

# 2013年券商债券承销变局隐现

部分券商获准参与非金融企业债承销,强者有望更强,并打破商业银行业务垄断

证券时报记者 游芸芸

继2012年信用债承销市场呈现历史性爆发后,2013年券商在该市场的承销格局或将悄然生变。业内人士分析,2013年债券承销市场竞争格局将更加泾渭分明,拥有债券承销业务全牌照的券商将强者更强。

## 企业债发行规模爆发性增长

2012年企业债市场空前爆发增长。Wind数据显示,全年市场共发行企业债484只,发行规模达到6499.31亿元,是2009年3252.33亿元纪录的两倍。

企业在承销家数方面,国开证券依托国开行这个平台,以独立主承销25家、联合主承销37家,总承销62家的成绩排名市场第一;国信证券经过2011年末固定收益业务战略性调整,引入了孙明霞业务团队后,以独立主承销36家、联合主承销3家,总承销39家历史性成绩排名市场第二;银河证券再次以总承销35家的成绩挤入前三;排名第四到第十均为企业债券承销老牌券商。

某券商固定收益部负责人认为,2012年企业债券承销业绩排名中未见黑马,充分说明在市场爆发性增长的背景下,长期业务积累仍是赢得竞争的主要因素。

2012年公司债市场规模也稳步扩大。Wind数据显示,全年沪深两市共有272只公司债发行,募集资金2599.43亿元,分别同比增长228%和101%。其中国泰君安、中信建投和国信证券分别以25家、23家和22家的承销家数位列前三。

值得一提的是,中小企业私募债创新完善了交易所公司债的产品层次,扩展了交易所债券市场的广度与深度。据证券时报记者统计,2012

年共发行中小企业私募债85只,募集金额95.93亿元。其中,国信证券、平安证券和国泰君安,分居中小企业私募债承销金额的前三名。

多位券商人士分析,中小企业私募债对发债企业资质要求不高,准入门槛较低;与大券商相比,深耕区域市场的中小券商更熟悉当地资源,具有较多优势,试点区域的中小券商如东吴证券、浙商证券、南京证券等均进入前十榜单,未来中小企业私募债市场有望呈现部分全国性大券商和试点地区中小券商分庭抗礼的局面。

## 2013年格局或将改变

2012年底,中国银行间市场交易商协会批准证券公司类会员参与非金融企业债务融资工具主承销业务,国泰君安、招商证券、光大证券、中信建投、广发证券、东方证券、海通证券、华泰证券、银河证券和国信证券等10家券商获得主承销业务资格,可于今年2月1日正式开展相关业务。

据了解,上述业务的主承销一直被商业银行垄断,证券公司中仅有中金公司和中信证券少量参与。Wind数据显示,2012年全年银行间市场的中期票据和短期融资券合计发行1812期,募集资金约2.7万亿元,分别比上一年度增加了65%和47%。非金融企业债务融资工具的发行量和市场存量已居债券市场首位,这将为券商带来巨大的业务机会。

据证券时报记者统计,最新获得主承销资格的10家券商2012年企业债承销规模合计约为2300亿元。考虑到这些券商强大的承销能力和项目开发能力,加之非金融企业债务融资工具备案程序简单,国泰君安、国信证券等多家券商相关人士预计,2013年上述券商或将利用其在企业债券承销业务上的优势转化为中期票据和短期

2012年券商中小企业私募债情况			
排名	机构名称	承销家数	承销金额(亿元)
1	国信证券	12	20
2	中信建投	9	6.8
3	平安证券	8	10.88
4	国泰君安	8	7.95
5	东吴证券	7	8
6	浙商证券	7	4.3
7	光大证券	5	5.6
8	广发证券	4	1.8
9	南京证券	3	4
10	长城证券	2	4

2012年券商企业债承销前十名承销明细			
主承销商	独立主承销家数	联席保荐家数	募集资金合计(亿元)
国开证券	25	37	643.83
国信证券	36	3	433.00
中国银河	26	9	529.83
宏源证券	26	8	406.18
平安证券	23	8	263.00
中信建投	29	2	323.60
国泰君安	17	12	371.00
海通证券	19	1	190.78
齐鲁证券	12	7	196.25
中银国际	10	9	208.17

注:私募债情况公告截止日期为1月7日

数据来源:Wind

游芸芸/制表 张常春/制图

融资券承销业绩,从而推动非金融企业债务融资工具发行规模继续扩大。

实际上,无论从公司背景、资产规模、业务水平还是规范运作方面,拥有非金融企业债务融资工具主承销资格的多家券商均具备明显优势。券商参与非金融企业债券承销必将导致2013年债券承销市场竞争格局更加强弱分明,有资格的证券公司将进一步巩固市场份额,而其他大部分券商

在债券承销业务上处于劣势。

相对于商业银行而言,证券公司具有机制灵活、创新能力较强的特点,例如银行间市场交易商协会2012年推出的创新品种——资产支持票据(ABN)便是主要依托中信证券和中金公司。据悉,银行间市场交易商协会对于券商的创新能力寄予厚望,新业务将进一步打开券商创新空间,同时进一步推动市场迅猛发展。

# 深圳证监局强化投资者保护工作

证券时报记者 潘玉蓉

中小股东不满股东大会审议子公司向金融机构借款,要求与公司展开对话;软件公司以销售荐股软件为名推荐股票,欺骗投资者资金并导致股票亏损;夫妻俩通过内幕消息在上市公司的并购重组中非法牟利……2012年,深圳证监局通过投资者信访和投诉、日常监管、销售检查、盘面分析等途径获得大量案件线索,有效保护了投资者利益,并利用在深圳试点的行政处罚权,对非法证券行为保持高压态势。

## 14公司电话接听难遭批

2012年9月和10月,深圳14家上市公司因为所提供的投资者咨询电话接听难、转接难,遭到了深圳证监局的批评。

这是深圳证监局推动投资者保护机制完善的行动之一。此前数月,深圳证监局对辖区内184家上市公司投资者咨询电话的接听情况进行检查,发现14家公司的投资者咨询电话多次拨打无人接听,或电话接通后多次转接仍难以找到相关工作人员。通过这次检查,一些公司认识到工作的不足,部分公司增加了投资者咨询电话并予以公告。

据悉,为督促上市公司重视投资者关系管理,建立顺畅的沟通交流机制,深圳证监局于4月24日、8月28日先后向辖区上市公司下发了《关于加强上市公司投资者接待工作的通知》和《关于做好上市公司投资者保护宣传工作的通知》。截至目前,已有170家公司设立了投资者专栏,140家公司设立了投资者保护宣传专栏。

完善投资者回报机制,是保护投资者利益的重要内容。2012年,深圳证监局引导、督促有关公司制订股东回报规划、完善利润分配决策程序和机制、明确分红政策,并通过修改公司章程予以固化,通过公开披露增强透明度和约束力。目前,辖区上市公司均已完成相关论证修订工作并经董事会审议通过,其中98%的公司已通过股东大会审议,92%的公司主动

披露了未来三年股东回报规划。深圳辖区2012年中期现金分红公司14家,比上年增加56%;现金分红金额合计21.84亿元,比上年增长34%;现金分红金额占辖区上市公司半年度净利润的3.04%,较上年同期有所提高。

## 多家非法证券机构遭端

2012年11月21日,《人民日报》一篇《新财智等股民培训班让股民赔惨了》报道,引起社会广泛关注。而该报道便是深圳证监局与公安局联合打击非法证券的有关情况进行的记录。

深圳证监局自试点行政处罚工作以来,已审结2件超比例持股未披露案、4件内幕交易案、1件从业人员私下接受委托买卖证券案,涉案当事人12人,已执行罚款金额139万元。

2012年,深圳证监局行政处罚试点工作进一步加大力度,自办案件逐渐增多。截至12月中旬,深圳证监局已完成“林某辉、艾某萍、朱某强内幕交易”、“刘某祥、曾某姐内幕交易”、“钟某强超比例持股未披露”、“胡某内幕交易”等4起案件的执行工作,对7名当事人做出了6份行政处罚决定并全部公开,罚款已全部执行到位。另2起案件也已审理,即将做出正式处罚决定。

行政处罚试点工作的实效明显。首先,相关案件的审理效率不断提高,办案周期明显缩短。比如,已结的3件内幕交易案从接收案卷材料到结案执行,均不超过2个月;其次,办案过程注重了说理教育,执行效果较好。试点以来,深圳证监局已经作出的处罚决定执行情况均较好,当事人均落实了责令改正的要求;再次,促进了监管执法的联动。试点案件中,证券从业人员违法违规为信访受理中发现的线索,在办理信访事项过程中提请立案稽查,内幕交易案件的线索也来自派出机构和交易所对股价异动的一线监管。案件的查处则是信访、日常监管与稽查执法联动的结果。

## 加强投资者教育工作

在投资者教育上,深圳证监局一方面重视对从业人员的教育,另一方面重视依靠集中有效的宣传,普及投资知识,提示投资风险。2012年,深圳证监局对上市公司高级管理人员及证券从业人员进行

了一定密度的培训和教育。深圳证监局组织拟上市高管参加以《公司法》、《证券法》内容为主的考试,并将考试结果作为评估辅导效果的重要标准,写入《辅导监管报告》。截至2012年11月30日,深圳证监局共组织32家拟上市公司、337人参加两法考试;组织138家360人参加深圳市拟上市公司规范上市培训班;组织87家264人参加上市公司董监高培训。

2012年3月份,深圳证监局与深圳证券交易所联合举办了“弘扬理性投资”培训交流活动,组织深圳辖区220家证券营业部负责人参加培训。10月份,深圳证监局还组织辖区30余家证券公司、基金公司开展了为期一个月的“投资者保护有奖问答”活动。证券、基金公司共有1.9万名员工参与有奖问答,在提醒从业人员提高投资者保护意识等方面达到了预期效果。

同时,深圳证监局还组织广大投资者参与“有奖问答”,宣传证券政策法规,倡导理性投资理念。投资者使用的题目涉及入市准备、理性投资理念、上市公司分红、上市公司退市、警惕非法咨询、正确行使投资者权利等热点问题。根据统计,深圳辖区17家证券公司和16家基金公司共有12.8万名客户参与。

结合市场情况和阶段性重点工作,深圳证监局积极开展走基层和调查研究工作。2012年深圳证监局领导多次到机构现场走访检查,并与部分中小投资者进行座谈,围绕投资者教育、适当性管理、投资者权益保护等话题与投资者交流,并认真听取投资者的意见和建议,形成相关报告报送证监会。深圳证监局还组织辖区期货公司围绕服务“三农”和小微企业,服务实体经济,发挥期货市场作用这一中心任务,开展了期货行业走基层活动。

在证券行业创新发展的大背景下,尤其是在资产管理、自营、直接投资等业务相继放松管制的情况下,深圳证监局积极推动辖区券商参与行业创新各项工作,陆续逐家走访辖区公司,了解公司产品、业务、管理模式创新情况,并提示公司对业务发展过程中的客户适当性管理等问题加以关注。

# 断档半年 首只股票型集合理财产品问世

证券时报记者 张欣然

1月8日起,第一创业证券将正式公开发行年内首只股票型集合理财产品——创金价值成长3期集合资产管理计划”。值得一提的是,自去年6月份华融证券发行完华融稳健成长2号股票精选集合资产管理计划以来,已持续6个多月再无券商发行股票型集合产品。而据Wind数据统计,2012年全年新发行的券商集合计划共计215只,其中股票型集合理财产品仅4只。

受去年A股市场的影响,股票型集合理财产品整体业绩波动较大,保守型或稳健型的投资者不愿选择股票型集合理财产品,这导致股票型集合理财产品发行断档。”北京某中型券商资管人士称。

然而,随着A股转暖,券商资

管也将新产品瞄准A股市场。

第一创业证券副总裁、创金价值成长3期拟任投资主办苏彦祝告诉证券时报记者,选择当天下发行股票型集合理财产品主要基于两方面因素。一方面,A股市场自2010年起连续较长时间调整后,市场估值有了较大幅度的下调,系统性风险逐步释放,蓝筹股等投资价值在提升,因而存在阶段性投资机会。另一方面,在经济结构转型大背景下,行业内部竞争加剧,整合在所难免,因而会有结构性投资机会。

不过,对于传统股票型集合理财产品的再度问世,业内人士则表示,由于目前股票市场反弹行情未明,所以短期内仍难改变投资者对固定类理财产品偏好,或许将令股票型集合理财产品的发行受阻。但如果本轮股市反弹行情可以延续,不排除今年股票型集合理财产品发行增多的趋势。

# 安信信托重组五年仍告失败

证券时报记者 唐曜华

安信信托5年重组路最终宣告失败。据安信信托公告,由于相关方未在重组方案到期前提交经调整后的新的重组方案,安信信托向特定对象发行股份购买资产暨重大资产重组方案于1月7日起失效。

安信信托自2006年底开始正式启动向特定对象发行股份购买资产暨重大资产重组事项,首次重大资产重组方案经中国证监会监督管理委员会并购重组委员会审核并于2008年6月16日获得有条件通过,但安信信托此后并未获得证监会的核准文件。

# 2012年前10月 沪外资银行累计盈利114亿

证券时报记者 赵缜言

上海银监局日前发布了一组外资银行成绩单。2012年前10月,在沪注册的外资法人银行累计盈利114亿元,不良贷款率为0.33%。

数据显示,截至去年10月末,在沪外资银行资产总额为15535亿元;去年前11月,共有17家在沪外资银行完成增资123亿元。在全球经济深度调整背景下,该数据表明外资银行对新兴市场的战略倾斜和对中国经济及上海金融的信心。

上海银监局同时透露,去年12

月初,银监会正式批准巴西银行筹建上海分行,这意味着国内首家南美银行分行即将落户上海。在银行数量上,上海去年全年共新增1家中外合资银行(浦发硅谷银行),3家境外银行分行,另有3家境外银行分行(上海商业银行上海分行、印度同心银行上海分行、巴西银行上海分行)获批筹建。截至去年11月末,已有来自27个国家和地区的银行在沪设立机构,其中包括外资法人银行22家,各类外资银行分行77家(含在华法人的分行和外国银行分行),同城支行101家,外资银行代表处84家。

# 山西证券发行股份购买资产获证监会受理

据山西证券公告,山西证券发行股份购买资产暨吸收合并的申请已获证监会受理,此次现金和发行股份购

买资产暨吸收合并事项尚需取得证监会的核准。

(唐曜华)

# 光大证券获准代销金融产品

据光大证券公告,上海证监局已核准该公司变更业务范围,增加代销金融产品业务。光大证券将根据批复为代销金融产品业务依法配备有关人员、业务设施、信息系统和经营场所,并将在修改公司章程、申请工商登记变更并取得经营证券业务许可证后,依法开展代销金融产品业务。

(唐曜华)

# 渣打银行回归缅甸开展业务

渣打银行昨日表示,缅甸央行已经给予渣打银行许可,渣打将重新在仰光开设代表处。该代表处即将开业,主要将开展企业银行业务,为渣打的亚洲、非洲和中东的全球客户网络提供业务支持。至此,渣打银行成为在东盟所有10个成员国都开展业务的最大型国际银行。

2012年1月,渣打集团执行董

事兼亚洲区首席执行官白承睿(Jaspal Bindra)曾向香港媒体表示,渣打十分乐意重回缅甸开展业务,但到缅甸开展银行业务取决于何时取消对缅甸制裁。随后,在2012年4月,在缅甸议会补选顺利结束之后,欧美国家陆续表示,将采取措施解除对缅甸的部分经济制裁,包括解除针对缅甸的金融机构出口和投资禁令。

(晓楷)