超级最红星期五”

交行太平洋信用卡中心日前宣布，9月21日，交行信用卡将再次热力升级“最红星期五”品牌，联合全国5000家超市在当天推出“超级最红星期五”，持卡人将享受50%刷卡金返还优惠。

9月21日前，交行信用卡持卡人通过交行信用卡网站或直接拨打语音热线注册“最红星期五超市活动”后就可参与该活动，同一持卡人名下所有交行信用卡均可参加。持卡人注册成功后，于9月21日活动当天在全国各城市“超级最红星期五”合作超市内，任一单笔刷卡消费满128元人民币，便可享受50%的高额刷卡金返还，最高可享500元刷卡金返还。（刘晓晖）

# 中投证券研究所自负盈亏 研究员压力重重

证券时报记者 江南

屋漏偏逢连夜雨，一度被人员流失困扰的中投证券研究所最近又添烦心事。

日前，据证券时报记者获悉，中投证券已将机构销售业务并入研究所，并在今年二季度要求研究所独立经营、自负盈亏，这意味着研究所不仅拿不到公司拨款，还要面临较大的盈利压力。而该研究所此前刚刚经历了一波人员流失的阵痛。

### 影响力成困扰

今年初，中投证券在业务改革中，将原属经纪业务范畴的机构销售业务划拨至研究所，随后又正式确立了研究所的独立经营目标。

不巧的是，该公司研究所刚刚经历了一场人员流失，包括策略研究以及数个行业研究团队出现了人员出走现象。

中投证券研究所现有团队超过90人，其中，研究员队伍为60人左右，在卖方研究所中人员规模位居中游。虽然该研究所的首席分析师较多，但遗憾的是，其中有行业影响力的大牌分析师并不多。

据悉，该研究所上榜新财富最佳分析师评选的研究团队仅有医药行业、建材行业、债券行业三个类别。

“缺少独具影响力的大牌坐镇，去买方机构路演难免会被轻视，或以各种理由推脱不接受服务。”该研究所相关人士表示，“发布的研报观点无人注意，肯定不利于行业研究员的快速成长。”

因为难以实现自我价值，该研究所部分年轻的研究员选择了出走。

### 人力成本遭削减

除却难以获得买方机构青睐外，薪酬较低也是该研究所此前人员出走的一个重要原因。

目前，中投证券研究所普通研究员平均基本月薪约几千元，处于行业下游。调查显示，东方证券等卖方研究所的基本月薪超过中投证券研究所的一倍以上。

“以前研究所是由公司拨款，经费宽裕，还会经常发放季度奖金，现在就不太可能了。”该研究所相关人士表示。

弱市之中，中投证券研究所的人力成本的削减幅度就更大。

与部分中小券商类似，该研究所已经开始削减研究员调研、路演的经费开支，例如研究员在调研前必须申报相关调研信息，经管理方同意后方可拨款预付。

临近9月，依照行业惯例，券商研究所为了获得新财富评选的好名次，常常开支不菲以供拉票之需。相较此前的出手阔绰，今年为了控制预算，中投证券研究所似乎格外保守。据了解，该研究所研究员需要就拉票活动内容以及意义递交详细报告，以供管理方划批预算。

### 收入压力渐显

面对自负盈亏的要求，中投证券研究所人员难免忧心忡忡。

“压力都比较大，拿不到公司拨款，要努力去争佣金分仓，否则年末没有分成奖金。”中投证券研究所相关人士表示，“倒逼机制之下，研究员做好买方机构服务的紧迫性便格外突出。”

压力大是显而易见的，统计显示，去年，该公司佣金分仓收入约为6638万元，位居行业第24位，据该研究所人士透露，研究所约得4000万元分仓收入，其中一部分还要上缴公司。

这笔收入对于近100人的卖方研究机构而言并不宽裕，对于研究员个人而言，薪酬压力就更大了。

据了解，该公司研究所内部采取研究员分仓月度排名制，每月根据研究团队所争取的佣金分仓排名选出前十，也只有位列前十的团队才可以根据佣金分仓获得提成奖金，否则只能获得基本收入。

“我们经常加班至午夜，每天不停以短信、邮件向买方机构推送服务。”中投证券研究所的一位研究员面对压力很是无奈。

# 期货公司大举增资备战资管业务

证券时报记者 潘玉蓉

“注册资本5亿元以下的期货公司都想增资。”一位期货公司高管日前对证券时报记者表示。

近期，至少有5家期货公司高管向记者证实已经启动增资程序。增资队伍中，不仅有中证、招商、东海等券商系股东加码旗下期货公司，金瑞、五矿、万达等实业系期货公司也在寻求扩容。增资的主要目的，除了缓解保证金增长带来的净资本压力，不少期货公司表示，增资的重要目的也是为了备战期货资管（CTA）业务及谋划上市。

### 保证金涌入带来压力

今年以来期货市场客户保证金存量出现明显升势，数据显示，7月底已经突破1800亿元，较今年年初的1500亿元出现了约300亿元的净流入。

期货保证金的快速增长，使得期货公司业务受净资本的约束效应开始显现。按照《期货公司风险监管指标管理试行办法》，期货公司净资本不得低于其所吸纳客户保证金总量的6%，实际操作中以7.2%为预警线。据此估算，1800亿元的保证金规模需要消耗期货公司130亿元净资本，才能满足监管需要。而现状是，多数期货公司的净资本并不富余。记者从中期协公布的2011年期货公司财务数据中看到，160家期货公司中，约七成期货公司净资本在2亿元以下。

“虽然目前尚能满足监管要求，但随着新期货品种不断推出，资本金的需求必将增大。否则一旦出现个别较大的穿仓事件，期货公司抗风险能力将受到考验。”一位期货公司高管对记者表示。

业务扩容的预期，令期货公司增资愿望一再高涨。如果说上一轮增资目标使行业大多数期货公司注册资本冲上1亿元门槛，这次增资目标则是5亿元。7月31日，证监会发布了《期货公司资产管理业务试点办法》，要求期货公司试点资管业务的注册资本门槛必须达到5亿元，于是5亿元成为众多期货公司的增资目标。“我们增资就是为了备战CTA业务。”一位券商系期货公司副总表示。

### 证券业加码期货业

今年上半年，期货领域在监管方面新动作颇多，期货公司的利润增长也较为可观，部分期货公司已经成为母公司重要收入来源。比如东北证券，据其半年报披露，上半年归属母公司净利润为1.23亿元，公司持有96%股份的渤海期货，上半年实现营业收入5205万元，净利润达862万元。

随着券商系期企成为母公司越来越重要的利润来源，券商增资期货公司的样本逐渐增多。

今年5月底，中信证券公告董事会同意对中证期货增资7亿元，增资后中证期货的注册资本将由8亿元增至15亿元，成为行业龙头。此举被视为证券业加码期货行业的标志性事件。

随后的6月份，刚上市不久的西部证券传出向西部期货增资1.2亿元的消息，使这家中小型的期货公司注册资本增加至2亿元。8月15日，招商证券也公告，同意对招商期货增资1亿元，增资之后招商期货注册资本金为4亿元。另据记者了解，东海证券旗下的东海期货也计划将资本金由2.65亿元增加至5亿元，以备战资管业务。

记者查阅证监会行政审批进程公示表发现，截至8月17日，华西期货、国海良时期货、中证期货、瑞达期货均在申请变更注册资本；南证期货、乾坤期货、云晨期货、创元期货、上海良茂期货、万达期货则提出了变更注册资本及5%以上股权申请。

### 实业系期企正赶超

股指期货的出台，让券商系期货公司脱颖而出，而期货资管业务的放开，则让实业系期货公司看到了赶超机会。

此轮增资队伍中，实业系期货公司不占少数。据记者了解，金瑞期货增资计划已经启动，注册资本金有望从2.04亿元增加到6亿元；五矿期货资本金则有望由5亿元增至10亿元；万达期货的增资、扩股正同步进行，完成后公司的注册资本将从2.4亿元增至2.98亿元。目前业内注册资本金在10亿元以上的仅有广发期货和海通期货。

在资金来源方面，实业系期货公司主要依靠的是股东增资，或由集团的投资公司、财务公司入股。而一些期货公司为筹备上市，也正准备积极引进战略投资者，打破独资控股局面。

部分期货公司增资计划

| 期货公司 | 增资前资本规模（2011年底） | 计划增资后资本规模 |
|---|---|---|
| 中证期货 | 8亿元 | 15亿元 |
| 招商期货 | 3亿元 | 4亿元 |
| 金瑞期货 | 2.04亿元 | 6亿元 |
| 五矿期货 | 5亿元 | 10亿元 |
| 东海期货 | 2.65亿元 | 5亿元 |
| 万达期货 | 2.4亿元 | 2.98亿元 |

潘玉蓉/制表 吴比较/制图

# 7月排名前10券商债券交割量占逾六成

证券时报记者 林巧

据中国债券网近期公布的7月份证券公司债券交割数据显示，排名前10券商7月份债券交割量合计为1.88万亿元，市场占比合计高达60.8%，环比增加2.1%，券商债券交割量集中度再次提高。尽管中信证券仍然位居交易量首位，但7月份其债券交割量环比下降了12.15%。

### 中信证券再度领先

从7月券商债券交割数据来看，中信证券的债券交割量依旧遥遥领先于其他券商，位居榜首。当月中信证券债券交割量为5363亿元，与6月份数据相比，减少了12.15%。为此，其市场份额占比也由6月份的接近20%降至17.34%。

平安证券仅次于中信证券，7月单月的债券交割量为2708.89亿元，当月市场份额占比由6月份的6.7%增至8.76%。紧随其后的是国泰君安，7月债券交割量为2214.85亿元，市场占比为7.16%。此外，东方证券、光大证券、中金公司、第一创业证券等券商7月债券交割量也表现较好，跻身前10名。

与此同时，中债网还公布了今年前7月证券公司债券交割情况。数据统计显示，今年1月~7月债券交易量排名前100的券商合计实现了20.48万亿元的交易量。与去年同期相比，排名前100的券商债券交割量增幅达33.1%。

该数据还显示，今年1月~7月，债券交割量合计排名前3的券商分别是：中信证券债券累计交割量为3.77万亿元，市场占比为18.41%；东方证券债券累计交割量为1.3万亿元，市场占比为6.3%；国泰君安债券累计交割量为1.21万亿元，市场占比为5.9%。

据了解，债券交割量包括现券、质押式回购、买断式回购、远期和借贷交易的交割面额。一级市场的债券承销量、撮合债券成交量等是影响券商债券交割量排名的主要因素。

### 7券商跻身承销家数前20

从一级市场发行的情况来看，据Wind数据统计显示，今年1月~7月债券的发行数量与去年同期相比增加了46.7%。

今年以来部分券商纷纷表示要大力发展债券市场业务，统计显示，截至7月31日，债券承销家数排名前20的机构中，券商占据了7席，分别为中信证券、国开证券、国信证券、平安证券、中金公司、国泰君安和中信建投。而在去年同期，仅中信证券、中金公司、宏源证券和瑞银证券跻身前20。

与去年同期相比，券商担任主承销商的债券数量也有所增加。

以中信证券和中金公司为例，前者今年1月~7月作为主承销商合计承销了53只债券，同比增幅高达96.3%；后者合计承销30只债券，而去年同期仅为14只。

中信建投证券分析师黄文涛认为，从短期看，当前市场观望气息浓厚，交易行为日趋谨慎；资金面的持续紧张进一步降低了市场交易行为活跃度，收益率有向上趋势。但是，资金成本的高企不利于经济复苏，货币政策有进一步放松的动力，债市将呈现震荡格局。

# 兴业银行回应：50亿购楼不影响资本充足率

兴业银行日前将以50亿元购买办公楼的消息，在业界可谓一石激起千层浪。上海宝银投资咨询有限公司董事长崔军的一封公开信更是引起业内的讨论。昨日兴业银行回应称，买楼是为树立国际金融中心的品牌形象，该支出对资本充足率及年度净利润影响极小。

证券时报记者 蔡恺

为了消除市场对斥巨资购买办公楼的质疑，兴业银行昨晚公开解释称，买办公楼是为了提升内部办公与服务客户效率，树立公司在国际金融中心的品牌形象，买楼支出对资本充足率及年度净利润影响极小。

事情缘起今年8月10日，兴业银行公告称，董事会同意该行在上海陆家嘴金融中心区购置一幢办公大楼，预算控制在50亿元以内，需获得股东大会审议批准。10日之后，上海宝银投资咨询有限公司董事长崔军发表公开信，呼吁股东在8月28日临时股东会的投票中一起否决50亿元购置办公楼的议案，并希望用这50亿元回购公司股票。

崔军的逻辑是，上海房价10年涨了超过10倍，这时在陆家嘴购置办公大楼相当于高位接盘，万一楼价暴跌，股东利益将受到损害，还不如在目前较好的时点回购自家股票。

对此，兴业银行昨日公开回应称，该行拟在上海、福州两地购置营业办公大楼，是为了有效解决经营机构办公用房问题，提升内部办公与服务客户效率，树立该行在大城市尤其是上海国际金融中心的品牌形象。

该行还称，公司坚持“勤俭办行”的优良传统，在固定资产购置方面一直比较审慎。截至2011年末，该行房产类资产净值占净资产的比例仅为5%左右，与上市银行平均近10%的水平相比差距较大，且该行现有办公场所较为分散，在结构、外观、配套设施等方面相对陈旧落后，不仅影响正常业务交流和日常管理，也难以更好地服务客户。

为消除股东对买楼支出可能影响资本充足率的质疑，兴业银行称，经初步测算，此次房产购置计划对本行资本充足率影响仅约0.05个百分点，另外，根据企业财务会计准则，商业银行购置的自用房产将记入“固定资产”科目，并按30年逐年计提折旧予以摊销，对年度净利润影响极小。而且，在上述新购置大楼投入使用后，兴业将对原有办公大楼进行整合、出售，增值部分将回拨为核心资本。