

# 私募市场和柜台市场等待券商开拓

——访信达证券总经理张志刚

证券时报记者 郑晓波

辽宁股权交易中心昨日在沈阳正式启动。信达证券旗下全资子公司成为该股权交易中心并列第一大股东,同时信达证券将以交易中心会员身份开展相关业务。与很多券商将参与区域股权交易市场当作鸡肋不同,信达证券总经理张志刚认为,这是信达证券业务转型的一个契机。

那么,信达证券参与辽宁股交中心的目的是什么,能提供什么样的服务,他们又是如何看待区域性股权市场发展的?信达证券背后强大的信达资产管理公司是不是能给信达证券服务挂牌企业加分?带着上述问题,证券时报记者昨日第一时间采访了信达证券总经理张志刚。

## 转变服务方式的契机

证券时报记者:辽宁股交中心与其他区域股权交易机构有什么不同,有何创新之处?目前有不少券商参与区域性股权交易市场建设,您如何看待这种现象?

张志刚:过去各地多数产权交易机构因为是行政单位,服务意识、专业程度、市场开拓都存在很多问题。所以,这次信达证券、上交所和地方金融办充分沟通,提出“规范化、市场化、专业化”原则。就是以公司制管理、政府指导和督导,以及券商牵头进行专业化、市场化运作结合起来,这应该是辽宁股交中心最大的一个特点。

其次,辽宁股交中心立足于解决中小企业最关心的融资问题。和其他股权交易中心不同,在市场设计之初,我们就开始统计企业的融资需求,并与银行进行连接,帮助挂牌企业获得信贷额度和其他融资安排,解决发展中的资金问题。

第三,努力推动市场之间的互通互联。我们将推动中心服务区域内质地较好的企业挂牌,酝酿一段时间后,再推向新三板、创业板、中小板或主板。除了股权融资,我们还要推动挂牌企业发行私募债。通过各种服务将企业和资本市场连在一起,并找到全国的投资者,拓展市场宽度、深度和投资者覆盖面。实际上,辽宁股交中心建设之初,我们就选择具有行业代表性的企业来挂牌,目的是希望广大企业能够看到市场的影响力。不仅是中小微企业,就是大企业也能找到自己的位置。

下一步,我们还准备借助母公司信达资产管理公司的优势,将集团的不良资产包、抵押资产包在这个市场里挂牌。这样中心就形成以股权投资为主,具有股权融资、债券融资、项目融资等融资功能和一定程度上的资产配置功能。

券商参与区域性股权交易市场,各有各的目的。有的是“捞草打兔子”,是投行的附属业务,加之收费很低,觉得这是鸡肋业务,而我们把参股股权中心当作一件很重要的事情来做。这次辽宁股交中心启动运行,首批挂牌企业41家中,信达证券就推荐了28家。

我们认为,证券公司服务实体经济的能力,应更多体现在对企业的个性化服务上,因为企业对投行的需求是多元化的,如果不能提供个性化的产品,所提供的服务范围是很窄的。所以,我们认为私募市场和柜台市场是个蓝海。我们把它看做公司业务转型的一个方向。只要企业有需求,我们就为其服务。今年我们公司专门成立企



## 辽宁股交中心昨日开市 首批41家企业挂牌

证券时报记者 郑晓波

昨日,辽宁省副省长刘强敲响了辽宁股权交易中心的开市铜锣,41家首批挂牌企业的股本信息和交易代码滚动地显示在大屏幕上,该交易市场宣告正式启动。这标志着辽宁区域性股权交易市场建设取得突破性进展。

据悉,辽宁股交中心由辽宁省政府批准设立,注册资金5000万元。由

业融资部,也是配合这一思路来运作。这样就把一个公司的业务转型和一个市场建设发展紧密结合起来。这也是信达证券有别于其他券商的独特理念。在此当中,也是信达证券转变服务方式的一个契机。贴近企业需求、根据需求定制产品,就是我们转型的核心。

## 三层面实现个性化服务

证券时报记者:在辽宁股交中心中,信达证券能为企业提供什么样的个性化服务?作为信达资产管理公司的子公司,信达证券与其他券商相比,是否在服务内容提供上更具优势?

张志刚:所谓个性化服务,主要有三个层面。第一个是投融资有关的业务。由于信息不对称,有些企业缺少资金,有些企业阶段性资金流比较充裕。而通过我们,企业的资金就能够衔接上。第二个是和管理有关。很多中小企业战略不清,财务统筹能力差,而通过我们的企业融资部、投行部、研究部,将能帮助企业做好规划。

第三个是产品方面。我们将研究设计一些服务和产品来活跃市场,包括如何把银行现有信贷业务进一步延伸,解决中小企业融资问题。此外,我们还将把信达证券现有的其他业务结合在一起,比如说另类投资、直投业务等,这样就能为挂牌企业提供综合

信达证券全资子公司信风投资管理有限公司、辽阳股权登记托管有限公司、上证所信息网络有限公司(上交所子公司)、大通证券和中天证券5家股东共同发起成立的区域性股权交易市场。

辽宁股交中心不以盈利为目的,为辽宁省非上市企业提供股权、债权和其他权益类产品等转让和服务。作为股权交易中心的战略合作伙伴,包括建行在内的多家商业银行共同该中

性服务。

此外,我们母公司信达资产管理公司本身旗下有信托、保险、租赁、产业基金、房地产等业务,能为挂牌企业提供多元的金融服务。已有很多挂牌企业提出需要这方面的服务,这正是我们的优势。虽然挂牌的每个企业规模都不大,但集合起来是个很大的市场。我们很看好这个市场。

## 各市场应实现互联互通

证券时报记者:谈谈您对四板市场以及券商柜台市场今后发展的看法?

张志刚:我国资本市场发展一开始就是一个政府主导的高端市场。中小企业所能得到的金融服务极为有限。在此情况下,监管部门提出推进发展多层次资本市场,特别是新三板、四板和券商柜台市场。

柜台市场核心就是企业在发展初级阶段所要解决的资本中介问题。券商在此过程中,就是要提供个性化的服务,通过安排个性化的产品,给企业提供解决融资和发展的服务。通过产品在柜台市场上交易解决风险的分割和转移,通过寻找适当的机构投资者和专业投资者,解决市场投资主体的发育问题。目前,我国已经出现一批富裕人群,他们开始发现场外市场的投资价值。比如,现在新三板一些企业市

心挂牌企业提供了总额超过70亿元的授信额度。

据了解,辽宁股交中心是继上海、浙江后,上交所在全国参与出资的第三家区域场外交易市场。

对此,上海证券交易所副总经理谢玮表示,区域股权市场是多层次资本市场建设的一项重要实践,也是资本市场改革的一次探索。上交所将积极探索包括转板机制在内的多层次资本市场体系建设的途径和方法。

盈率高于主板很多。今后的四板和券商柜台市场还会有更多的这样的企业 and 产品出来。

当然,当前最主要的是要逐渐打开各市场的通道,这也是多层次资本市场能够发展的根本。具体到柜台市场,也要尽快推动区域性股权交易市场的互通互联,以及股权交易市场和券商柜台市场的互联和代理,这是监管部门和行业协会应该尽快做、大力做的事情。

如果区域股权交易市场只能局限在省市范围内,肯定是有问题的,是人为的市场割裂。随着市场发展,今后区域股权交易市场肯定不能也不应该以行政区划作为市场边界,而是按照经济规律本身建设和发展。比如东北三省和内蒙可能未来会形成一个联合股权交易中心,比如华北会形成一个区域股权交易市场,这是一个演进的过程。

除了区域股权交易市场的互联互通外,中国证券业协会协会正在搭建券商间私募市场。比如说信达证券的柜台市场将和整个券商间私募市场相联系,而区域性股权交易市场会通过信达证券和券商间私募市场联系起来,只要是私募产品柜台的成员都可以买任何成员主推的产品。市场的互联互通要真正建立起来,目前还有一些障碍,这需要在发展中逐步解决。

## 宁波券商营业部 3月股票成交额大增

宁波证监局近日公布了宁波证券期货市场3月份的统计数据。

数据显示,2013年3月宁波证券成交总额1560.77亿元,其中股票和封闭式基金成交额为1103.77亿元。其中,前者环比增长了29.3%;后者环比增加了32.3%。(伍泽琳)

## “融资铜”窗口再现 贸易商交易势头不如往年

过去几年中,不少铜贸易商通过进口铜获得银行短期融资,投放于民间借贷、房地产市场等。

证券时报记者 潘玉蓉

近期,国内铜价与伦铜价格接近,“融资铜”操作机会再次出现。不过,由于国内市场投资项目难寻,今年贸易商操作融资铜的势头已不如往年。

## 窗口再现

据金瑞期货金属研究小组测算,近日国内外铜价之比约为7.3(即伦铜进口到港人民币价格与外围美元计价铜之比)。这意味着从伦铜进口1吨铜,运到国内港口,贸易商仅需要再多支付1000元左右——包括缴纳增值税、港杂费,该成本已处于相对低位。

按照融资铜的标准做法,贸易商进口铜并在银行开出信用证,可获得一笔最多180天的短期贸易融资。以昨日国内现货铜50700元/吨的日均价格计算,虽然每吨亏损1000元,但可获得50700元的短期贷款,年化资金成本约为4%,再加上信用证贴现需支付3%~4%左右的成本,总成本为7%~8%。

相比以前,这个成本算比较低,该现象已持续了一个多月。”金瑞期货金属研究小组相关人士表示。过去几年中,不少铜贸易商通过进口铜获得银行短期融资,投放于民间借贷、房地产市场等。有业内人士估计,上海保税区里九成的铜与融资铜相关。

与此同时,人民币连续升值,刺激着进口贸易。4月19日,银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价为6.2395,连续第五个交易日创汇改以来的新高。不过昨日,人民币对美元汇率中间价报6.2415,出现了回调。

近期铜价下跌,令市场担忧正在做融资铜的贸易商资金链。证券时报记者获悉,贸易商为了锁定利润,往往在拿货的第一时间便将价格风险在期货市场上进行对冲。深圳一家铜企人士对记者表示,铜贸与铜贸不同,铜市

场的套期保值功能比较完善,80%以上的贸易商拿货后会在期货市场上对冲风险。

真正可能会让融资铜行为难以为继的,是银行收紧信用证项下的短期融资。而随着铜价继续下跌,行业风险有可能进一步加剧,不排除银行会收紧铜贸易融资贷款。

## 风光不再

目前市场上做融资铜的资金究竟有多少,这仍然没有答案。上述深圳铜企人士对记者表示,肯定有一批资金长期做滚动融资铜生意,但资金规模时多时少,数量难以统计。

从过往经验看,一波一波的融资铜操作,往往伴随着股市和楼市的上涨。今年地产、股市这些传统赚钱领域不见起色,民间借贷资金也相对宽松,贸易商做融资铜的动力大不如往年。

铜价下跌对铜产业链带来了冲击,融资铜行为也可能因此减少。服务于铜贸易商的市场人士李雪峰对记者表示,铜价下跌对铜生产和加工环节的伤害最大。据他调研了解,4月份是铜消费与销售的传统旺季,但目前铜加工企业的开工率约60%,远远低于去年的80%。虽然铜价下跌会降低加工企业生产成本,但是整体需求不足和供给过剩也会挤掉这部分利润。

业内人士表示,结合最近大宗商品的整体跳水行情看,铜价下调似乎不是短期行为。4月16日,花旗研究部门的分析师下调了2013年铜等金属的价格预期,将2013年铜价预期下调5.6%,至每吨7515美元;将2014年铜均价预期下调12.9%,从每吨7775美元下调至6775美元。

花旗分析师称,铜第二季度延续第一季度趋势的可能性更大,下跌的金属会多于上涨的金属。

## 债券交易员大会 风景在场外

证券时报记者 朱凯

今年的债券交易员大会上周五如期在厦门举行,原本一整天的会议被压缩为上午半天的时间。而这短暂会议之外的“风景”值得一谈。

该大会全称“全国银行间债券市场优秀成员表彰大会”,由中央国债登记结算有限公司主办,一年召开一次。

交易员邹玉(化名)上周四下午从上海出发,周日尽兴而归。她告诉记者,“会上,除了各机构大谈特谈风险控制之外,外汇交易中心提出了今年一些新的业务设想。”这主要包括质押式回购的开盘集中竞价、现券请求报价、利率互换(IRS)定盘收盘曲线及IRS电子交易系统的建设等。

不过,与场内领导讲话,优秀团队人员上台领奖相比,类似于“网友见面式”的会后自助餐上的寒暄以及当地金融机构的“地陪”,其实更有“内涵”。

此次颁奖过程很平常,但围观在会场之外的人却比以往更多——会场内不过百人左右,会场外却守候着两三百人。其中,有会场内领导带来的名单外人员,也有名不见经传的小券商交易员,还有各类投资公司及私募机构的人员。一散会,场外人员便涌入场内交换名片。“说白了,在厦门举办大会,当地

及周边的金融机构肯定不会放过‘勾兑感情’的良机。我们公司这边,晚上有人约去吃饭聊天,次日又有两场应酬。”邹玉告诉记者。

开会当天下午原本安排场内讨论,但临时取消了。于是记者问道,场内讨论不是很有意义吗,取消是不是因为这段时间债市的“抓人”风波?邹玉否认了记者的猜测。

不过,不能忽视的是,近期除央行、银监会密集出台剑指债市违规的新规外,证监会也表态坚决打击“债券代持”输送利益行为。

债券市场的投资交易,多数情况是以“1对1”形式展开的,这一点当然是国际惯例。但在中国人情社会环境下,“无酒不欢”则是地地道道的本土特色。而人脉资源是否足够深厚,也是金融机构招聘中高级管理人员的重要“隐性”条件之一。

这样看来,每年一次的债券圈子重要人员的大聚会,举办地的银行、券商、基金、保险等机构,是不敢对此掉以轻心的。因为忽视这一点无疑是重大的失责。

各机构与参会交易员们进行正当的感情联络无可厚非,只是,不应该夹杂太多的利益因素,更不要轻易触碰法律禁地。因为法网恢恢,疏而不漏。

## 招商证券去年净利润下滑18%

今年首季盈利6亿增逾14%

招商证券今日公布的2012年年报和今年一季报显示,该公司去年实现净利润16.46亿元,比上年同期下滑18.04%。不过,今年一季度净利润则同比增长14.49%。

年报显示,2012年招商证券营业

收入46.66亿元,去上年同期减少10.71%,每股收益为0.35元。该公司拟每10股派息1.42元(含税)。

招商证券表示,2012年该公司的经纪业务、资管业务和投行业务的营业收入和营业利润均同比下降。仅有

证券投资业务逆势上升,该业务的营业利润同比增长163.65%。

另外,招商证券同时公布的2013年一季报显示,该公司一季度实现净利润6.15亿元,同比增长14.49%,每股收益0.13元。(蔡恺)