

国联证券递交H股上市申请 预计募资超10亿

证券时报记者 蔡恺 梅苑

内地券商接踵赴港上市。国联证券日前向港交所递交的上市申请资料显示,募资将用于融资融券、互联网金融等业务发展。证券时报记者获悉,该公司此次募集金额预计为10亿~20亿人民币。

预计募资10亿~20亿

证券时报记者拿到的国联证券向港交所递交的上市申请材料显示,此次上市承销商为清一色的中资券商,联席保荐人为交银国际、农银国际和齐鲁国际。中国财务顾问为华英证券,华英证券为国联证券和苏格兰皇家银行的合资公司。

上述申请材料中并未列明国联证券H股招股数目及价格,但“所得款项用途”一项显示,募资将用于发展融资融券业务、资本中介业务、扩大证券投资业务、互联网金融业务,以及用做营运资本及其他一般企业用途。国联证券一位不愿具名的相关部门负责人告诉证券时报记者,该公司此次赴港上市募集资金预计为10亿~20亿,我们希望能年中之前就可以在联交所正式挂牌。”

国联证券总部位于无锡,在全国10多个省市有55家营业部。中国证券业协会的数据显示,2013年国联证券在总资产、净资产、营业收入、经纪业务收入的各项排名分别在行业的50名~60名,处于中等水平。而净利润和成本管理能力排名靠前,分别排名30名和17名。该公司在2014年获得“A类A级”的监管评级。

国联证券财务数据显示,该公司2012年、2013年和2014年的营业收入分别为7.72亿元、10.8亿元和21.32亿元,年复合增长率为66.1%;这三年净利润分别为0.92亿元、2.73亿元、7.3亿元,年复合增长率为181.6%。该公司称,2014年盈利大幅增长主要由于经纪业务、投行业务以及信用交易业务的规模和盈利能力提高。

上述上市申请材料还显示,其股东为国联集团、国联信托、无锡电力、国联实业。其中,国联集团持股89.5%,而后三家股东均为国联集团的控股子公司。国联集团是无锡市国资委监管的地方国企,主要业务集中于金融和实业,旗下有证券、信托、期货、

机构投资者不是绝对收益的追求者

——访瑞银环球资产管理中国区主席凌新源

证券时报记者 孙璐璐

在前两周刚结束的四大国有银行2014年度业绩发布会上,四大行均谈到要发力布局海外业务,帮助中国企业“走出去”。

实际上,在国内传统贷款业务增长放缓的趋势下,谋划“走出去”的还有银行本身,随着中国企业在全球的开疆拓土,资本项目管制的逐步放开,海外投资也愈来愈热门;加之过去几十年经济高速增长带来的财富迅速积累,也为海外投资提供先天优势。因此,中资银行瞄准这片蓝海便是顺势而为。

不过,相较于国际大行来说,中资银行在国际投行、全球资产管理方面仍在起步阶段。证券时报记者了解到,包括中国主权基金、保险公司等在内的大型机构投资者在海外投资方面,通常选择与国际知名的金融机构合作。

证券时报记者日前专访了瑞银环球资产管理中国区主席凌新源,他以多年的海外投资经验,详解机构投资者的海外投资偏好及今年海外市场的投资机遇。

不是绝对收益的追求者

证券时报记者:能否大致介绍一下中国机构投资者海外投资的历程?

凌新源:中国的机构投资者是从2007年左右开始通过QDII合格境内投资者走向海外进行投资的,但是我认为



蔡恺/制图 彭霄霞/制图

担保、财务公司等众多金融机构。

H股股数占比不超22.7%

无锡市国资委网页的资料显示,今年1月5日国联证券召开临时股东大会,审议通过了在境外公开发行股票并上市的相关议案,标志着H股主板上市的全面启动。

上述资料称,随着经济全球化日益加剧,为了加快实施“走出去”战略,建立海外资本运作平台,开拓海外市场,增强业务创新能力,经全体发起人股东同意,决定国联证券赴港上市。根据议案,国联证券本次发行的H股股数占发行后公司股份总数的比例不超过22.72%,国有股东履行国有股减持义务的股份比例为发行后总股本的2.273%,同时不授

予承销商超额配售权。

此前,已有中信证券、海通证券、银河证券和中州证券(内地名为中原证券)

等内地券商相继在香港上市。另外,光大证券3月底的董事会会议也敲定了在香港上市的计划。

海通证券招商证券 上调融资类业务规模上限

招商证券、海通证券今日同时公告,提高融资类业务上限规模。

招商证券董事会昨日审议通过相关议案,同意公司融资融券业务规模上限从1000亿元增加到1500亿元。

海通证券董事会则通过议案,同意

扩大公司融资类业务总规模至2500亿元,且同意公司在符合监管要求的前提下,根据实际情况对融资融券、约定购回、股票质押回购投入金额及业务规模进行灵活调整。

(罗克关)

信托产品创新有戏吗?

证券时报记者 刘雁

近半年来,信托公司推出的创新产品令人眼花缭乱,颇有一种春天来了的感觉。国内首只消费信托、首只钻石信托、碳信托等产品相继面世,均打着首次发行的旗号。不仅如此,就连一些传统的信托业务,也在尝试突破。

值得一提的是,这一波创新大潮虽由龙头公司引领,但也不乏新锐公司热情参与。记者注意到,一些信托公司虽然管理的资产规模不大,但船小好掉头,创新力度空前。相反地,个别老牌信托公司则抱着垂死的传统业务不愿松手,创新部门形同虚设。

当然,不同的产业对创新有不同的认识和追求。比如,信息技术(IT)行业似乎一直深谙不创新就会死的道理,而一些老字号产业则有意保留传统韵味。对信托业而言,虽不及IT行业创新那般彻头彻尾,但在创新之路上也需耍狂奔,因为传统的东两可保留的愈变少了。

如果有的信托公司还在纠结于是否需要创新这一问题,那么在未米一段时间结局很可能被其他公司甩开几条街。

以互联网金融为例,当很多信托公司还停留在观望阶段,认为信托公司与互联网水火不相容时,有的公司早已全面布局这一领域并取得意想不到的成绩。直到此时,部分信托公司才幡然醒悟,重新开始认识互联网的魅力,但已失去了先发优势。

信托业目前已走到新的十字路口,政策红利所剩无几,行业的竞争日趋白热化,诸多传统业务

走进了死胡同。创新已成为当下迫在眉睫的课题。

事实上,创新这一课题两年前前便被提及,但时至今日,创新成果甚微。一方面,创新产品需要公司投入时间和人力来孵化,需要公司给予不一样的激励机制;另一方面,传统的信托业务在过去两年尚且能够支撑公司的发展。

基于以上两点原因,很多信托公司虽然将创新作为“口头禅”,但却难落到实处。毕竟,能躺着把钱赚了,又有什么动力站起来呢?

不过,当下这个行业却面临着前所未有的挑战。回到一年前,信托公司对于创新还颇有微词,而今,必须创新几乎成为业界共识。那么,如何创新又成为摆在大家面前的一道难题。

在记者看来,信托公司的创新不应着眼于产品层面的推陈出新,还包括公司自上而下的体制改革,对于创新部门应该予以相应的激励机制。此外,既然要创新,股东单位就要有勇气接受一段时间的利润退步。

可能很多人会问:创新有戏吗?回到本文开头提及的创新信托产品,甫一问世,便引得业界一片是否能赚钱的质疑声。在很多人看来,创新不过是一种噱头,信托公司传统的盈利模式并没有改变。

短期来看,信托公司的盈利模式或许难以改变,但噱头也好,炒作也罢,创新类的信托产品都将给业内掀起一阵涟漪。冷暖自知,如果没有尝到甜头,相关的公司为何坚持推出更多新的产品?一句话,创新不一定有戏,但不创新一定没戏。

银行间流动性 将维持宽松格局

证券时报记者 梅苑

眼下,股市大热吸金,新股发行再临顶峰,4月季节性缴税即将来临,但银行间货币市场却未出现资金紧张的气氛,上周银行间货币市场短长期利率持续下降。

表面上看,资金似乎正被抽紧,但以上因素都是长期以来已被预期消化的。”太平洋证券固收部一位债券交易员说。

而兴业证券则表示,当下的货币政策框架应该是“稳汇率+低利率”,唯一需要提防的是美元升值给货币政策执行带来的冲击。

利率大幅回落

上周,上海银行间同业拆放利率(Shibor)加速回落,其中隔夜Shibor值连续第四周下跌,收至2.489%,周跌幅为39.8个基点(BP);7日和14日Shibor值分别下跌53.6BP和43.6BP至2.97%和3.534%,其他期限利率均有不同程度下跌。

广发银行高级债券交易员颜岩表示,上周资金面越变越宽松的原因主要有两点,首先是上周二央行春节后第四次下调回购利率,其次是国开行开盘利率下压。”银行间质押式回购的开盘利率通常由国开行或其他主要出资行首先确定,国开行下压开盘利率可能是监管层有要求。

值得注意的是,银行间市场的资金面相对宽松,其他市场也“不差钱”。上周三,沪深两市共成交15544亿元,创下新纪录。

首发(IPO)方面,今年新股发行节奏明显提速。而本周期,2015年第四批IPO陆续进入申购期,预计冻结资金在2.4万亿~2.8万亿。据中金公司预

计,15日将是资金冻结高峰期,单日冻结资金或在1.7万亿~2万亿。而16日资金面压力最大,直到17日新股冻结资金才迎米大面积解冻。

普遍的观点是,新股发行虽然冻结资金将造成流动性紧张,但这些资金其实仍在银行体系内流动,对货币市场利率影响非常有限。”颜岩说,同样的道理,虽然本周开始进入本月的企业纳税集中申报期,这部分资金也难逃出银行体系。

流动性偏宽松

对于近期银行间市场的资金愈发宽松,兴业证券表示,汇率和央行的操作是关键,而后期美元走势可能有大影响。

3月中旬美元强势,央行在干预汇率的同时,会投放美元,回笼人民币,这个过程可能会导致资金阶段性收紧,所以需要央行在公开市场进行对冲,所以当资金一直比较紧张。”兴业证券在研报中称。

而之后人民币汇率趋于稳定,央行有意引导资金利率下行,所以央行多次下调回购利率。

过去一段时间内,资金面的关键可能在汇率和央行的操作上,货币政策当下的框架应该是“稳汇率+低利率”,因为汇率稳定有利于稳定国内资产价格,降低资产负债表风险,而降低利率则可以对冲掉强名义利率对可贸易部门的损害。”兴业证券表示,但如果美元走强,那么央行在稳定人民币汇率上就需要投入更大,进而影响其他货币政策执行。

国信证券则称,4月3日央行货币政策委员会第一季度例会公告稿和去年相比,删除了“经济结构调整出现积极变化”的措辞,由此预计二季度央行货币政策仍偏松。