

国海证券拟增发融资50亿 剑指创新业务

2012年首单券商再融资今日出炉。国海证券今日公告称，拟向包括公司第一大股东广西投资集团有限公司（以下简称“广西投资集团”）在内的不超过10名对象，增发不超过49408万股，增发价格不低于10.12元/股，计划融资额不超过50亿元。增发资金全部用于增加国海证券资本金、补充营运资金，扩大公司业务规模特别是创新业务规模。

国海证券表示，公司上市后净资产规模仍相对偏小，业务开展受净资本制约较为明显，本次融资将增加公司资本金，扩大业务规模，增强公司各项业务的竞争实力，以进一步增强公司的持续盈利能力和市场竞争力。

据了解，本次募集资金将主要用于9个方面，包括增加两融业务准备金、加大对子公司的投入、扩大承销准备金规模、适度增加自营业务规模、扩大资产管理业务规模、优化营业网点布局、加大IT技术平台建设投入、加大研究业务的投入以及其他资金安排。公告还显示，广西投资集团拟参与本次非公开发行，其认购金额将不低于5亿元且不高于8亿元。

分析人士指出，由于各家券商均受到以净资本为核心的风险控制影响，无论是传统经纪业务的扩张，还是创新业务的发展，都需要雄厚的资本金做后盾。因此为了在开展业务中不被净资本束缚住手脚，大部分券商对资金的渴求愈加迫切。

值得注意的是，除国海证券外，其余上市券商均在去年完成或提出再融资，其中广发证券以26.91元/股的增发价格非公开发行4.526亿股，募集资金121.79亿元；太平洋和宏源证券也先后提出再融资方案，分别计划融资50亿元和70亿元。（马宇飞）

5家上市券商 2011年业绩大幅下降

西南证券发布业绩预告，该公司预计2011年度实现归属于母公司普通股股东的净利润为2.57亿元，同比下降68%。

方正证券业绩预告显示，该公司预计2011年度归属于母公司所有者的净利润约为1.8亿元-2.8亿元，相比上年同期下降50%-100%。

山西证券业绩快报显示，该公司去年实现净利润1.95亿元，同比减少55.49%。基本每股收益0.08元，同比减少63.64%。

太平洋去年实现归属于上市公司股东的净利润1.57亿元，同比减少23.11%，基本每股收益0.104元，同比减少23.53%。加权平均净资产收益率7.69%，同比降低了3.21个百分点。受客户资金减少的影响，太平洋证券去年资产总额49.4亿元，同比下降了15.63%。此外，去年太平洋实现营业收入6.66亿元，同比减少1.38%。实现营业利润2.01亿元，同比减少17.5%。

光大证券去年实现净利润15.66亿元，同比减少28.82%；每股收益0.46元。（唐曜华）

凯雷集团再度减持 持中国太保股权不足5%

据中国太保公告，凯雷集团旗下公司1月18日减持1800万股中国太保H股，使得凯雷集团持有中国太保的股权比例降至5%以下。此次减持后，凯雷集团持有约4.25亿股中国太保H股，持股比例由减持前的5.15%降至4.94%。

资料显示，去年以来凯雷集团数度减持中国太保，2010年末凯雷集团尚持有中国太保12.88%的股权，经过去年年初、去年7月份两次减持以及1月18日此次减持后，目前持股比例已不足5%。（唐曜华）

招商优势企业今日募集结束

招商优势企业灵活配置基金将于今日结束募集。在流动性转好、市场估值合理及政策预期向好的多重因素催化下，近日市场迎来小幅反弹，新基金建仓或将赶上好时机。招商优势企业配置的主要方向是：大消费、金融、装备制造和个别竞争力显著的周期股。（仿丽）

招商视点

蓄势待发,节后向上突破可期

周四沪深两市呈小幅震荡上升之势。上证指数收报2296.07点，上涨29.69点，涨幅1.31%；深证成指收报9300.22点，上涨184.95点，涨幅2.03%；创业板指收报632.50点，上涨7.89点，涨幅1.26%。两市合计成交1159亿元，比前一交易日萎缩约两成。

由于CPI数据持续下降及GDP增速或放缓，货币政策微调宽松可期，在此背景下2012年中级反弹行情值得期待。技术面观察，上证指数近期反复上试2300点阻力区间，主力意图可

以判断为借反复拉锯动作松动之前密集筹码，以便为日后上攻作准备；而要真正向上有效突破需要成交量配合，长假在即市场明显缺乏主动性交易意愿，预计节前以震荡整固为主，充分蓄势之后节后有望演绎新一轮上涨行情。板块方面分化日趋明显，前期反复提示过多关注金融地产等低估值主板，同时有色煤炭等资源类也成为主线，而以创业板为代表的中小盘股仍表现疲弱暂不宜过度关注。

市场要有效突破需成交量配合，预计节前指数在上证2300点附近反复震

震荡巩固而不攻的可能性较大。板块方面，建议投资者关注银行等低估值金融板块、房地产建材等保障房板块、以电子科技为代表的新兴产业板块、以及回调充分进入历史估值底部同时具备政策支持

的医药板块。

（CIS）

智远理财财富管理计划

为您打开财富之门

www.zhiyuanwealth.com

招商证券

深发展更名平安银行 平深整合渐入收官

证券时报记者 罗克光

深发展吸收合并平安银行在最后一个交易日迈出重要一步。

据深发展今日公告，深发展和平安银行董事会于2012年1月19日分别审议通过了相关议案，同意深发展吸收合并平安银行。与本报记者此前报道一致，两行合并后的新银行名称被正式敲定为平安银行。

细节敲定

根据吸收合并方案，深发展将以《公司法》规定的吸收合并方式吸收合并平安银行。本次吸收合并完成后平安银行应被并入

深发展，平安银行注销，不再以法人主体独立存在；深发展为合并后存续的公司；深发展及其所有权利、资质和许可均不受合并的影响；平安银行的全部资产、负债、证照、许可、业务以及人员均由深发展依法承继，附着于平安银行资产上的全部权利和义务亦由深发展依法享有和承担。

对于不同意这一方案的两行异议股东，深发展亦给出明确安排。对于深发展异议股东，深发展将自行或指定第三方支付机构按照深发展股价确定并公告的现金对价进行股份回购，具体价格为15.45元/股；对于平安银行异议股东，则将不享有取得现金合并对价或股票合

并对价的权利，但享有《公司法》和平安银行公司章程赋予其的权利。此外，根据《公司法》，深发展未来将负有按相关价格回购平安银行异议股东股票的义务。

深发展同时表示，如果平安银行异议股东撤销或丧失（因不满足异议股东条件或其他原因）上述权利，则自撤销或丧失权利之日，平安银行异议股东应自动恢复享有取得现金合并对价或股票合并对价的权利（如届时少数股东可选择股票合并对价的期限尚未届满）。

而根据公告，同意吸收合并方案的平安银行股东可选择现金和换股两种对价支付方案。据记者计算，平安银行股东可获的现金对价为3.37元/股，

换股对价则为约每4.58股平安银行股票折换1股深发展股票。

动作迅速

根据深发展董事会决议，本次吸收合并必要的股东大会程序将于2月9日召开。深发展行长理查德·杰克逊此前接受记者专访时曾表示，希望两行整合所需的一切法律程序在今年3月底之前能全部完成。

据深发展公告，正式履行这一吸收合并方案尚需具备的先决条件还包括两行股东大会同意、监管批准等相关程序。值得一提的是，吸收合并方案中罗列的先决条件还包括监管部门没有发布、颁布或执行任何禁止完成《吸收合并协议》所

拟议的合并的法律、法规、规则、指令、命令或通知”。

由于小股东在平安银行董事会中并无席位，且整体持股比例低于10%，因此无论在董事会决议或股东大会环节，均无法获得足够票数对吸收合并事项表示反对意见。因此按照上述规定，只要有关监管部门对两行合并议案不提出反对意见，这一方案最终得以执行将是意料中事。

深发展称，合并后的新银行资产规模将会进一步扩大，将拥有27个分行，395个营业网点，覆盖到中国平安约80%的客户群。未来，银行将依托中国平安强大的资源优势，包括超过6000万个人客户和200万公司客户。

小贷公司3年大跃进 发展瓶颈待破解

公司数量增长七倍,面临融资难、风险高等难题

编者按：小贷公司3年取得的优异成绩恐怕连小贷从业人士都不会想到，3年来，全国小贷公司的数量已增长了七倍，利润也大幅增长。

自从2008年5月，银监会、央行下发了《关于小额贷款公司试点的指导意见》（以下简称“意见”）后，小贷公司的蓬勃发展不仅在很大程度上弥补了大型金融机构所难触及的市场空白，也实现了令市场为之侧目的盈利增长，各路资本竞相涌入小额信贷的格局在2011年已现雏形。

过去3年已取得相当成效的小贷行业未来何在？证券时报记者对该行业进行了深入调查，以期探寻小贷行业的成长与发展之路。

3年增七倍 资本竞相涌入

2008年至2011年，我国小额贷款行业进入了快速发展的3年，在此期间，小贷公司的数量增加了七倍。2011年，在信贷紧缩的前提下，许多小微企业遭遇“钱荒”，小贷公司凭借自身优势，在“输血”小微企业的同时，也谋求了自身的盈利空间。

小贷公司已超4000家

日前举行的中国小额贷款机构联席会第二届年会上，会长刘克崮透露，截至2011年11月末，全国小额贷款公司贷款余额达3694亿元，同比增长11.2%。会上，工信部中小企业发展促进中心主任秦志辉表示，我国小贷公司从2008年年底不足500家，增加到2010年年底的2614家，2011年11月底已达4144家，3年时间增加了七倍多，发展速度颇为迅猛。

小贷公司的发展历史可追溯到2005年。当时为了解决“三农”金融供给不足，央行在全国5个省区试点成立了7家小额贷款公司。2008年《意见》公布后，小贷公司得到了政策上的认可，呈遍地开花局面，进入了3年“大跃进”。

任何一个行业，其规模迅猛扩张的背后一定有着高额投资回报的驱动，小贷行业也不例外。根据中国小贷机构联席会的数据，2011年前11个月，全国小贷公司新增贷款为1713亿元，新增利润累计达230亿元，同比增长16.96%。

盈利能力不逊银行

全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵去年8月曾在“第二届中国小额信贷创新论坛”上表示，2011年6月的统计显示，全国3366家小贷公司中只有10.58%是亏损的，全部小贷公司年化资本利润率达7.76%，其中经济发达地区如浙江、上海、江苏的资本利润率位居前三甲，分别为15.68%、11.56%和10.70%。

据Wind数据显示，2011年上半年A股16家上市银行的年化净资产收益率在16.4%至26.6%之间。对比发现，浙江省小贷公司的资本盈利能力已接近一家小型上市银行。浙江义乌市一位不愿具名的小额贷款公司业务副主管陈先生告诉记者，在中小企业发达的义乌，小贷公司盈利很可观，如果成本控制得当，能达到15%至22%的净利润率。

小贷公司为何能如此赚钱？业内人士指出，小贷公司贴近中小企业的需求，风险控制好，周转效率高等因素是实现丰厚盈利的原因。深圳市小额贷款行业协会某负责人表示，由于小贷公司只贷不存，资金几乎都是股东自家的“真金白银”，出于风险控制要求，对贷款客户资质的审核可能会比中大型银行更加谨慎，坏账率总体较低。

资金周转也是关键。曾任深圳某上市银行高管，不久前辞职转而合伙经营小贷公司的李女士向记者表示，一般来说小贷公司的贷款期



限比较短，以2至3个月居多，理想情况下资金年周转率达4至5次。小贷公司通常还会先扣除应收利息再放款，将应收利息滚入资本金继续放贷，提高了资金使用效率。”李女士说道。

按目前法规，小贷公司的贷款利率不得超过同期贷款利率的4倍。按一年期贷款利率6.56%计，小贷公司最多能以26.24%的年利率上限放贷。假设注册资金为1亿元的小贷公司，全部以资本金放贷，贷款期限一年，理想状态下，年收益将逾2600万元。

各路资本竞相涌入

小贷行业的高回报吸引了各路资本竞相涌入。2008年的《意见》下发后，各省市对小贷公司的成立发布了具体规定，尤其对发起人的资金实力、盈利能力及负债率有着较高要求。例如，浙江省规定小贷公司的发起人首选实力雄厚的当地民营骨干企业，要求净资产不低于5000万元，资产负债率不高于70%，连续三年盈利总额在1500万元以上。

这就决定了小贷公司发起人主要为当地的上市公司或大企业集团。据统计，2011年是上市公司进入小贷领域最多的一年。据沪深交易所公告显示，自去年1月以来，包括金山开发、南京高科、易食股份、鲁银投资、江南高纤、深圳赛格等10余家上市公司纷纷宣布发起成立小贷公司。

此外，境外资本也纷纷加入小贷行业。去年9月，香港上市的亚洲最大对冲基金惠理集团宣布斥资2.7亿元在四川成立小贷公司。另外，由前瑞银高管张化桥担任行政总裁的香港上市公司民生国际，也于同月宣布进军内地小贷业务。

不过，相较于银行能以高杠杆率放贷，小贷公司按规定只能从银行融入不得超过资本净额50%的资金，即杠杆率最高只有1.5倍，基本上仅靠自有资金放贷。前述义乌市小贷公司副主管陈先生坦言：“借款需求太大了，资金不够放贷，每过半年就要申请增资。”为了扩大贷款规模，全国各地的小贷公司纷纷增资扩股。

风险增高 小贷公司如何突围

尽管小贷公司的发展如日中天，但其背后的风险隐患及可持续发展能力引来业界及专家学者的高度关注，2011年赚得盆满钵满的小贷公司，面对的是坦途还是荆棘？

风险恐将增高

踏入2012年，小贷行业将面临小企业倒闭、竞争加剧、降息及监管等风险，成为业界的普遍担忧。

央行研究生部债务委员会副主席、友成基金会常务副理事长汤敏对记者表示，今年小贷行业的盈利可能会比去年稍差，首先在于国内经济增速下滑，工业又处在转型期，部分行业正走向衰落，其次，劳动力成本上升很快，因此，预计将有不少小企业倒闭，这对小贷公司的资产质量是一大威胁。

另外，前述义乌市某小贷公司业务副主管陈先生也对本年小贷行业的形势不太乐观，他说：“小贷公司越开越多，可分的蛋糕却越来越少，如果今年央行加息，小贷公司的利息率也要随之下行。”

目前小贷行业的经营风险确实偏高。”前瑞士银行高管、广州万穗小额贷款公司董事长张化桥接受记者采访时表示。他还介绍，万穗的风险管控对策是，第一，只做真正“小”额贷款，平均单笔贷款为12万元；第二，审核企业资质强调其现金流，淡化抵押和担保；第三，强调每月等额本息还款。

除了外部风险，小贷行业内部分也是暗涌密布。

温州中小企业发展促进会会长周德文对记者表示，浙江省大部分小贷公司的运营还是比较规范化的，但也不排除有极少数禁不起暴利诱惑，与地下钱庄、担保机构等串通搞非法经营。值得注意的是，去年12月，山西省政府暂停了小贷公司的设立审批工作，同时对已成立的小贷公司进行合规性检查。业内人士指出，这与当地部分小贷公司涉嫌非法吸收存款有关。

深圳金融办一人士对记者表示，

小贷公司是国家探索使民间地下借贷“阳光化”的新事物，监管放得太开可能引致风险，因此监管部门已再三提出小贷公司不得触及非法集资、放高利贷及非法催收三条“高压线”；另外，针对目前地方监管力量较薄弱的问题，未来还将实施提高行业准入门槛、培养监管人才及加强行业自律等措施。

如何破解融资难题

业界普遍认为，小贷公司只贷不存、融资渠道少等短板制约了行业发展，融资渠道已成为目前小贷行业亟待破解的课题，这也是今年1月9日召开的中国小额贷款机构联席会年会的讨论主题。

会上，联席会副秘书长申秀文认为，除了巩固银行融资这一渠道，小贷行业还可朝几个方向探索，一是发集合债券融资，二是让优秀的小贷公司上市融资，三是通过股权投资基金的形式融资，此外还包括信贷资产转让，这种形式能够绕过融资比例限制。

实际上，对于上述最后一种融资形式，已有地区开始尝试。重庆金交所去年试行了小贷公司的信贷资产挂牌交易，有效加速了小贷公司的资金回笼和再利用。除重庆外，各地也积极探索小贷公司融资放宽。例如，浙江省及成都已将小贷公司从银行的融资比例从50%调高至100%。其次，浙江省已将小贷公司的增资频率由一年一次增加到每半年一次。

实际上，业界普遍看好小贷行业的发展前景。广东金融学院党委副书记陆磊曾在公开场合表示，目前的4000多家小贷公司仍明显偏少，因为我国县级以上行政区划约2000多个，若分摊到镇以下，数量上就需要有比较快的发展。另外工业和信息化部中小企业发展促进中心主任秦志辉也曾表示，在中国，平均每5500家中小企业及个体工商户仅有1家小贷公司为其服务，而在美国，平均每2000家中小企业就有1家中小企业银行为其服务，我国的小贷机构仍有广阔的发展空间。

（专题由见习记者蔡恺撰写）