

# 发改委拟提高企业债发审要求

加快审核类和从严审核类债券的资产负债率要求将重点加强

证券时报记者 张欣然

国家发改委日前召集8个省级发改委、多家券商、评级机构和中债登等机构,开展企业债券风险座谈,针对企业债风险、发债企业资产负债率、两次发债时间间隔、土地资产有效性等审核条件提出了更高要求。

据悉,此次会议讨论内容尚处于征求意见阶段,相关条款的修订是否会以文件形式明确,何时发文都是未定事项,不排除参会省份发改委在今后的企业债审核中做出相应借鉴。

会议重点加强了加快审核类和从严审核类债券的资产负债率要求。

深圳某大型券商人士表示,加快类债券有两种:一是资产负债率低于20%,主体评级在AA+及以上的无担保债券;二是地方政府首只城投债且资产负债率低于30%。

据悉,座谈会讨论了提高从严审核类债券的资产负债率要求:一种是城投资产负债率高于60%,产业类资产负债率高于70%,且债项级别在AA+以下;另一种是连续发债两次,且资产负债率高于60%的城投债。

2013年4月,发改委下发了《关于进一步改进企业债券发行审核工作的通知》(957号文),对一般产业类企业和城投公司从严审核的资产负债率

要求分别为65%和75%。

对于销售端来说,项目组依照新规严格把关项目质量,有利于我们的项目推介、销售等工作。”深圳某央企背景券商固定收益人士称。

座谈会还提到,对于城投类资产负债率超60%、产业类资产负债率超70%的项目,原则上要求提供担保;资产负债率超80%的,原则上不予受理。

此次座谈会还提出了融资性担保要求,单个被担保人担保余额不得超过净资产30%,整体担保余额不得超过净资产10倍。这两个指标的要求,与2010年3月发布的《融资性担保公司管理暂行办法》的要求一致。

此次座谈会还提出,拟将同一发债企业两次申请发债的时间间隔,由之前的6个月调整为1年。

座谈会特别关注地方政府债务风险。据了解,讨论中提到拟对以下几种情况的城投发债申请不再受理:发债企业对政府及有关部门的应收和其他应收款合计超过净资产40%;2013年后仍盲目进行短期高利融资企业,短期高利融资综合成本达到银行同期贷款利率1.5倍以上的,累计额度超过企业总负债规模10%;区域全口径债务率超过100%的,暂不受理区域内城投企业有可能新增政府性债务负担的发债申请。

行实现中间业务收入41.44亿元,同比增长25.27%;不良贷款余额83.08亿元,比上月末增加8.65亿元;不良贷款率0.93%,比上月末上升0.03个百分点。

对此,华夏银行解释称,受内外部经济环境、区域风险变化影响,该集团不良贷款余额及不良贷款率有所上升,针对持续增加的资产质量管控压力,该集团着重加强了存量客户信贷结构优化调整,并进一步强化信贷准入管理,加大问题贷款清收处置力度,信贷资产质量运行整体平稳。

# 上市银行半年报序幕拉开 华夏银行净利同比增长近两成

证券时报记者 张欣然

首份上市银行2014年半年报出炉。华夏银行今日发布的半年报显示,报告期内公司实现归属于母公司股东净利润86.7亿元,同比增长18.77%。

集团总资产规模达到17785.6亿元,比年初增加1061.13亿元,增长6.34%;基本每股收益0.97元,每股净资产10.27元。

报告期内,华夏银行的盈利能力持续提升,其利润的高速增长主要得益于主营业务收入的持续增加。

华夏银行半年报显示,上半年该

# 券商频频撤并营业部 轻型化渐入佳境

证券时报记者 张欣然

国金证券近日在“大本营”成都撤销3家营业部的公告,引来行业颇多关注。无独有偶,华泰证券今年共撤销了4家证券营业部,中信证券(浙江)今年也有撤并网点的动作。

多家券商经纪业务人士表示,目前管理营业网点的基本原则是“小”和“减”:一方面新设营业部尽量“小微”;另一方面做成本减法,撤并、整合传统营业部。

## 并非简单撤销

根据公告,国金证券撤销的3家营业部分别是成都科华中路营业部、成都蜀源路营业部、成都锦东路营业部,上述3家营业部将不再新增客户和开展新业务活动。

撤销营业部的目的是解决当前成都营业部集中度高和控制成本。”国金证券内部人士称,由于目前成都市营业部布局结构集中度较高,公司出于战略考虑将重新整合,降低成本,此次撤销的营业部业务将并入邻近营业部。”

成都三环内原来共有6家营业部,现合并成3家。”国金证券成都锦东路营业部人士称,锦东路营业部的客户将整体平移到成都东城根街证券营业部,预计将在9月底完成平移。

此外,国金证券成都科华中路营业部将平移至成都双元街营业部,成都蜀源路营业部则并入成都武成大街营业部。客户合并过去后,仍将由现有客户经理提供服务。”蜀源路营业部工作人员表示。

券商撤销证券营业部,主要与公司整体战略有关,不排除一边撤,一边设的可能。”华融证券非银行金融行业分析师宋蕊称,证券公司撤销营业部



的首要条件一定是考量经营成本和盈利能力是否匹配。同时,随着券商互联网业务的不断发展,不少业务都已转移至网上办理,一定程度上简化了原有营业部的功能。因此,未来轻型营业部将成为主流。

## 向轻型化转型

今年以来撤销营业部的券商并非只有国金证券。

公开信息显示,今年以来,华泰证券共撤销了4家证券营业部,分别是南京中山东路证券营业部、深圳民田路证券营业部、北京农展南路证券营业部。

营业部将朝着轻型化方向转向,或者经历过渡期后逐渐消失。”知名财经评论人宋清辉称。

宋清辉认为,券商撤销营业部主要有两方面原因:一是缩减面积或直接撤销营业部,意在压缩运营成本,裁员、减面积、精简系统,向轻型化营业部转型;二是交易手段、投资观念在变化,券商营业部也必须顺应变化。

有分析人士指出,在此之前,券商的营业部越多,也就意味着可服务的客户群越大,佣金收入也就越多;如今零佣金是券商发展的必然趋势,营业部越多也就意味着成本越高,对依靠传统经纪业务生存的券商是一种生死挑战,中小券商将失去大量客户,券商或面临加速洗牌整合格局。

# 安信证券曲线上市 将被注入中纺投资

证券时报记者 游芸芸

将安信证券资产注入上市公司中纺投资的消息,在业界激起较大反响,安信证券突然作出的曲线上市方案也让各方稍感意外。

## 资产注入方案正在研讨

中纺投资在最新公告中称,接公司实际控制人国家开发投资公司通知,本次重大资产重组事项的对象拟为安信证券,具体重组方案正处于与有关各方研究论证过程中。

中纺投资7月21日曾公告称,公司正在筹划重大资产重组事项,股票自7月22日起停牌。业内人士当时认为,此次资产重组的最大可能性是通过发行股份购买资产。资产重组完成后安信证券实际控制人仍为国开投。

证券时报记者获悉,国开投安排安信证券通过资产注入方式曲线上市的说法,即便安信证券内部也很少有

人听说。一位接近安信证券的人士称,很多人都知道国开投收购安信证券后将推动其上市,但是采用资产注入重组方式则出人意料,中纺投资停牌前的股价表现也说明了这一点。”

去年11月初,国开投斥资近95亿元,从中国证券投资者保护基金有限责任公司手中接过57.25%股份,成功控股安信证券。业内人士认为,收购安信证券成为国开投做强金融主业的一个主要举措。北京一位金融投资公司高管表示,国开投一直有意控股大型证券公司,国开投谋求的是一个大金融平台,希望通过控股实现金融和产业融合的大布局。”

上述接近安信证券的人士称,综合分析,国开投将安信证券注入旗下上市公司,符合此前市场对于国开投建立金控集团的预期。作为央企中唯一的国家投资控股公司,国开投曾表示,收购安信证券有助于国开投发挥投资控股公司功能、提升资本运营能力,将进一步推动安信上市。

公开资料显示,国家开发投资公司成立于1995年,是我国目前最大的国有投资控股公司,也是53家骨干中央企业之一,注册资本为194.7亿元,2012年末资产总额3115亿元,去年实现利润112亿元。目前,国开投下属金融资产覆盖信托、基金、期货、银行、证券等。

深圳一位证券行业人士则表示,中纺投资或将成为国开投金融控股集团的上市平台,不排除逐步把旗下的安信证券、国投瑞银、国投信托等金融机构都装进上市公司的可能性。”

## 有望助力多项业务

如果资产注入顺利,安信证券有望于今年年底前成为A股上市公司,这不免让其他排队上市多时的券商心生落寞。一家拟上市大型券商副总裁称:“安信证券这个节奏也太快了!”

此前大家预期安信证券是首次公开发行上市,选择将资产注入上市公司,意味着安信证券将面临更多的机遇

和挑战。”一位大型券商高管表示。

近几年安信证券在经纪业务和资管业务方面具有一定优势,但业务总体表现平淡。由于历史原因,安信证券秉持较为保守的经营理念,创新业务步伐较小。2013年,安信证券净资本61.7亿元,净利润5.1亿元,行业排名均在22位。

一些业内人士看好国开投控股后的安信证券。深圳一位券商副总裁称,国开投将为安信证券引入新的市场战略和策略,从某种角度看,变化意味着新希望,安信证券在投行和投资业务上将有更大发展空间。”

去年以来,安信证券加大了资本中介业务投入力度,但和其他非上市券商一样,都面临着资金瓶颈的现实难题。如果实现曲线上市,安信证券将拓宽资金获取渠道,增加资本中介业务收入。同时上市对于券商品牌有正向推动作用,投资银行和财富管理、融资类、资产管理等业务都将受益,有望通过上市实现超车。”平安证券一位高管表示。

# 联合保险经纪公司被罚49万

证券时报记者 曾福斌

保监会近日下发对北京联合保险经纪有限公司的行政处罚决定书。经查,认定联合经纪存在编制、提交虚假资料的行为,时任董事长陈小平对上述违法行为负有直接责任。

保监会决定对联合经纪罚款49万元;对陈小平警告并罚款9万元,

对法定代表人黄伟坚警告并罚款2万元。

这是保监会今年下发的第七号行政处罚决定书,也是今年来首次对保险经纪公司的行政处罚决定书。决定书表明,联合经纪在三方面存在虚假列费用事实:一是虚列大量与公司无关费用;二是虚假报销办公费用;三是虚假列咨询费。

# 瑞银期货在上海成立

由瑞银证券有限责任公司持有95.42%权益的瑞银期货有限责任公司,注册资本为人民币1.2亿元。

据了解,瑞银期货目前从事大宗商品期货经纪业务,下一步将向金融期货经纪服务领域拓展。

(蔡恺)