

券商新三板 初始做市资金多数不超3亿

据悉,多数券商在自营部门或场外市场部下设二级部门从事做市业务

证券时报记者 杨庆婉

新三板做市业务仿真测试今日启动,做市商制度推出在即。证券时报记者调查获悉,目前获得做市商资格的14家证券公司,多数将在自营部门或场外市场部下设二级部门从事做市业务,未来投入的初始做市资金从1亿元至10亿元不等,其中以不超过3亿元居多。

做市团队设置有两模式

据了解,上述仿真测试将于7月18日停止,每周一到周五开放测试环境。仿真测试分为三轮,以周为时间单位开展挂牌公司股票做市转让仿真测试,参加测试的券商每周必须按照方案要求完成一轮完整的业务场景测试。

目前,已有14家主办券商获得做市商资格,首批4家券商包括申银万国、国泰君安、东方证券和长城证券,第二批包括招商证券、东吴证券、长江证券等10家券商。

按规定,主办券商需配备专业的投资、研究、合规等方面的专业人员,并完善相关的内部管理及操作流程。

据悉,以申银万国、东方证券为代表的券商,在证券投资业务总部即自营部下设置独立的二级子部门,专门从事新三板做市业务。

东方证券做市业务负责人是来自投行子公司东方花旗的保荐代表人,风控主管则来自自营部门。另外,还从量化投资团队及股票研究团队引进资深交易主管及投资、研究人员。

国泰君安、齐鲁证券、光大证券、海通证券等则采用另外一种架构。据上海某大型券商场外市场部总经理透露,上述券商将做市业务团队直接设在场外市场部下面,这样方便做市业务和推荐业务的衔接。

在管理体制方面,证券时报记者从国泰君安了解到,该公司经过两三年的准备,已构建了集中统一管理、分级授权相结合的做市业务管理体制,确立了董事会、业务决策机构和业务执行机构三层组织架构体系。

筛选做市标的企业

按照规定,两家或多家做市商合计取得不低于做市标的公司总股本5%的初始做市股份,而且每家做市商有不低于10万股的做市库存股票。

新三板挂牌企业较多的申银万国、国信、国泰君安等券商准备较早。申银万国去年开始对拟挂牌企业做了调查,了解企业参与做市的意愿。国泰君安去年下半年开始了做市标的物色工作,半年多以来对数百家挂牌公司实施了筛选和调研。

对于标的的筛选标准,东方证券相关负责人告诉证券时报记者,对于做市标的公司的质量,一般要求所属行业发展前景广阔,实际控制人有企业家精神,管理层激励到位、执行力强。企业有1000万元左右的盈利规模,具备良好的成长潜力和核心竞争力。

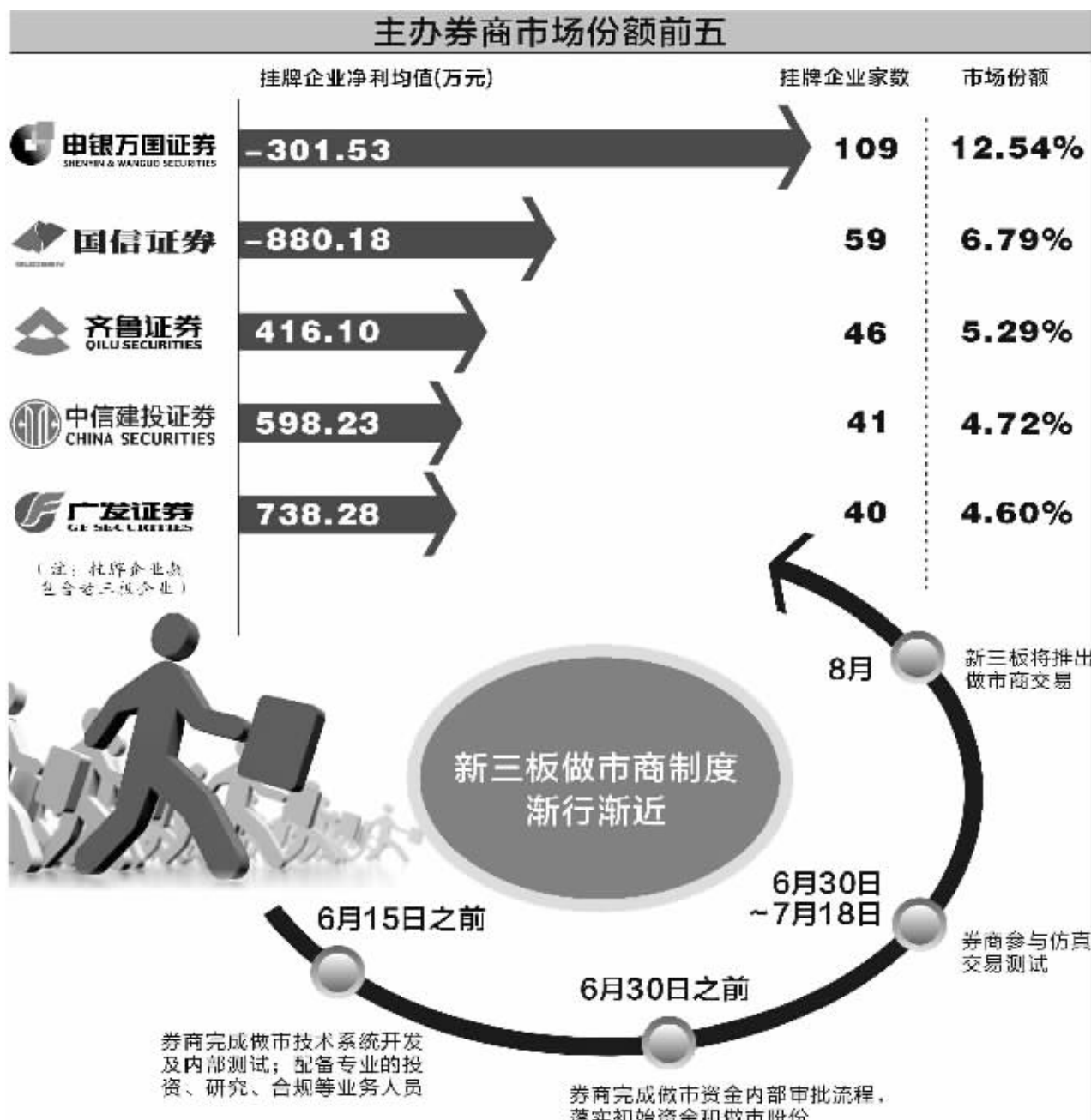
参与做市交易是主办券商和挂牌企业的双向选择。“申万场外市场部总经理蒋曙云表示,并非所有的挂牌企业都适合做市,也不是所有的企业都愿意采用做市商制度。”

据了解,新三板市场有三种交易制度,分别是做市商制度、集合竞价和协议交易。从流动性来看,做市商机制比协议转让更能提高新三板股票的流通性,形成反应挂牌公司价值的合理价格。但这不如交易所市场在连续竞价机制下的股票流通性好,不过连续竞价机制要求股票有较高的分散度和较多的投资者。

企业可以选择交易的方式。比如盘子大、股权分散的挂牌企业可选择集合竞价;如果盘子比较小,企业股权还不想卖,股东不希望稀释股权,可以选择做市;如果想对接上下游的客户,可以选择协议交易。”蒋曙云表示。

做市初始资金规模不同

在企业与主办券商双方均有参与



做市交易的意愿后,其次需要确定转让价格,这涉及到券商对企业的估值和做市的初始资金规模。

据了解,大部分券商与挂牌企业谈判,初始投入资金也各不相同,目前初步投入1-3个亿的做市商居多。倘若后期做市的企业比较多,而且有优质的标的,价格也合理,我们会考虑再追加资金。”一位上海券商场外市场部总经理表示。

由于非常看好新三板做市业务的发展前景,东方证券表示,将投入不超过10亿元的初始做市资金。

按新三板市场的安排,券商在6月30日前需完成做市资金内部审批流程,落实做市所需资金及初始做市股份。仿真测试启动前,券商的做市交易系统也必须完成内部测试。

申银万国场外市场部总经理蒋曙云表示

全链条服务考验主办券商综合能力

证券时报记者 杨庆婉

作为首批获得新三板做市资格的券商,申银万国证券推荐挂牌的新三板企业已近100家(不含老三板公司),约占目前挂牌总数的1/8,位居行业之首。

申万场外市场部总经理蒋曙云日前接受证券时报记者采访时表示,企业在新三板挂牌仅仅是开始,主办券商的竞争力在于能否提供包括定增、发债、收购兼并、做市等全链条的服务。

需要提供全链条服务

最近几天,蒋曙云不断接到其他券商的电话,寻求与已在新三板挂牌企业合作。

随着做市交易即将实现,新三板在资本市场上受到了越来越多的关注。按照规定,挂牌企业参与做市交易至少需要两家做市商——其中一家必须是主办券商,因而寻求合作的券商纷纷而至。

申万作为首批4家具备做市资格的券商之一,推荐挂牌的新三板项目也是业内最多的,目前已接近100家。申万在场外市场的布局已久,自2006年开展场外市场业务,夺得了许多新三板创新业务的第一单——首批挂牌企业、首单定向增发、首单实现转股。

企业挂牌仅仅是开始,挂牌以后企业发展需要融资,慢慢发展壮大有一个孵化的过程。”蒋曙云说,随之而来的定增、发债、收购兼并等需求能否满足,这对主办券商的综合能力是一个考验。

据悉,申万新三板场外市场部70多人的团队中,一半以上是注册会计师或律师,其中还有2名保荐代表人。每个项目队伍除了配备了会计师、律师,还有一名行业研究人员。新三板是终身辅导,为企业服务的链条长,综合能力就很重要。”蒋曙云表示。

据了解,由申万推荐挂牌的中海阳,在新三板经过两轮定向增发融资2.32亿元后,业务逐渐壮大,利润指标也达到了主板上市的条件。但在2012年首发暂缓时,中海阳通过IPO融资的目标并不现实,于是中海阳在新三板复牌后,申万帮助该公司发了1亿元的中小企业私募债,随后又有第4次定增,3年间融资6个多亿。

这样的全链条服务时间跨度及难度都比较大,但券商为企业提供融资服务的收费也与上市公司相差无几,加上即将实现的做市商制度,新三板对券商的利润贡献逐渐明晰,申万将新三板视为战略业务的做法也被其他券商效仿。

估值体系设计一年多

相较于A股的集中竞价交易,即

据了解,由于国内此前没有成熟的做市商交易系统,现在券商多采用自主开发和与外部开发商联合开发相结合的方式。

以国泰君安和东方证券为例,去年11月起,国泰君安与外部开发商历时7个月完成了做市商交易系统,东方证券的系统则由该公司技术等部门与恒生电子联合开发。

将推出的做市商制度最大不同在于所有买卖报价和买卖交易都是由做市商提供,做市商至少有两家以上的机构。因而报价是否合理直接影响买卖能否成交,做市商必须对企业估值有准确的判断。

据了解,申万的新三板估值体系主要由申万研究所主导,场外市场部配合。蒋曙云告诉证券时报记者:项目承接团队对企业运作情况、管理制度、业务发展方向比较了解,研究所具备长期研究A股估值的经验。”

早在2012年4月,申万就成立了新三板估值体系研究小组,去年初启动体系设计,至今已有一年多的时间。

申万研究所表示,A股市场估值水平波动较大,而新三板挂牌企业估值水平相对稳定,故而A股估值无法作为新三板挂牌企业估值的合理参照。具体而言,新三板企业的管理团队因素、公司治理因素、长期发展因素等成为了特殊调整系数。

上述新三板估值体系按照“行业+个股”进行,这一点与主板、创业板的方法是接近的,但董事长、总裁等高管团队的实力和眼光对新三板企业的未来影响很大,会对估值有加减分的作用。”蒋曙云说。

新三板公司的估值需要一个基准,研究所为交易价格提供合理参考区间,这是很有必要的。”蒋曙云表示,新三板现阶段交易量还不是特别活跃,需要未来的交易数据做进一步的验证。”

借力大智慧 银泰寻求互联网金融弯道超车

证券时报记者 张欣然

继华泰证券、国金证券等券商在互联网领域多有动作外,近期还有一些其他券商也在不断探索互联网金融新模式以实现弯道超车,银泰证券正是其中之一。

银泰证券借力大智慧

据了解,在中山证券、华龙证券、西藏同信证券等五家中小券商首批接入腾讯企业QQ证券理财服务平台后,银泰证券也发布了“新玩法”。

7月初,我们和大智慧合作推出网上开户送服务活动的项目将正式启动。”银泰证券副总裁张久龙称,银泰证券将网上开户接入大智慧行情软件中,一是为了导入更多的流量,二是大智慧证券客户更为精准。

据介绍,大智慧与银泰证券全面合作,并提供证券在线开户和交易,在线金融产品销售等服务。此外,大智慧还将通过流量平台,送大智慧币及彩票等形式为银泰证券提供持续的用户关注度,提高客户黏度。同时,银泰证券也为大智慧客户提供“万三(含规费)”网上自助开户。

每一次尝鲜对于中小券商来说都是一个机会。”银泰证券经纪业务管理总部副总经理李凌称,中小券商在当前市场中,营业网点少,因而成本压力小,在利用互联网进行弯道超车上拥有优势。

国泰君安资管公司有关人士称:

选打新产品应参照四大指标

证券时报记者 杨庆婉

随着新股发行再度步入常态化,IPO重新点燃市场的打新热情。然而,打新高收益预期背后,有新股透明度低、不确定性高、打新收益率下降等风险。因此,投资者购买打新理财产品时需要关注打新机构团队研究实力、过往业绩等四个指标。

对于如何选择打新的资管产品,国泰君安资产管理有限公司基金管理部总经理田宏伟称,可从四个方面的指标来进行选择,分别是产品规模、历史业绩、团队研究实力,以及新股定价能力。

首先是产品规模。随着IPO新政亮相,网下参与新股投资已从原来的“难入围,入围后获配比例高”变成“容易入围,获配比例低”。此外,证监会发布了新股发行的时间表,意味着已开始控制新股发行的节奏。

近期,券商发行的打新混合型产品受投资者青睐。原因在于,如今新股发行量有限,而公募基金规模较大,动辄十几亿,如此一来,风控难度较大,而且随着配售比例的下降,打新对产品净值贡献远不如

工行董事长姜建清 去年税前薪酬近200万

工商银行今日披露了该公司董监高2013年最终全部薪酬情况。其中,工行董事长、执行董事姜建清以约200万元的税前薪酬位居第一,最低为职工代表监事,年薪为4.2万元。

从公告数据分析,与姜建清一起位列前三的还有监事长赵林和副董事长、执行董事、行长易会满,这三人去年税前薪酬分别为199.56万元、192.2万元和190.89万元。最低的后三名分别是职工代表监事朱立飞、张炜和李明天,分别为4.2万元、5

事实上,此前银泰证券与大智慧、同花顺在证券交易领域已经有合作。

积极介入互联网金融

目前涉足互联网金融领域的券商中,中小型券商较为积极,它们借助不同渠道,利用多种手段迅速布局。

张久龙称,与大券商相比,中小券商在网点覆盖和信息化建设上往往略逊一筹,但借力腾讯、大智慧等平台可弥补这一缺陷,以“船小好调头”的优势在互联网金融来袭时转型也相对容易。对大券商而言,需要更多地考虑如何向中高端客户提供更好的新产品和服务,向财富管理转型。

“互联网券商为我们中小券商探索了一条很好的路子。”深圳一家中型券商电子商务部负责人称,相比国资背景的大型券商,中小券商的股权结构较为简单,而且对控股权的要求没有大券商那么强烈,从而为互联网公司与其进行股权上的合作提供了可能。

海通证券在研究报告中称,未来国内中小券商将通过与互联网公司合作,在网上开户和交易、线上投资咨询、销售金融产品以及线上线下联动的综合理财服务等方面合作,实现市场占有率和净利润的迅速提升。

张久龙透露,银泰证券还将在近期推出借助互联网公司渠道展示公司产品和服务的互联网金融平台。

以前。相对来说,券商的理财产品规模控制在3-4亿,可充分发挥“船小好调头”的优势,针对市场变化及时进行调整,风险控制相对容易,对净值的贡献也更为可观。

田宏伟表示,除了适中的规模,过往的业绩、强大的团队实力、准确定价的能力,也是选择的关键。以国君资管为例,在历次新股发行期间,管理的产品新股实际申购价与最终发行价都很接近,体现出较准确的定价能力。

田宏伟称,产品净值的稳定,是让产品生命周期延长的一种最佳方式。田宏伟统计了不少公募以及集合理财产品,发现时常波动且幅度较大的产品容易遭遇大幅赎回,而净值表现稳步上升的产品则更受投资者的欢迎。

除了参与新股投资,国泰君安新股投资系列产品还涉及债券、可转债、债券基金,以及集合信托计划等固定收益投资领域。

可转债已经进入了爆发期,收益可期,且较稳定,债券的牛市在下半年仍会持续。”田宏伟表示,国君资管新股投资团队在新股发行期间,重点进行新股投资;同时,在新股发行间歇期,做好其他资产配置和市值管理,尽最大努力控制净值回撤风险。

(桂衍民)