

# 两度拖欠本息 中信信托一产品将破刚性兑付魔咒

证券时报记者 张伟霖

中信信托的“三峡全通”信托计划即将迎来终局。

该信托计划融资方三峡全通公司在多方融资未果的情况下,已连续两度拖欠该项目的本息。有业内人士认为,拍卖抵押资产将会是该信托项目委托人中信信托所能采取的最后风险处置方式。

而中信信托则表示,将不会去实现刚性兑付。这意味着该事件有可能成为信托业首度破除“刚性兑付”魔咒的案例。

## 首破刚性兑付魔咒

中信信托日前发布临时信息披露,表示该信托计划已经有两个时点的本息未到账。其中1月14日和16日两次应到账本息总额为5.9亿元。而中信信托也已经与相关企业、部门进行沟通,为风险处置做准备。

此前一直关注该项目进展的鹏元资信评估公司副总裁、中证协证券资信评级专业委员会委员周沅帆表示,从现在的情况看,抵押资产拍卖将会是最后的风险处置方式。

值得注意的是,不同于以往信托公司的处置方式,如“青岛凯越门”事件中,涉事方中融信托先以自有资金归还投资者,实现刚性兑付并将抵押资产收归名下,然后再进行公开拍卖。而此次信托计划受托人中信信托,将不会为该项目先行兜底。

据了解,中信信托副总经理李子民近日在公开场合表示,刚性兑付本身是一个自造词汇,只要信托公司本身管理信托计划合法合规,那么就没有义务在投资收益无法兑付的情况下自己拿资本金垫付。

根据中信信托这一表态,在类固定收益产品上,信托业可能出现首单无法给投资者还本付息的案例。其原因是,在以资产司法拍卖形式处置方式中,可能出现流拍的局面。事实上,在此前的“青岛凯越门”案例中,证券时报记者获悉,在该项目第一次拍卖中,涉及的多数相关资产最终处于流拍状态。

对于中信信托首开“不承诺刚性兑付”先河,不少信托业内人士对中信信托起到的带头作用表达了敬意。东部某信托公司高管对记者表示,“刚性兑付”是信托业这些年发展中的魔

咒,信托一直面向有更高风险承受能力的高端投资者,却一直没有实现如基金等面对普通投资者都能实现的“买者自负”原则。部分地区相关监管部门的一些做法也一度对信托公司摆脱“刚性兑付”客观上起了负面作用,如不解除兑付风险则不允许发行新产品等规定,其实不利于行业未来在资产管理领域的发展。

值得一提的是,“三峡全通”信托计划保障措施包括:宜昌市夷陵国有资产经营有限公司以其持有的评估值不低于30.7亿元,面积为2800亩的两块住宅和商业用地,为该信托计划的还款提供抵押担保。

深圳某信托业人士认为,中信信托这种处理方式,无论最终结果如何,都会给在今年大行其道、也同样以政府土地进行担保的基建信托,提供重要的发展思路。

## 融资方多方求援未果

证券时报记者获悉,为解决多方负债带来的流动性危机,三峡全通曾尝试向多方再融资。但受内外部因素影响,三峡全通的尝试收效不大。

资料显示,2011年12月28日,“三峡全通”信托计划成立,分四次完成募集,信托本金共计13.33亿元,期限为18个月,全部为现金形式认购。信托资金全部用于向宜昌三峡全通涂镀板公司发放流动资金贷款。

在中信信托接手这个项目的时候,当时的三峡全通总资产190亿元,年营收170亿元,是一个处于高速发展的民营企业,加上政府担保,实际上符合信托公司将信托资金用于实体加工制造业项目的战略要求。

但在2012年,全球经济低迷,钢铁行业出现周期性波动。巨额资金投入和产品市场迅速萎缩,加上贷款银行纷纷抽资,三峡全通的现金流全面紧张。

据周沅帆透露,该公司去年曾一度试图发行企业债以缓解流动性危机,并前往债评机构如鹏元资信评估,希望能得到一个较高的评级,以使发债成功。但周沅帆表示,鉴于当时该企业内外部所处的环境,鹏元资信和其他评估机构都拒绝这个项目。

此后,三峡全通也曾找过其他资产管理机构尝试融资,但未能如



将破

翟超/制图

愿。证券时报记者从接近中信信托的人士处获悉,中信信托目前仍在积极与宜昌市政府、夷陵国资、三峡全通等各方就三峡全通债务问题商讨对策,希望共渡难关。但截至目前,

各方的磋商并无实质性转机,该人士预计,鉴于此前三峡全通的融资纪录,不看好三峡全通在短期内能够实现融资还债。该信托项目无法实现还本付息将是大概率事件。

# 去年仅两家券商股票交易量逆市增长

证券时报记者 伍泽琳

2012年A股市场低迷,券商经纪业务交易量继续缩水。据Wind数据统计显示,去年华泰证券、银河证券、国泰君安证券位居股票交易额前三名。在低迷的市场环境中,券商的经纪业务格局已悄然生变,仅有2家券商的股票交易量逆市增长,其余大部分券商该项业务普遍环比下降20%~30%。

## 银河让出冠军宝座

券商股票成交额作为衡量券商经纪业务收入的重要指标之一,其排名变化能反映券商经纪业务竞争格局演变。

Wind数据显示,2012年107家

券商股票交易额合计62.4万亿元,较2011年缩水34%。具体看来,华泰证券、银河证券、国泰君安证券位居股票交易额前三名,股票成交量分别为3.3万亿元、3.2万亿元和2.9万亿元,市场份额占比分别为5.36%、5.18%和4.7%。

值得注意的是,Wind数据表明,这是银河证券自2001年以来首次让出冠军宝座,而华泰证券在2011年、2010年的股票交易额保持在行业第8位左右。然而,跃居首位的华泰证券也并非因此而在经纪业务上获益匪浅。华泰证券2012年度业绩快报显示,该公司去年营业收入及净利润同比出现一定程度的下滑,主要原因是去年股票加基金交易总量和股权融资

总量明显减少,同时经纪业务佣金费率继续下滑。

此外,还有海通证券、申银万国证券、招商证券等券商表现良好,去年的股票成交额跻身前十。排名前十的券商去年股票成交额合计为26.6万亿元,市场份额占比合计达到42.6%。

## 市场份额普降

在一片低迷的氛围中,去年仅瑞银证券、华泰证券两家券商股票交易量逆市增长,其余大部分券商该项业务环比下降20%~30%。

Wind数据显示,有可比数据的100家券商中,有98家券商的股票交易量同比下降。其中,降幅在两成

以上的有84家,华林证券、诚浩证券、爱建证券、中邮证券等中小券商降幅较大,排名垫底。

从去年券商股票交易的市场份额变化排序看,有60家券商市场份额下降。剔除了受业务整合因素影响的华泰联合证券,下降幅度最大的为和兴证券、中邮证券和爱建证券。这三家券商市场份额环比降幅分别达到17.85%、17.28%和17.04%。此外,市场份额降幅在10%以上的券商还有11家。

与此同时,也有部分券商的市场份额排名逆市增长。其中瑞银证券、华泰证券、天风证券等券商增幅较为明显,环比增幅分别达到54.75%、38.38%和29.54%。此外,还有6家券商的市场份额环比增幅在10%以上。

## 中信证券去年净利下滑66%

证券时报记者 黄兆隆

中信证券今日公告称,该公司2012年盈利42.55亿元,同比下滑66.17%;实现营业收入116.96亿元,同比减少53.28%。

中信证券表示,业绩下滑的主要原因是,该公司2011年财务数据包含了华夏基金股权处置收益,且2012年不再将华夏基金纳入合并范围。若按可比口径,公司业务运营情况良好。

值得注意的是,根据中信证券日前公布的融资计划,其资本需求达到400亿元。由此可见,继去年

融资230亿元,今年1月15日发行50亿元的短期融资债之后,中信证券对资金的饥渴并未缓解。

资本需求来源于中信证券业务扩张。以融资融券为例,2011年底,中信证券融资融券余额为26.2亿元,约占市场总额的6.9%。2012年6月底,融资融券余额达到50.11亿元,占市场总额的8.21%。

而更大需求或来自中信证券对外扩张的“野心”。在中信证券收购里昂证券之后,为了继续推进国际化战略,中信证券需要更多的资金投入。而在国内投资方面,中信证券去年除了参股前海股权交易中心外,还接触过多个对外投资项目。

## 国海证券去年净利剧增七成

国海证券今日公告称,该公司去年净利润为1.29亿元,同比增长70.33%;基本每股收益0.7元。

公告数据显示,该公司去年实现营业收入14.47亿元,同比增长13.91%。(黄兆隆)

## 股转系统揭牌后“第一股”诞生

随着康孚科技(430209)1月22日的挂牌,股转系统揭牌后“第一股”宣告诞生。该挂牌企业由华龙证券推荐挂牌,是全国中小企业股份转让系统(简称“股转系统”)1月16日正式揭牌后登陆该系统的第一家企业。

北京康孚科技股份有限公司注册于北京中关村科技园,专业提供建筑物室内热环境、空气品质和建筑节能集成解决方案,在环境温度控制及

建筑节能领域具有先进的技术优势。

据了解,虽然股转系统已拥有“第一股”,但股转系统目前仍采用深交所此前的新三板交易系统,因为股转系统相关工作尚未全部交接完毕。据华龙证券股转系统业务负责人李志良介绍,华龙证券此前已推荐多家企业登陆新三板,未来仍继续致力于推荐优秀的高新技术企业进入资本市场。

(桂衍民)

## 去年上海银行业不良贷款率为0.66%

上海银监局昨日公布的数据显示,截至2012年末,上海银行业金融机构资产总额较去年年初增加9611.8亿元,同比增长11.91%;不良贷款余额为270.93亿元,不良贷款率为0.66%,比年初上升0.06个百分点。

数据显示,至2012年年末,上海银行业金融机构资产总额达90303.52亿元;各项存款余额七年初增加5505.69亿元,同比增长9.72%;各项贷款余额比年初增加3733.95亿元,同比增长9.98%。

其中,上海银监局辖内小微企业贷款余额为8353.92亿元,同比增长14.58%,高于各项贷款增幅4.6个百分点。小微企业贷款余额较去年初

加1063.16亿元,占各项贷款余额比例为20.30%。

上海银监局同时公布了于稍早前召开的上海中资银行业金融机构主要负责人员会议内容。明确表示,当前上海银行业面临如何找到促发展和防风险之间新平衡的重大挑战,转型压力较为突出。

其中要求,上海各银行业金融机构要强化合规持续性建设,提高合规、内审的覆盖程度,认真做好各项风险监测、排查和处置工作,加强不良贷款余额和比例“双控”管理。切实防范重点领域信用风险,严控信托业务风险及理财业务风险,密切关注外部风险传染,加强金融科技风险管理,并持续做好案件防控。(赵真言)

## 携手阿里巴巴、腾讯和百度

## 中国平安初步完成互联网布局

昨日,中国平安称已与百度签署“联合发展计划”,将在数据研究、互联网营销等领域深度合作。至此,中国平安已将阿里巴巴、腾讯和百度三大国内互联网巨头纳入合作伙伴,平安互联网布局初步完成。

记者昨日从中国平安获悉,该公司已与百度签署JBP(联合发展计划)战略合作协议。自2013年起,平安将与百度在数据研究、消费者洞察、品牌建设、产品创新、营销模式等领域进行深入合作。其中,金融行业互联网营销、金融业务网上操作平台是合作探索的重要内容。

双方的合作将首先在平安集团旗下新渠道公司与百度之间展开。平安近年表现突出的电销车险业务,便属于平安新渠道旗下。目前,新渠道将目光投向了网上车险市场,已经在百度建立了车险和旅游意外险的直销平台。

据了解,平安与百度的合作始于广告业务。平安在百度的投放逐年大

比例增长,最高增长达200%。平安新渠道总经理助理徐汉华表示,目前的广告供应商与广告主的合作模式已经不再适用双方,迫切需要一种更紧密更深入的的合作模式,所以JBP项目启动的时机已经成熟。平安和百度的合作范围将来会涵盖全产品线,包括保险、银行、投资、数据平台等。

2012年8月,中国平安董事长马明哲向外界证实了“三马”合作的消息,平安已在联手阿里巴巴、腾讯成立新的保险公司,致力于互联网虚拟产品保险等业务。

记者从平安集团人士处了解到,“三马”合作成立的众安在线财产保险公司已在筹备,未来新公司将在互联网新渠道上做重点文章,以避免与现有保险产品销售渠道的同业竞争。在产品方面,新公司除了虚拟财产保险产品外,对于可标准化的寿险、意外险和家庭财产保险等产品的互联网销售均会有涉及。

(潘玉蓉)

## 光大期货总经理为交易系统故障道歉

证券时报记者 潘玉蓉

昨日下午,光大期货交易系统出现故障,部分客户的账户自动报单并成交。

网民昨日在和讯论坛上反馈的信息显示,有客户使用的金仕达交易系统对客户本人没有操作的情况下,自动发出报单并成交。截至证券时报记者发稿时,尚无统计数据显示此次故障给投资者造成的损失有多少。

网民还说,光大期货的客服电话

以及下单电话均处于占线状态,一直无法打通,客户无法对错单进行平仓操作。证券时报记者昨日下午拨打光大客服电话,显示线路正忙。随后记者拨通网站上公布的报单电话,一位接线员向记者证实了下午系统确有发生故障。

昨日下午4点左右,光大期货总经理田亚林在微博上披露了故障信息。据称,该公司有四套交易系统,其中一套交易系统在下午出现故障,技术部做了切换,切换过程中仍有问题发生,目前,技术部正在配合系统

提供商检查事故原因,待原因查明,会有一个说法。他说:“对今天出现的事件,深感痛心,也向客户诚恳道歉。”

对于该事件,有网民在微博上评论,“系统越复杂越容易出莫名的问题,这对交易策略实施带来挑战”。

期货公司系统故障导致客户损失的事件近年曾发生多起。去年5月,鲁证期货客户邱维奎将该公司告上法庭,要求赔偿巨额损失。据其对媒体陈述,2010年鲁证期货公司的计

算机系统因为升级发生故障,导致用户无法操作约1个小时,给他造成了143万元损失。

## 遗失声明

华安证券股份有限公司淮南朝阳路证券营业部不慎将证券经营许可证副本丢失,编号:Z23734016,特此声明作废。

华安证券股份有限公司  
淮南朝阳路证券营业部