

# 交易软件太贵 中小券商冷对国债期货

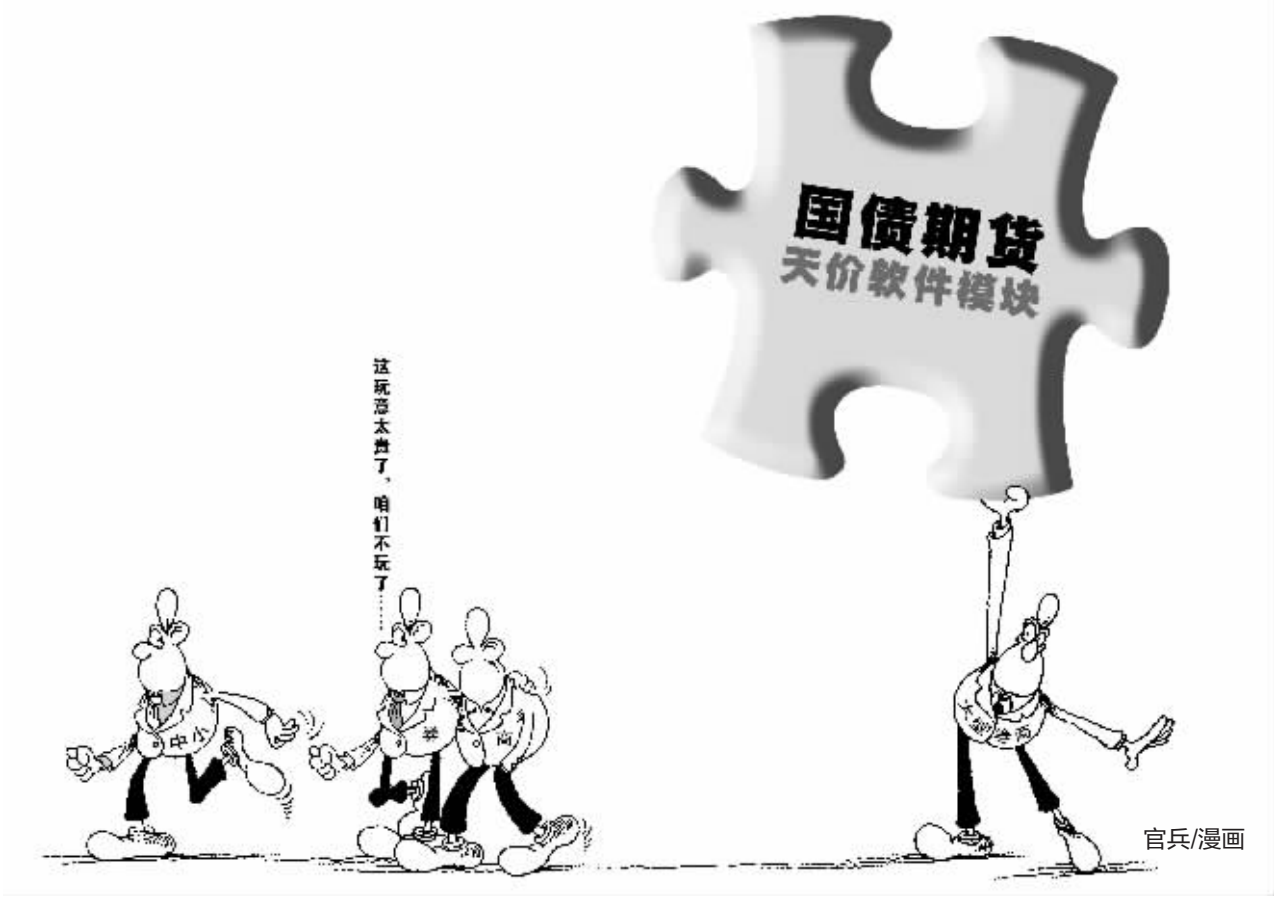
证券时报记者 朱凯

国债期货上周五揭开神秘面纱,首日平稳度过,昨日主力合约TF1312全天成交量略超1万手,活跃度明显偏低。相关分析人士指出,时隔18年国债期货重出江湖,市场心态较为谨慎,而初期参与机构银行保险缺席,均成为国债期货成交量较低的原因。

值得注意的是,由于涉及客户机密,对于目前已参与国债期货(自营)业务的证券公司数量情况,相关主管部门人士向证券时报记者表示不便透露,仅称“不算特别多”。而据记者不完全统计,除中信、国泰君安、东方证券等数家较大规模券商已参与该业务外,多数中小券商目前并未开通国债期货的具体交易。

华中地区某小型证券公司固收部门负责人称,在原有的软件基础上增加一个“小模块”,需另花费100万元,花费比主系统更高,似乎并不合算。与此同时,由于受盈利模式限制,券商持有国债的数量极其微小,还不及银行的零头,借助国债期货套期保值的需求不大。等银行、保险进入国债期货市场后,我们才打算正式参与。”她说。

另据一家中型券商人士介绍,此前该券商使用的是铭创公司研发的交易软件,但界面不够友好,对于证券交易等最基本的要素展示得较为混乱。后来改用恒生电子的产品,软件操作简明了,但价格也略贵。据了解,目前金融行业相关交易软件的主流供应商约有十余家。



恒生电子的董秘童晨晖接受证券时报记者采访时表示,目前我国证券交易软件营销行业的普遍情况是为客户做主系统的收费不高,赚钱也不多,后期的业务模块才有一定的盈利空间。国债期货业务刚刚起步,预计未来开通软件模块的金融机构会逐渐增多。与美国等发达国家相比,我国此类成熟金融交易软件的价值仍被低估。”童晨晖说。

市场人士认为,大型券商一般不会在意上述软件的新增费用。而在综合考虑各种因素之后,小型机构很可能对这样的天价软件说“NO”。实际上,证券公司也不仅仅是因为100万元高价而“拒绝”安装国债期货的新交易模块,其投资品种“相左”也是主因之一。南京证券固定收益部总经理王宁称,与商业银行相比,券商自营固

定收益投资方面仍主要围绕公司债、企业债、中票短融等高收益信用品种展开,对国债的参与度本来就不高,短期内它们参与国债期货的动力不足可以理解。与此同时,来自银行方面的人士则表示,随着利率市场化快速推进,国债等零风险债券品种收益率近期也“水涨船高”,并突破了4.0%这一多年来的高位,银行风险管理需求有所上升,期待早日加入国债期货的投资者队伍。

# 中资银行再遭外资银行“清仓” 战略投资者留下了什么？

据新华社电

近日,美国银行出售20亿股中国建设银行H股,清空全部建股股票。盘点下来,近年已多次出现外资减持乃至清仓中资银行股权。外资抛售是看空中国银行业,还是后院告急?境外战略投资者收获了中资银行“黄金十年”,又给中国银行业留下了什么?

据市场估算,从2005年美国银行作为战略投资者入股建行以来,赚取了至少150亿美元的销售收益以及分红。建设银行新闻发言人指出,近日建设银行和美国银行进行了沟通,美国银行表示,鉴于美国银行业监管方面对资本的要求更加严厉,美国银行不得不减持建设银行的股份,以补充自身资本。

不过,美银此举也不排除“看空”中资银行的意味。中银国际首席经济学家曹远征分析认为,随着中国利率市场化的推进,银行转型已经势在必行,但是怎么转型大家还看不准,这也

是市场担忧之所在。同时,随着美国量化宽松政策的逐渐退出,新兴市场在走弱,全球资金总体流向欧美,这也是外资出售中资银行的大背景。从2009年瑞士银行“清仓”中国银行股份开始,到本次美国银行清仓建设银行,昔日以战略投资者身份入股建行、工行及中行三大国有银行的外资股东,差不多全部退席。伴随境外战略投资者一同退出的,是巨额的投资收益。据市场估算,高盛投资工行7年获利逾70亿美元,美银投资建行8年获利超150亿美元。据金融数据公司Dealogic信息,2002年至2010年,美国银行业收购了总额至少为148亿美元的中资银行股份,而在2009年至2013年,美国银行业出售了价值373亿美元的中资银行股份。不少人由此认为,中资银行简直成了外资银行的“提款机”。

当外资银行庆祝丰收之时,人们不禁反思,中资银行在合作中收获了什么?

早期中资银行引入境外战略投资

者,除了“引资”,更重要的是为了“引智”,以“高成长市场换技术换管理”。但从效果来看,难说令人满意。业内人士表示,作为境外战略投资者,只要持股比例达到一定比例,就可以派出两名董事,还可以提名高管人选。但除了汇丰银行先后为交通银行提名两名高管外,工行、中行和建行均未有类似安排,双方的合作也是以交流为主。跟国内一些股份制商业银行相比,引入境外战略投资者的银行在公司治理、信用卡等业务上也未显示出明显领先优势。专家同时指出,在发挥战略投资者的作用上,虽然存在反思空间,但也不能否认境外战略投资者发挥的作用,其中最重要的在于信用增级。在几大国有银行上市前,外资抱有普遍不信任态度,境外战略投资者的人股,很大程度上帮助中资银行在二级市场融资,并提高了发行价格。曹远征表示,境外战略投资者的作用不能忽视,尤其对于理念的改进和功能的改变。天下没有不散的宴席。即使是战

略投资者,一般持有年限也只是5~7年。随着境外战略投资者的陆续退场,中资银行进入新的发展阶段。《华尔街日报》将美银退出建行视为一个时代的结束。在这个逝去的时代里,西方银行为获得中国市场,争相投资中国银行业。如今,到中资银行走出国门的时候了。目前中资银行的资本金已经比较充足,这时我们需要思考的,不应是再找谁来投资我们。中资银行完全可以作为投资者,去投资别人了。”曹远征说。现在看来,不少中资银行虽已拥有世界级体量,却不具备国际化格局。5日,银监会国际部主任范文仲公开表示,2012年末中资银行的境外资产规模已经达到1万亿元的规模,但占中资行资产规模比重仅4.2%;2012年境外机构利润169亿美元,占中资银行总利润的8.6%。今后5到10年,将是中国银行业国际化的关键机遇期。”

走出去”并非没有风险,但是中国已经步入需要实施大国金融战略的时代。中国企业已在艰难出海,中资银行也恰逢其时。

# 涉嫌国信证券任职期间受贿 宏信证券总裁段文清被捕

证券时报记者 桂衍民

证券业又一大佬落马了。因涉嫌受贿,宏信证券总裁段文清日前被北京警方逮捕。不过,多位消息人士昨晚向证券时报记者反映,段文清被捕与其多年前在国信证券北京呼家楼证券营业部任总经理涉嫌受贿有关,与后续任职的公司倒并无关系。宏信证券昨日证实,因涉嫌受贿,该公司总裁段文清已于2013年8月23日被北京市公安局海淀分局执行逮捕,不能履行该公司总裁职务,该公司总裁一职自9月6日起由董事长刘晓亚代行。宏信证券特别提示称,据北京市海淀区人民检察院相关人员告知,段文清涉嫌案件与该公司无关。曾与段文清共事的数位老同事表示,段文清“出事”他们几天前已有所耳闻,此事与段文清目前供职单位宏信证券无关,与段文清之前供职的华林证券亦无关。

此次段文清被捕,与其在国信证券北京营业部任职有关。”一位曾在华林证券与段文清搭档共事的证券公司高管称。这位人士透露,段文清上世纪90年代曾出任国信证券北京呼家楼北街证券营业部总经理,彼时国信证券在北京仅有这一家营业部。曾与段文清共事的南方某大型券商高管称,段文清涉嫌受贿与证券营业部具体业务无关,而与当初该证券营业部装修有关。段涉嫌受贿与该证券营业部装修承包和材料采购等事项相关,当时他掌管着营业部的一切,包括财权。”他说。公开资料显示,段文清现职为宏信证券在任总裁,曾任华林证券董事长、国信证券营业部总经理、电子商务部总经理,汉唐证券副总裁,华西证券副总裁。宏信证券前身为和兴证券经纪有限责任公司,于2001年8月由四川省6家信托投资机构剥离证券资产合并成立。2012年11月,该公司名称变更为宏信证券有限责任公司,从经纪型券商衍变为综合性券商。

# 外贸电商收单 成第三方支付机构蓝海

证券时报记者 刘雁

随着跨境电子商务政策逐渐明朗,外贸收单业务渐成第三方支付公司的蓝海。一方面,以支付宝为首的公司开始大力引入境外品牌入驻淘宝;另一方面,诸如兰亭集序等外贸出口电商通过赴美上市扩大其境外影响力。我们认为后者的市场空间更大,这与中国目前的贸易顺差现状有关,因而我们将外贸收单市场的重点放在出口型电商。按照商务部统计口径,预计2015年我国对外贸易总额将达4.8万亿美元,分给B2C(商家对顾客)的按照1%算就有480亿美元的市场容量。”钱宝科技总经理王毅向证券时报记者表示。而从收益情况来看,相对国内网上支付0.5%的收单费率,外卡支付费率极高,一般可达5%以上。近日,国务院办公厅转发商务部等部门《关于实施支持跨境电子商务零售出口有关政策意见的通知》,其中提出6项具体措施解决跨境电商在海关、检验检疫、税务和收付汇等方面存在的问题,并要求自10月1日在全国有条件的地区实施。

而另一方面,外汇局也正在推进支付机构跨境电子商务外汇支付业务试点,今后获得牌照的第三方支付公司即可通过银行为外贸电商提供外汇资金集中收付和结算的服务。一家深圳外贸公司内部人士

坦言,现在的小额外贸电商收付和结汇都非常麻烦,通过单个邮寄的方式出口并不能向银行提供核销单和税单等,所以不能走贸易的形式来结汇。”而一旦外汇局的上述试点开始施行,今后此类外贸电商的收单和结汇均可通过第三方支付公司代为完成。实际上,作为国内首家涉水外贸收单业务的第三方支付公司,钱宝科技2007年便看到其中的商机。境内的线上收单业务门槛较低,很容易就形成寡头垄断的局势,而外贸收单的技术门槛和风险都相对较高,基本上还是一片蓝海。”王毅称。据他介绍,受政策限制,目前第三方支付公司所提供的外贸收单主要还是在香港用美元结算,之后客户再通过其他渠道将资金转移至境内。而外汇局的试点推行后,第三方支付公司即可直接在境内结汇给客户。与传统收单业务不同的是,第三方支付公司在拓展海外市场时面临更多挑战。”该公司副总经理朱智表示,我们刚开始在境外拓展业务时也曾遇到很多困难,包括外国人对中国市场不了解以及信用环境的差异等,而最终成功赢得市场与我们招聘了大量外资行人才不无关系。”而另一方面,国际在线支付平台PayPal亦看中了中国市场的商机,该公司近日便在深圳举行2013年中国外贸电子商务大会上向国内外贸企业推销其跨境零售电商支付服务。在PayPal的数据系统中,中国卖家已经成为了跨境电商中第三大的供应商来源。

# 东吴证券非公开发行股票价格 下调至7.39元/股

东吴证券今日发布公告称,根据公司非公开发行的定价原则及上述分红事项,将本次非公开发行的价格下限相应调整为7.39元/股。具体计算如下:调整后的发行底

价=调整前的发行底价-每股现金红利=7.44元/股-0.05元/股=7.39元/股。东吴证券称,除以上调整外,此次非公开发行的其他事项均无变化。(张欣然)

# 宁波银行国有股东 无偿转让2489.34万股

宁波银行今日发布公告称,宁波市财政局拟将该公司2489.34万股股份无偿划转给宁波开发投资集团有限公司一事获国资委批复通

过。股份转让后,宁波开发投资集团有限公司持有本公司2.7亿股股份,占本公司总股本的9.36%。(张欣然)

■记者观察 | Observation |

# 券商股权缘何遭冷落

见习记者 梅苑

近期,在各地产权交易所挂牌转让的券商股权再受冷落,不但到期流标延期,挂牌价也一降再降。其中世纪证券二度挂牌,云南证券一再降价后第三次挂牌,中银万国证券0.12%股权多年挂牌转让无果最近也开始下调挂牌价。而另一金融机构——期货公司的股权去年以来备受追捧,券商、银行和保险等机构争相入股增资,部分还出现全资收购和溢价买入。作为曾经的香饽饽,券商股权为何冷落此番境地?记者认为,尽管存在股权结构复杂,治理混乱等问题,但小券商传统盈利业务惨遭侵蚀及估价过高才是挂牌券商股权少人问

津的主要原因。如今大中型券商营业部布局明显加快,蚕食小券商利润。据证券时报记者不完全统计,截至目前,2013年券商已公告获批新设营业部数量达332家,是2012年全年新设营业部62家的5倍以上。自证监会放权券商设置营业部以及轻型营业部普及以来,二三线城市营业部设立及建设速度明显加快,经纪业务客户分流,佣金大战不可避免,区域性券商营业部将大受冲击。以世纪证券为例,旗下23家营业部有14家位于江西,而云南证券、齐鲁证券也面临同样困境。我国券商行业集中度远不如银行、保险等金融行业,大型券商的深挖掘,广布局使得上述券商差异化竞争难寻出路,一些经营状况较差的小型券商未来生存空间

将更加狭小,估值不可避免也将下降,相关股东急于脱手不难理解。此外,轻型营业部的普及也使小型券商在当地的网点优势不再明显,且收购整合周期长,耗费资源更大。除却盈利能力堪忧,小型券商股权遇冷的另一要因则是股东方与市场估价出入较大。从世纪证券公开财务数据以及从北京产权交易所公布的挂牌价可测算出其市净率(PB)为1.76,虽然PB处于上市券商中游水平大、华泰等盈利状况良好的券商。股权转让公告也显示,世纪证券91.65%股权的对应转让价高于其2013年6月30日账面价50%以上。世纪证券2002年重组自江西证券,2005年巨亏中再次重组,作为其第一大股东,北京首都旅游集团

公司在两次重组中付出了巨大的资金和人力成本,自然不愿低价让人,但券商盈利水平差距拉大已使其无力回天。中国证券业协会数据显示,2013年上半年114家券商净利润达244.7亿元,虽较去年上半年有近8%的增速,但与前几年行情火爆时的较高盈利水平仍有差距,上市券商估值水平仍处于历史低位。券商新增利润中创新业务盈利引人注目,投资咨询业务、融资融券利息收入及资管业务分别有2.67、2.18和1.76倍的同比增长,而佣金、投行收入增速明显放缓,这对主要依靠通道业务盈利的中小券商无疑是重大打击。大中型券商的扩张步伐仍将继续,市场竞争愈发激烈,小券商区域优势逐步消失,如若其创新能力不足,估值难免继续下降。