

三家券商投资前海股权交易中心 合计持股75%

其中,中信证券、国信证券和安信证券持股比例分别为30%、25%和20%

由于证券公司参与地方股权交易市场的政策已经明朗,券商已没有必要再通过直投子公司绕道投资。

证券时报记者 李东亮 朱江

证券时报记者获悉,中信证券、国信证券和安信证券均有望参股深圳前海股权交易中心,暂定持股比例分别为30%、25%和20%。另据接近深圳市政府的人士透露,其余25%的股份或将由深圳市创新投和深圳市远致投资持有。

中信证券日前公告称,公司董事会通过决议,同意参股前海股权交易中心,参股比例为30%,出资总价款不超过1.5亿元。证券时报记者获悉,国信证券和安信证券也有望直接参股该交易中心,参股比例略低于中信证券30%的参股上限,分别为25%和20%。

值得一提的是,这三家券商参股前海股权交易中心的方式较此前方案有重大变化:各家券商放弃原有的通过旗下直投子公司参股的方式,而采用母公司持股方式。这意味着国信弘盛将退出,而由国信证券直接进行投资。中信证券和安信证券均由母公司直接投资前海股权交易中心。对此,有业内人士表示,放弃早前方案的主要原因是,券商参与地方股权交易市场的政策已经明朗,券商就没有必要再通过直投子公司绕道投资。

■相关新闻 | Relative News |

券商介入股权市场盯紧项目资源

证券时报记者 伍泽琳

继新三板扩容后,地方股权交易市场也将成为券商拓展业务的新蓝海。

证券时报记者统计结果显示,包括中信证券、浙商证券在内的多家券商选择了直接参股的方式参与地方股权交易市场运作。而一些资本实力不太雄厚的券商则可以间接受益于集团大股东参股地方股权交易市场。业内人士表示,地方股权交易市场作为场外交易市场的重要组成部分,在券商积极介入之后发展将提速。

多家券商参股

近日,中信证券宣布1.5亿元参股

深圳某大型券商总裁认为,证券公司参股地方股权交易市场,可以将柜台业务与其进行结合。股权交易中心与柜台市场将成为企业上市的预备市场,今后对主板市场的交易价格、交易频率、交易费用等都会提供更为宽泛的参照空间。最近监管部门正式下发的“创新11条”中提出的“允许券商在监管部门或授权机构备案的产品在柜台交易市场(OTC)转让流通”,使得券商对柜台市场的多项功能设想得以实现。

业内人士表示,此举将极大地提高券商理财产品的流动性,同时满足客户多元化需求,提升券商综合理财能力。事实上,建行的一款乾元2012年第135期理财产品已在深圳前海金融资产交易所上市交易,交易价格可围绕净值上下波动1%,采用了T+6的交易制度。这为证券公司探索理财产品转让提供了参考。

另据证券时报记者获悉,前海股权交易中心其余25%股权也有了初步的参股对象——深圳市创新投和深圳市远致投资。

公开资料显示,深圳市创新投主要由深圳市国资委等股东参股,注册资本为25亿元,可投资能力则高达100亿元。而远致投资成立于2007年6月,是深圳市国资委资本运作的专业平台公司。

业界人士指出,选择这两家拥有政府背景的投资公司作为前海股权交易中心的股东,不仅因为其拥有强大的净资产实力和投资管理能力,更重要的是其拥有的项目资源可以为该股权交易中心带来大量的业务。



参股地方股权交易市场有助券商抢占第一手项目资源 IC/供图

而部分资本实力不太雄厚的中小券商还可以凭借集团股东对地方市场的参股而间接受益。例如广州股权交易中心,其股东之一广州国际控股集团同时也是万联证券的股东。据中国证券业协会公布的券商年报数据显示,截至2011年底,广州国际控股集团持有万联证券44.02%的股份。

发展空间广阔

参股股权交易中心有助于抢占第一手项目资源,还能成为券商的投行部门、资管部门,甚至经纪业务部门带来收益。”广东一家券商投行人士表示。据了解,地方股权交易市场被认为是未来多层次资本市场规划中相对基层的市场,不仅为广大非上市企

业提供股权转让和融资平台,还能为包括股份代办系统、创业板甚至主板市场输送优质的项目资源。

招商证券分析师罗毅表示,我国的产权交易所在全国星罗棋布,有200多家,几乎每个省都有地方性的产权交易市场。此外,在全国产权交易所中进行交易的非上市公司股权总市值要远远高于在代办股份转让系统中交易的总市值。

东莞证券投行部相关人士也认为,“场外市场业务将成为未来券商的重要业绩增长点。”业内人士指出,根据券商参与地方股权市场的相关指导意见,除了参股股权市场外,还可以成为其会员,开展挂牌公司推荐、股权代理买卖、各种融资等相关业务。

■记者观察 | Observation |

A股转融通:效率与稳定何者为重

证券时报记者 程林

近期A股转融通的推出受到市场各方关注,继先期推出转融券后,转融券的推出也是呼之欲出,并引发各界对A股如何做空思考。笔者认为,这里面至少有三个问题需要引起关注:

其一,市场稳定与市场效率何者为重?做空的本质是充分利用负面消息,使之反映到市场中去,从而促使资产的价格能够反映市场已知的各种信息达到均衡。但是,利益驱使下的做空不可避免放大杠杆、追求影响市场,会给市场的稳定造成冲击,过去中国国债期货市场发生的“327事件”就是前车之鉴。

笔者认为,做空与做多都是对市场的一种判断,本身没有好坏之分。如果市场上只允许做多,那么可能的结果是各方大量利用正面消息,而负面消息会受到打压,使得信息的流通长期处于不均衡状态,形成资产泡沫。相反,有了做空机制后,通过多空利益的博弈,使得股票价格能够更客观地反映其真实基本面。假设上市公司财务造假,或是投机者炮制题材恶意炒作,以前缺乏利益相关的市场第三方力量与之对抗,那么以后就有反向的做空力量来揭穿财务骗局和虚假题材,形成新的制衡。

因此,如果过于限制做空,则限制了市场利用负面消息的有效性,阻碍了市场的效率。监管的最终目的,应该是市场的有效性而非片面强调稳定,只有市场充分反映各类信息,方能促进资源最优配置。但是,就目前国内的现状而言,稳定始终是第一位,例如目前债券没有一单硬性违约,信托行业还处于兑付阶段等现象来看,追求市场乃至地区经济的稳定不可避免与做空机制达到的市场效率产生矛盾。而两者对立的结果,就我国现状而言相当大的概率是稳定优

于效率。

其二,在法律和交易监管上,我国需要进一步建立对做空机制的约束体系。从近一段时间围绕中信证券、张裕A等股票价格的大幅波动给市场提供了一条利用谣言做空的路径——融券做空、散播谣言、低位买券赎回,而管理层对此的处理可谓及时而严格。从国际经验看,在做空的发展历史中,过于宽松的监管环境给做空者提供了投机机会,一些投机者利用不实信息操纵市场获取巨额收益。在国际上,1934年美国即颁布《证券交易法》,将卖空交易的监管规则纳入法律,而在随后的几十年里,各国对卖空交易的监管体系不断加严,我国的法规约束尚未处在发展阶段,特别是在信息披露和交易监管上需要建立或完善的环节较多,而且涉及证监会、交易所、券商、银行、司法体系等多个环节。

其三,转融通是券商融资融券业务的配套,使之具有了融资的资金来源和融券的券源。参照国外经验,融资融券的交易比例通常占到市场证券交易的10%~20%,这对国内券商无疑是新挑战和机遇。现在我国证券业对经纪业务的依赖度超过50%,为了改变靠天吃饭的现状,券商将不得不转型。而转融通给券商带来的最大变化是提供了杠杆,因此对主流券商而言,重视并投入以两融业务为代表的创新业务,是一种必然。

对市场参与者来说,做空机制的引入无论在资产管理上还是研究上都意味着一个翻天覆地的变化。在以后,通过释放负面的消息或研报,引发相关股票价格下跌以赚取利润,这种商业模式必将出现在A股市场上,因此,参与者的工作和思维方式需要尽快转变。而在另一个层面上,与做空配套的一些金融工具,包括买进期权、卖出期权、卖出权证、基于衍生品的投资组合策略等,也需要在以后进一步推出,以进一步完善市场的要素和产品。

11家券商8月份共赚4.7亿

今日共有11家上市券商披露8月份经营数据。据证券时报记者统计,这11家券商在8月份共实现营业收入20.42亿元,实现净利润4.69亿元。其中,国海证券8月份出现亏损,净利润为-407万元。

8月份净利润超过1亿元的券商则只有海通证券,为1.69亿元;超过5000万元的共有3家,分别为招

商证券6709万元、广发证券6131万元和中信证券5986万元;超过2000万元的有3家,分别为宏源证券4933万元、国元证券2727万元和东吴证券2272万元。其余4家券商当月净利润均低于1000万元,分别为方正证券939万元、兴业证券662万元、东北证券69万元和国海证券-407万元。(罗克关)

银行拉长贷款重定价周期 减缓降息冲击

证券时报记者 唐曜华

为了减轻降息给银行带来的冲击,一些银行挖空心思拉长贷款重定价周期,采取了强力推行贷款利率按年浮动等措施。年浮动是目前利率调整最慢的方式。

近日某大型银行客户经理告诉证券时报记者,目前该行发放的贷款都采取利率按年调整方式,也就是贷款放款日满1年后才调整,暂不提供包括每年1月1日调整等利率浮动方式给客户选择。

银行此举应该也是为了应对降息周期。对银行而言,在降息周期中,贷款重定价期限越长越好,存款重定价期限越短越好。”海通证券银行业分析师戴志峰认为。

强力推行按年调整利率浮动方式,意味着降息对该笔贷款利息收入的影响被银行强行延后至1年之后才能体现。相比起来,利率浮动按季调整或者每年1月1日调整方式的节奏就要快一些,降息对贷款利息收入的影响也比较快。

记者注意到,中信银行今年上半年已开始延长贷款重定价期限。中信银行2012年半年报称,今年上半年该行主动采取贷款重定价周期管理,推动

新增、存量贷款重定价周期不断延长。

其他上市银行也有应对降息举措。招行则提高新发放人民币贷款中的固定利率贷款占比,拉长浮动利率贷款的重定价周期。工行和北京银行半年报中虽未提及具体举措,但均提到将调整资产重定价期限结构,以减少利率变动对盈利能力的潜在负面影响。今年上半年兴业银行重定价的贷款明显减少。兴业银行半年报数据显示,截至去年末,该行发放的贷款和垫款中,3个月内重定价的贷款和垫款占比为76.5%,今年6月末这一比例已大幅降至50.8%。

中信银行对拉长贷款重定价周期的效果比较满意,该行半年报称,有效缓解了扩大存贷款利率浮动区间所带来的不利影响。

从上市银行半年报数据看,上市银行重定价日分布的不同或将使得降息对利润的冲击显现的时间段存在差异。今年6月末,交行、平安银行重定价日在3个月以内的资产占比分别为61.87%、63.3%。而光大银行重定价日在3个月以内的资产占比只有38.6%。工行3个月内重定价资产占比亦不高,其中3个月内重定价的客户贷款与垫款占比只有37.3%。

上半年深圳逾五成银行小微贷款增速达标

证券时报记者 蔡恺

今年以来,为响应国务院对支持小微企业的号召,一些地区的金融监管部门纷纷制定小微贷款指引,以动员当地银行支持小微企业。深圳银监局最新统计数据称,今年上半年深圳大部分商业银行实现小微贷款增速高于全部贷款平均增速,逾五成银行的小微贷款占比达到了指引要求。

有关数据显示,上半年深圳地区小微贷款增速高于全部贷款平均增速的中资银行有18家,低于全部贷款平均增速的有15家,另有8家银行小微贷款余额相对年初负增长。

另外,今年4月深圳银监局曾发布小微贷款工作指引,提高当地小微企业不良贷款容忍度至5%,并推出小微企业信贷差异化监管政策,对小微贷款(含个人经营贷款)在全部贷款余额中的占比按不同银行类别做出要求:国有行不低于10%,股份行不低于20%,城商行不低于30%,农商行不低于60%,村镇银行不低于75%。

根据有关通报,31家深圳地区中资银行中,17家达到了小微贷款

占比的监管要求。其中,5家国有银行都达到了要求,交行(特指深圳分行,下同)排名第一,达到17.26%。

深圳9家股份制银行中,民生银行、兴业银行、浦发银行和华夏银行4家银行达到了占比要求。其中,民生银行排名第一,达到41.79%;光大银行、渤海银行、浙商银行、广发银行和中信银行尚未达到20%的要求。

另外,10家城商行中,江苏银行、广州银行、东莞银行和南粤银行这4家达到了监管要求。

招商视点

短线大盘波幅有限,个股有望保持活跃

一. 行情综述: 沪深股市周四小幅震荡反弹。上证指数收报2051.92点,上涨14.24点,涨幅0.70%;深证成指收报8288.26点,上涨45.67点,涨幅0.55%;两市合计成交953.4亿元,与周三略有减少。早盘两市小幅高开冲高回落,午后市场震荡反弹,个股普涨,最终两市收盘均重回5日均线之上。

二. 市场分析: 受国家发改委一日内连续批准25条城市轨道交通的消息刺激,铁路设备及基建板块早盘大幅高开带动股指走强,这一板块连续调整幅度较大,在利好消息刺激下超跌反弹

动力较强,短期内有望继续活跃。在经济继续下行趋势的背景下,如此大规模的投资计划得以批准从一个侧面显示了管理层稳增长意图,而随十八大的临近,相关维稳措施有望陆续出台,对稳定短期市场会起到一定积极作用。不过从盘面来看,周四成交量继续小幅萎缩,显示投资者观望情绪浓厚,在看到实质性的利好举措之前,资金入场意愿不足;而多项经济数据即将公布,预计短线市场仍将以窄幅波动为主,个股机会仍会保持活跃。

三. 操作策略: 继续以谨慎观望为主,逢低适当轻仓

参与个股短线机会,但应注意及时获利了结。总体而言9月份市场出现可操作的反弹机会较大,稳健型的轻仓投资者可把握调整机会逢低分批吸纳证券、保险、医药食品等优质超跌品种以待反弹。(CIS)

智远理财 财富管理计划

- 专享权益资讯
- 专享投资建议
- 专享财富管理
- 专享增值服务

招商证券 KWAH SECURITIES