

## 宏源证券定向增发 获证监会有条件通过

宏源证券今日公告称,该公司2011年度非公开发行A股股票的方案于2011年11月30日经中国证监会发行审核委员会审核,获得有条件通过。宏源证券将在收到证监会相关核准文件后另行公告。

根据公开信息显示,宏源证券此次拟非公开发行不超过5.25亿股A股,发行价格将不低于定价基准日前20个交易日宏源证券股票交易均价的90%,定价基准日为2011年10月25日,即发行价格不低于13.22元/股。

宏源证券此次非公开发行募集资金总额将不超过70亿元,计划全部用于增加该公司资本金,补充该公司营运资金,以扩大该公司业务规模特别是创新业务规模,提升持续盈利能力及市场竞争能力。

资料显示,宏源证券此次非公开发行对象为包括控股股东中国建银投资有限责任公司在内的不超过10名特定对象。其中,中国建银投资的认购金额将不低于15亿元且不超过30亿元。(唐曜华)

## 华宝信托 首获期指交易业务资格

华宝信托昨日表示,该公司已获得中国证监会批准,成为信托行业内第一家获得股指期货交易业务资格的公司。

2011年7月,银监会颁布了《信托公司参与股指期货交易业务指引》,对信托公司参与股指期货业务进行详细规定,意味着信托公司参与股指期货正式“开闸”。当时,即有多家信托公司表示将争取该业务资格,最终首个名额花落华宝信托。

华宝信托表示,在获得股指期货业务资格后,下一步该公司的股指期货业务将会按照平台业务和主动管理两步走。首先进行的是对股指期货平台业务的推进,公司将为私募机构打造一个协助产品开发、信息技术系统高效支持以及完整风控体系护航的服务系统。之后,公司将总结平台业务的经验,制定业务流程,为主动管理型股指期货业务的开展做好准备。(赵敏言)

## 农行小微企业 贷款余额超5500亿

农业银行日前对外公布,截至今年10月末,农业银行共为超过250万户的小微企业提供金融服务,为43000多户小微企业提供信贷支持,小微企业贷款余额超过5500亿元。

据介绍,今年前10个月,农业银行小微企业贷款余额增加940多亿元,增幅达20.42%,小微企业贷款增速高于全行各项贷款增速9.17个百分点,高于全行法人客户贷款增速12.68个百分点,提前实现两个“不低”的监管要求。(据新华社电)

## 瑞士宝盛在沪设代表处

瑞士宝盛银行上海代表处昨日正式宣布成立。据介绍,上海代表处的主要工作包括作为总公司与国内监管机构和企业之间的主要业务联络桥梁,对国内财富管理市场的发展进行调研等。瑞士宝盛银行是瑞士最大的私人银行集团。截至2011年6月底,该行总资产为2600亿瑞郎,管理资产为1660亿瑞郎。(赵敏言)

## 华夏银行 小企业精英训练营启动

由中国中小企业协会、华夏银行联合举办的“华夏之星”中国小企业精英训练营,近日在北京大学光华管理学院正式开营。来自全国各地、各行各业的25家中国小企业代表,将在此参加为期4天的培训。(王扬)

## 车险纠纷与日俱增 法院呼吁强化行业监管

上海第一中级人民法院最近公布的数据显示,自2009年10月1日新保险法实施以来,车险纠纷与日俱增,上海累计受理车辆保险案件151件,其中77件涉及私家车,占51%。

上海第一中级人民法院副院长宋学东建议,保险公司严格按照保险法、保监会相关规范性文件、保险行业协会相关自律管理文件的要求,进一步加强车辆保险产品的内外管控机制,要对保险免责条款尽到明确说明义务,要及时规范事故发生后的定损评估工作。同时,保险监管部门也应不断加强行业监管,及时解决社会反响强烈的“高保低赔”、“无责不赔”、“免责过多”等问题。(孙玉)

直接融资受青睐,中期票据和短期融资券发行量大增

# 银行前11月债券承销额同比增四成

证券时报记者 唐曜华

在从商业银行获得贷款越来越困难的情况下,2011年大量企业选择了发债等直接融资的方式,进而推动中期票据和短期融资券发行量较去年同期大增。

这令擅长承销中期票据和短期融资券的商业银行赚得盆满钵满。据Wind数据显示,今年前11个月商业银行债券承销金额累计达约1.6万亿,较去年同期增长40.5%。

### 中期票据发行加速

数据显示,今年前11个月中期票据发行总额达约7290亿元,同比增长48.8%;短期融资券前11个月发行总额达约9544亿元,同比增长47%。中期票据发行额在进入10月份后加速增长,10月和11月两个月的中期票据发行金额合计达到2309亿元左右,超过今年前三个季度单个季度的发行金额。在此之前,今年前三季度每个月的发行金额均不超过2000亿元。

中期票据和短期融资券的承销商主要以银行为主,除了中金公司和中信证券外,其他券商则基本参与较少。数据显示,中金公司和中信证券的市场份额亦出现下降,今年前11个月两家公司的中期票据合计市场份额已降至6%左右,短期融资券则合计仅占到1.6%左右

的市场份额。

### 银行承销额猛增

中期票据和短期融资券发行总额的大增推动银行债券承销金额“水涨船高”。Wind数据显示,今年前11个月商业银行债券承销金额累计达约1.6万亿,较去年同期增长40.5%。

紧缩环境下间接融资受限,越来越多的企业只好转向直接融资。就审批而言,银行间交易商协会通过市场化运作提高了注册效率,为企业债券融资打开了方便之门;庞大的银行间市场较强的消化能力亦为中期票据、短期融资券扩容提供了温床。”深圳某股份制银行投资银行部副总经理称。

从排名来看,今年前11个月工商银行、交通银行等大型银行的债券承销市场份额明显下滑,而中型股份制银行的短期融资券承销市场份额则有所上升。其中,2010年度承销金额排名前五位的工商银行、农业银行、交通银行在今年前11个月的市场份额均出现下滑,交通银行更是跌出排名前十位,其他大型银行中行、建行的排名则双双上升。

就不同的债券类型来看,2010年度短期融资券和中期票据承销金额排名前三甲的银行在今年前11个月的市场份额均下滑,而2010年度分别排名第4位、第5位的中国银行、建设银行市场份额则上升,成功进入前3甲行列。



程超/制图

行、交通银行的短期融资券承销市场份额今年前11个月均出现下滑,而中国银行、农业银行、招商银行、中信银行、兴业银行等银行的市场份额上升;2010年度中期票据承销金额排名前三甲的工商银行、农业银行、交通银行在今年前11个月的市场份额均下滑,而2010年度分别排名第4位、第5位的中国银行、建设银行市场份额则上升,成功进入前3甲行列。

就不同的债券类型来看,2010年度短期融资券和中期票据承销金额排名前三甲的银行在今年前11个月的市场份额均下滑,而2010年度分别排名第4位、第5位的中国银行、建设银行市场份额则上升,成功进入前3甲行列。

### 记者观察 | Observation |

## 券商需警惕投顾业务副作用

证券时报记者 李东亮

信证券今年以来在发给资产较低的普通客户手机短信中,不断提醒客户“轻仓参与”、“建立谨慎仓位”等。

兴业证券则通过旗下“犹豫宝”平台,向581名投顾旗下签约投资者传递总部统一制定的投顾产品,其中仓位控制服务也是较为重要的一个部分。“今年以来,我们一般建议投资者的仓位控制在三成至五成。”兴业证券一位经纪业务负责人表示,将风险控制服务作为投顾业务的核心服务之一,今年以来确实为投资者减亏起到了一定作用。

虽然并非所有投资者会完全按照投顾的建议去操作,但是数十家券商同时通过信息平台建议投资者减仓、出局观望乃至轻仓参与,对投资者挽回一些损失确实有些帮助,不过短期内这对券商经纪业务交易规模的拉低作用也不容小觑。

我们明显感觉到今年权益类交易规模出现了萎缩。券商按照机构投资者的投资思路去指导一般投资者降低仓位的举措起到了一定作用。”北京某大型上市券商一位不愿具名的董事总经理说。

### 应合理对冲副作用

尽管投顾业务在弱市中会在一定程度上拉低券商的权益类交易规模,但券商也并非没有对冲策略。比如,中信证券和兴业证券等就通过全方位的财富管理服务,在对冲产品销售、债券类产品和现金类产品销售上大做文章,引导资金流向收益相对稳定的投资品种上,在帮助投资者获取收益的同时,券商自身也取得一定收益。

财富管理本身是一个系统。”兴业证券私人客户部某负责人表示,比如该公建议投资者将权益类仓位降至三成以下的同时,也会建议投资者在债券仓位和现金产品的仓位分别提升至五成和两成。这样,投资者能实现收益的最大化,券商也能获得非通道业务收入。

中信证券同样将产品销售作为提升非通道业务收入比重的突破口。该公司已将经纪业务定调为,依靠公司强大的产品研发分析能力,大力发展战略非通道业务,并在一线营业部强力执行该战略构想。

对冲基金两周销售规模就达到4500万元。”中信证券旗下某营业部负责人介绍,弱市中发行的对冲基金受到投资者普遍欢迎,原因之一是投资者降低权益类仓位,为该产品的销售腾挪出不少的资金。

## 前11月券商股票佣金约657亿

同比下降近五成

证券时报记者 伍泽琳

昨日沪深股市以大幅下跌的走势告别了11月份的行情。据Wind数据显示,今年前11个月沪深两市股票成交额约为39.7万亿元。按照中国证券业协会公布的今年中期行业平均股票佣金费率水平0.826‰粗略估算,券商今年前11个月共获得约657亿元的股票交易佣金,与去年同期相比下降48.7%左右。

Wind数据显示,截至11月30日,今年以来沪深两市股票交易额约为39.7万亿元,与去年同期相比下降19%,日均交易额也同比下降逾两成至1784亿元。

从刚刚过去的11月份行情来看,尽管沪深两市持续低迷,但市场交投活跃程度已经较10月份有所好转。

全月沪深两市股票交易额约为3.08万亿元,日均交易额达到1342.53亿元。在此背景下,按上述股票佣金费率水平0.826‰估算,11月份券商可从中获得约51亿元的股票交易佣金收入,日均佣金收入约为2.21亿元,前者环比10月增长了50.9%,后者也略微增加了4.4%。

尽管11月份股市的交投活跃程度相比9月份和10月份已有所好转,但是沪深两市11月份的成交额与去年同期相比仍大幅下降了62.34%,而券商11月的股票交易佣金收入也随之大幅缩水了76%左右。

自今年7月份以来,券商的股票交易佣金收入一直在下跌。不过,经过连续4个月的持续下滑之后,11月份券商佣金收入情况环比首次出现了反弹。

实际上,传统的股票交易佣金

费率下滑仍未见底,佣金率下滑仍会继续已经成为证券业内的共识,而部分券商也已从“纠结”佣金的缩水转变到关注业务转型的实际操作层面上来。例如,11月份保险资金将借道券商交易通道的相关规定出台后,多家券商纷纷摩拳擦掌,欲争取获得保险资金对自身的佣金收益贡献。

佣金下滑是市场因素,我们将积极扩充目前经纪业务的收入来源。”上海某券商深圳营业部区域总监表示。

国联证券研究员丁小玲则认为,从上市券商统计的数据来看,2011年前三季度平均净佣金率下滑势头仍在持续,较2010年全年平均水平下滑幅度为19.01%。不过,由于目前经纪业务下滑的空间仍存在,且尚未触及盈亏平衡线,丁小玲预计,整个证券行业2012年隐性的佣金战依然存在的概率较大,经纪业务整体利润或会进一步下滑。

到了产品批文,但也不得不暂缓了发行计划。

现在集合理财产品能保证超过1亿份就谢天谢地了,所以发行的压力很大,不如就暂缓发行。”深圳某大型券商资产管理部相关人士介绍道。

据了解,监管层在11月份共审批通过5只集合理财产品,不过这5只产品均未在当月发行。不仅如此,10月份获批的3只产品也均未推出发行计划。“我们有只集合理财产品虽然获批,但发行已经定在明年一季度推行。”深圳某小型券商资管部总经理表示。

新批产品暂缓发行还有一个重要原因,即是年末大型银行开始本行的年末清算工作,完成既有任务考核,很少会再度花费精力代销产品。

为了吸引资金,小型券商资管不得不推出更多花样吸引客户。我们发行的产品可能会投入更多自有资金进行垫付,这样在股市行情不好时也能保证客户在退出时获得本金。”北京某小型券商资产管理部总经理表示。

### 短期拉低交易量

作为投资者进行风险管理的指标,仓位比例陆续被中信、兴业等多家券商纳入投顾服务的产品中。记者调查显示,“轻仓参与”和“出局观望”成为各大券商投顾服务产品中最常见的词语。

除1月底、6月中下旬和10月中旬大盘出现小幅反弹以外,中

## 东吴证券明日网上申购

东吴证券今日公告称,该公司首次公开发行5亿股A股的网下申购时间为2011年12月1日至12月2日,网上申购时间为12月2日。网上申购按此次发行价格区间的上限6.5元/股进行申购。东吴证券此次发行采用网下向

询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式进行。此次A股发行数量为5亿股。回拨机制启动前,网下发行数量不超过2.5亿股,即本次发行数量的50%;网上发行数量不超过2.5亿股,即本次发行数量的50%。(唐曜华)

### 寒流侵袭中又见募资难

## 券商集合理财产品批而不发

证券时报记者 黄兆隆

进入11月份下半月以来,A股市场持续走低。面对近乎残酷的现实,不少券商资管暂时采取了批而不发的策略。据证券时报记者了解,包括英大证券、长江证券等券商在内,目前已暂停发行获批的集合理财产品。由于熊市之中募资难,上述部分券商已计划将获批的一些集合理财产品挪至明年年后转暖之时发行募资。

业内人士看来,股市跌入谷底,

券商发行集合产品更应该会受到投资者热捧,因为跌入谷底意味着后期蕴藏着上涨空间,操作风险也相对较少,但投资者似乎并不买账”。近一段时间以来新成立的券商集合理财产品规模呈现锐减态势。据Wind统计,9月份新成立6只券商集合产品,份额达到22.77亿份,10月份13只新产品份额仅有14.14亿份。

这些券商趁着监管层松绑政

策来报批产品,这当中很重要的原因就是看到了未来券商集合理财的广阔市场。”上海某大型券商资产申报积极发行滞后

募资难,这是当下市场的真实写照。在此之下,部分券商虽然拿