华泰证券 去年净利下降10.67%

华泰证券公布的业绩快报显示，2012年归属于上市公司股东的净利润为15.94亿元，同比下降10.67%。公司营业收入同比下降5.56%，营业利润和利润总额同比分别下降13.85%、13.95%；基本每股收益为0.28元，同比下降12.5%。公司解释称，营业收入下降的主要原因是2012年市场股基交易总量和股权融资总量均比2011年明显减少，同时经纪业务佣金率继续下滑，导致公司代理证券买卖业务净收入和证券承销业务净收入下降明显。 （潘玉蓉）

4家上市险企 去年业绩正增长

中国人寿昨日发布保费公告，公司2012年累计实现原保险保费收入约为3227亿元，比2011年略增1.38%。

至此，4家上市保险公司2012年的收成全部揭晓。经过最后一季度的冲刺，4家上市险企2012年均实现了业绩同比正增长。其中，中国平安旗下寿险、产险、健康险和养老险4家公司共实现原保费业务收入2336.37亿元，同比增长12.6%；中国太保旗下寿险、产险合计实现原保费收入1631亿元，同比增长5.36%；新华保险原保费收入为977亿元，同比增长约为3%。 （潘玉蓉）

瑞银中国正式开业 在华三大核心业务初步形成

昨日，瑞士银行（中国）有限公司在北京宣布正式开业。据了解，瑞银中国是瑞银集团（UBS）在中国本地注册的外商独资法人银行，前身为瑞士银行北京分行，于2011年1月获得银监会批准，转制为外商独资法人银行。

瑞银中国表示，获得外商独资法人银行身份，令其业务范围得以进一步扩大至财富管理及信贷业务。瑞银中国表示，瑞银中国开业后，瑞银集团在中国已初步形成财富管理、资产管理和投资银行三大核心业务平台，包括瑞银证券、国投瑞银基金管理有限公司以及瑞银环球资产管理（中国）有限公司。 （蔡恺）

上海去年存款增速下降 个人住房贷款先抑后扬

央行上海总部昨日公布了沪上地区2012年信贷运行情况。去年全年，上海本外币各项存款和各项贷款总量分别突破了6万亿元和4万亿元。其中，本外币各项存款增速较2011年末下降3.1个百分点，个人住房贷款投放呈现先抑后扬态势。

数据显示，至2012年末，上海本外币各项贷款余额63555亿元，同比增长9.2%。新增本外币存款5379.2亿元，同比少增988.9亿元；新增本外币贷款3818.3亿元，同比多增163.9亿元。

从存款端看，去年全年主要呈现了季末存款大幅冲高、单位存款增长乏力、定期化趋势明显、个人存款增量占比明显提升等四大特点。个人存款方面，各季末的月度储蓄存款共增2522亿元，占全年储蓄存款增量的110.2%。

贷款方面，去年全年主要呈现出了外汇贷款增长较快、中长期贷款少增明显、信贷支持经济结构调整作用加强等特点。央行上海总部数据显示，2012年上海市个人住房贷款增加177.6亿元，同比少增62亿元。 （赵缜言）

前海股权交易中心网站 点击超15万次

前海股权交易中心昨日向社会广发英雄帖。证券时报记者获悉，截至昨日18时，前海股交中心网站点击量已超过15万次。前海股交中心董事长、国信证券总裁胡继之表示："我对前海中心的未来充满信心。"前海中心正求贤若渴，期待更多有识之士加盟中心。前海股交中心是由中信、国信、安信证券三家券商发起并设立，中心目标是6年挂牌企业过万家，由此正式招募500位专业人士共同打造一个网上融资、培训、咨询、评估和管理平台，以及企业和投资人开放、互动、对等、共赢的网上部落。 （游芸芸）

华泰证券推中小企业债产品

日趋成熟的中小企业债市场吸引了越来越多的理财产品，近期华泰证券推出以中小企业债券为标的之一的"华泰紫金增强债券"资管产品，门槛仅为5万元。目前国内对高收益债的投资人进行了资格限制，大部分个人投资者无法直接参与，类似资管产品间接满足了大众对中小企业债券的投资需求。 （李东亮）

聚焦 FOCUS IPO财务核查

先自查再复查后抽查 IPO专项核查三步走

核查范围覆盖排队候审、过会待发和已发未上市三类企业

证券时报记者 桂衍民

随着中国证监会首次公开发行（IPO）核查一声令下，包括保荐机构、会计师事务所在内的中介机构都已行动起来。据证券时报记者了解，目前中介机构核查只是整个核查的第一步，其后还将进行证监会复查和工作小组抽查，即分为自查——复查——抽查三步走。

专项核查分三步

1月12日晚10点，深圳龙岗区坂田路口，陈萍（化名）疲惫地在公交站台上候车回家，她的这个周六休息日因为忙于企业核查反而比平时更忙碌。

"公司高层发话了，谁负责的项目出问题谁就闪人。"偶遇记者，陈萍忍不住大吐苦水，为了赶在1月14日（周一）前完成龙岗区一个排队候审项目的自查计划，不得不周末加班。

陈萍供职于深圳某知名券商投行事业部质控部，主要负责IPO项目各类核查。据1月8日证监会发布的IPO专项财务核查通知，所有已被证监会行政受理的项目都要接受专项财务核查。此次核查要求保荐机构核查项目负责人必须来自质控部门，陈萍因此首次单独承担了两个项目的核查负责人。

"我还好了，都是深圳项目，至少不用出差，那些抽到外地项目的，这几天都外出扎进了项目公司，估计春节都过不好。"陈萍介绍，包括过会待发项目在内，她所在券商在会项目20多个，此次质控部门每人都要单独负责两个以上项目。

据记者了解，目前保荐机构和会计师事务所开展的核查其实还只是专项核查的第一步。据证监会部署，专项核查分三步进行：第一步为中介机构自查，主要以保荐机构和会计师事务所为主，对报告期全部财务状况进行核查；第二步为复查，由证监会审核部门对每家在审企业自查报告进行全面复核；第三步为抽查，由证监会组成专项核查小组，对相关企业进行抽签式现场检查。

"复查阶段，证监会核查部门除对中介机构自查底稿进行全面复查外，发审委预审员还将结合审核中发现的主要问题要求中介机构反馈和回复，对照自查报告，如发现该查而未查的将直接移交稽查立案。"北京某知名券商一位保代说。

未挂牌项目都应核查

据了解，此次中介机构财务自查截止日期为3月31日，复查时间预计将持续到4月或5月，抽查时间则大致1个月。

在1月8日召开的IPO专项财务核查会议上，证监会相关负责人透露，证监会现场检查将抽调100多人组成15个以上核查工作小组，成员来自证监会发行部、创业板部、稽查局，上海、北京、广东、江苏、浙江、深圳6地证监局及沪深交易所，抽取核查项目总数约20个~50个。

"证监会党委决定开展专项检查，哪个项目也别心存侥幸，凡是进入行政受理程序的，就必须承担申报文件真实、准确、完整的责任。"证监会相关负责人在核查会上强调。

同时，对于市场关注的过会待发和已发待上市企业都属于此次专项核查范围，证监会给予了确认。也就是说，此次IPO专项财务核查项目包括：排队候审、过会待发和已发待上市，即只要未挂牌敲钟项目，都要进行专项核查。

"的确如此，我们公司将过会待发项目和已发没挂牌项目都列入了核查范围。"陈萍说，一个重要问题是，如果过会待发和已发行未挂牌企业在核查中发现问题，是否要重新上会？这是包括陈萍在内很多投行核查人员疑虑的。

翟超/制图

IPO企业全面"体检" 撤退公司或超300家

证券时报记者 张欣然

自1月8日证监会召开首次公开发行（IPO）在审企业财务报告专项检查工作会议以来，各大中介机构纷纷展开专项检查工作，也正经历着近年来最为严厉、规模最大的财务自查风暴。

让真实信息决定股价

"最初以为是抽查，确定是全面核查后，大家的神经一下绷紧了。"北京一家知名券商投行人士向证券时报记者称，去年12月底证监会发布《关于做好首次公开发行股票公司2012年度财务报告专项检查工作的通知》时，不少投行人士都做出了抽查的判断，会议结束后，各券商组织保代和相关负责人商讨部署相关工作可谓紧锣密鼓。

据了解，此次在审企业专项财务大检查主要关注的内容包括：发行人是否存在自我交易、关联方代为支付成本费用、与利益群体（保荐机构、私募股权投资机构等及关联方）发生交易往来、体外资金支付货款、压低员工薪金、调控期间费用等12项粉饰或操纵利润情形。

"简单说，核查令就是还原拟上市公司财务报表的真实性，剔除严重粉饰业绩、业绩下滑严重的拟上市企业，为优质企业让道，从而提高上市公司质量。"深圳某上市券商投行人士称。

证监会深圳证券监管专员办事处顾问宋清辉认为，以信披为核心的新股发行制度改革向在审阶段的延伸，目的就是做实拟上市公司信息披露质量，让发行人说真话，让真实信息决定市场价格。

不过，也有业内人士提出质疑，此轮IPO在审企业财务报告专项检查后，或会令市场形成一种印象，即经过打假后上市的都是好公司，从而再度引发新股高价发行；抑或是耗费了大量资源的打假只是短期行为而不具备可持续性。

至少300家企业撤回申请

核查令刚公布两天，便有多家企业申请撤销IPO材料。据证监会最新公布的创业板、中小板和主板IPO股票审核工作流程及申报企业情况数据显示，截至1月10日，创业板新增3家申请终止审查的企业，而中小板和主板也有3家企业终止审查。

但从申请终止审查的时间看，在1月8日证监会召开IPO专项财务核查会议之后申请终止审查的企业实际上只有3家，分别是浙江华正新材料股份有限公司、山东海力化工股份有限公司和大连路明发光科技股份有限公司。

经过此轮严苛的财务审核风暴洗礼后，多少拟上市企业能撑到最后？

"经过此轮财务核查之后，800多家排队企业中预计至少20%企业主动或被动撤回IPO申请。"一位不愿具名的投行负责人称，在专项治理下撤回IPO材料的企业大致可分为两类：一是过度包装财务业绩，担心"露馅"的企业；二是因经营不善而财务数据下滑、业绩不达标的企业，尤其是有着高成长性要求的创业板。

宋清辉称，目前上报证监会的878家拟上市企业中，保守估计撤回IPO申请的企业至少有300家。最多可能会有将近400家拟上市公司将不得不终止IPO进程。

值得注意的是，在记者采访过程中，不少业内人士表示，由于2012年宏观形势变化，光伏、纺织、制造等行业企业上市后业绩普遍下滑，前述三大行业的相关在审企业或存在因业绩下滑而撤回IPO申请的风险。

据投中集团研究报告显示，2012年以来有11家太阳能行业企业IPO相继搁浅。其中，包括上机数控、思可达光伏、英杰电气3家企业首发申请被否；快可光伏、日地太阳能、天能科技、欧贝黎、中海阳5家光伏企业以及辉煌太阳能、皇明太阳能2家光热企业则被终止审查；另一家恒基光伏则是被中止审查。

此外，就连已经过会项目也面临着过而难发的窘境。如2011年11月25日过会的河南裕华光伏新材料股份有限公司和今年5月过会的宁夏日晶新能源装备股份有限公司，至今尚未发行。

突破投向融资两端限制 券业挺进杠杆时代

中金公司研究显示，如在2016年经营杠杆率提升1.3倍，证券业净资产收益率将提升5个百分点

证券时报记者 李东亮

"数百亿元的债务类融资，表明证券业已经真正进入杠杆时代。"中信证券一位董事总经理表示。

多元融资渠道和稳定的利差业务并存，融资渠道和投向两端限制得以突破，无疑使得证券业融资积极性大幅提升。据中金公司相关研究显示，如在2016年经营杠杆率提升1.3倍，证券业的净资产收益率将提升5个百分点。

稳定利差的诱惑

去年底，证监会相关负责人在上海、深圳调研时曾表示，目前券商对现有净资本尚未利用充分，进一步放开后如何有效发挥净资本优势，需要各券商认真研究。

业界表示，缺乏稳定正利差业务是过去券商无法加杠杆的根本原因。也就是说，券商融资之后，却很难获得收入稳定、高于融资成本的业务，导致主动提升经营杠杆的动力不足。

不过，创新业务的层出不穷使得这一难题获得突破。中金公司研究员黄洁表示，近年来推出、已成规模的创新业务收益率普遍在10%左右，远高于4%~5%的资金成本，并且收益率相对较为稳定，这些业务包括融资融券、类贷款和衍生品业务等。

黄洁的研究显示，去年末两融业务规模已达895亿元，预计2016年融资融券（含转融通）余额将达到5000亿元，占市值比重1.39%，基本达到美国过去30年的平均水平，有望将经营杠杆提升0.6倍。

黄洁的研究还显示，目前，约定购回和通过另类投资子公司发放的类贷款余额合计约为100亿元，预计2016年类贷款业务余额将达到4000亿元左右，有望将经营杠杆提升0.4倍。

此外，黄洁认为，备兑权证已纳入上交所11项券商产品创新序列，而且部分大型券商已经在实质经营衍生品，收益率可达10%左右，预计2016年规模可达2000亿元左右，占证券公司自有资金的20%，有望将经营杠杆提升0.3倍。

值得关注的是，券商版质押回购方案今年上半年有望推出。通过质押回购业务，可以为上市公司股东提供新的融资解决方案，缓解大小非解禁压力，同时券商也能提升其资本金收益率。

融资激增数百亿

在稳定利差业务的诱惑下，证券业正掀起一波融资潮，和以往扎堆股权融资不同的是，当下融资集中在了债券融资，总规模达数百亿元。

今年以来，短期融资券的发行最为耀眼。招商证券第一期短期融资券和安信证券第一期短期融资券合计40亿元，中信证券、广发证券、中信建投、国泰君安等正等待发行的短融券合计126亿元。

证券公司短期融资券暂停近7年后于去年重启，据黄洁测算，目前余额已经超过300亿元，按照待偿还短期融资券余额不超过净资本的60%上限计算，可用空间约2800亿元，最高可将经营杠杆提升0.4倍。

此外，去年10月和12月，招商证券和广发证券先后公告，将发行100亿元及120亿元公司债，至此，证券公司发行公司债的通道正式开启。2012年12月，华泰证券公告央行上海总部核定将其同业拆借最高拆入、拆出资金限额由35亿元提升至160亿元，显示监管机构在同业拆借上的态度或有所松动。截至今年1月14日，证券业从证金公司共融得资金106.54亿元。

值得注意的是，中国证监会2012年12月27日公布的《证券公司次级债管理规定》，扩充了证券公司次级债的内涵，放宽了计入净资本的限制。业内人士认为，此举意在进一步放宽券商的融资渠道，鼓励证券公司进行更多的资本驱动型业务。

招商证券一位不愿具名的高管向证券时报记者表示，目前证券业已经进入了一个真正的杠杆时代，资本驱动型业务造成资本金出现严重的缺口，这是证券公司进行债务融资的最大动力。"无风险收益谁不要？"该人士称，在无风险状态下，将低价融得的资金高价融出即可获利，这是证券业的最大利好。

经营杠杆的提升对证券业盈利能力有何影响？根据中金公司研究所的测算，如果不加杠杆，国内券商的跨周期平均净资产收益率仅能达到约10%。而如果在2016年将证券行业的实际杠杆率提升1.3倍，这部分杠杆经营业务的总资产收益率可达3%~4%，对净资产收益率贡献约5%。数据显示，券业平均净资产收益率从2009年的24.44%逐年降至2011年的8.39%。