

宏源证券 再度减持天山股份

宏源证券今日公告，2月14日~15日，宏源证券通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式继续减持因在天山股份增发中包销的股份1037.16万股。此次减持后，宏源证券仍持有该公司股份2200万股，占天山股份总股本的4.5%。而在此前2月3日~8日，宏源证券也已经通过深交所的集中竞价系统减持了天山股份5%的股份。

(张宁)

国海证券6000万股 被股东质押

国海证券今日公告，该公司接到第二大股东广西梧州索芙特美容保健品有限公司通知，索美公司于2月10日将其所持国海证券6000万股有限售条件流通股质押给中国金谷国际信托，质押期限为24个月。截至今日，索美公司所持国海证券股份累计被质押、冻结8510万股，占该公司总股本的11.87%。

(张宁)

太平洋证券 1455.6万股被股东质押

太平洋证券今日公告，接到股东泰安市泰山祥盛技术开发有限公司通知，泰山祥盛将其持有的太平洋证券无限售条件流通股1455.6万股予以质押，占太平洋证券总股本的0.97%。截至今日，泰山祥盛已累计质押了1.38亿股，占太平洋证券总股本的9.2%。

(张宁)

长江证券今年 拟增设至少12家营业部

长江证券今日公告，该公司董事会今年将根据市场状况，择机在吉林、内蒙古、甘肃、云南、贵州、湖北、四川、陕西、河南、安徽、山东、青岛、广东、江苏、浙江、宁波等地区增设12家~16家营业部；同时也将向监管层申请设立荆州、浙江和黑龙江三地分公司。

(张宁)

渣打中国开通快捷支付

昨日，渣打银行(中国)有限公司与支付宝联合推出“渣打银行快捷支付”服务。这是专门针对持有渣打中国借记卡的个人用户的网上消费支付服务，也是在华外资银行开通的第一项网上快捷支付服务。

(朱凯)

工行上海分行 大力支持科技型小企业

证券时报记者从工商银行上海分行获悉，该行科技型小企业贷款余额已占到全分行小企业贷款总额的10%以上。今年将加大力度支持科技型小企业的发展。

据工行上海分行人士介绍，截至目前该分行已有百余户小企业客户成长为了中型企业。目前，工行上海分行辖属27家一级支行均设有小企业金融业务专管部门，负责全行小企业金融业务的市场推动和信贷管理。在基层支行共设立了小企业专营机构102家，实行专业化经营。此外，传统的信贷审批流程已经调整，现在执行“双人调查、集中审批”的小企业信贷制度，无需集体审议，以缩短贷款流程，提高审批效率。

(赵镇宁)

■聚焦全景投顾大赛 | Focus |

逾七成投顾看多后市

随着上证指数周三创出年内新高，投资者乐观情绪急速升温。参加调查的2011全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选大赛”的投资顾问中，超过七成看多后市。

截至昨日17:30，参与调查的25名参赛投顾中，72%看多周四的A股，较上一日大幅上升，看空的投顾比例则降至24%，另有4%的投顾看平。

仓位建议方面，投顾也逐渐变得激进。40%投顾建议将仓位保持在七成以上，其中4%的投顾建议满仓，只有32%的投顾建议将仓位控制在三成以下。

太平洋证券投资顾问李积慧认为，周三大盘量价齐升，顺利站上5日均线，在沪指2340点附近的支撑下，短期向上趋势保持不变，后市需密切关注量能的变化。

(雷鸣)

港客北上套利 存款搬到深圳

见习记者 蔡恺

去年以来，由于人民币持续升值及央行三次加息，吸引了许多香港居民到深圳的银行存人民币。证券时报记者实地调查发现，深港口岸附近银行网点的存款中，香港居民贡献了绝大部分。

现金过口岸

“我们行每天接待的客户90%是香港人。”中国银行深圳人民南路支行的一位银行职员对办理业务的记者说。

在这家距离深圳罗湖口岸仅5分钟路程的银行网点里，记者与银行职员闲聊5分钟左右，就发现连续有3位手持港澳居民来往内地通行证”的客户前来咨询开户事宜。

上述银行职员告诉记者，这家支行每天早上的座位经常坐满，其中有很多香港人，办开户、存款业务占多数。

一位在等叫号的香港人李先生告诉记者，他今天带了几万港币，准备兑换成人民币，然后做一年期定存。年过七旬的李先生表示，内地人民币存款利率远高于香港，再加上人民币不断升值，所以他每周都过来存人民币，甚至连子女给他的生活费，他也不时将其兑换成人民币做定存。

虽然深圳海关规定境外居民只可携带不超过2万元人民币或折合不超过5000美元的外币入境，但李先生说：“我经常把钱藏在外套里带过来，十几万港币都曾带过。”

记者随后走进离中行人民南支行几步之遥的工行友谊支行，与港人林先生攀谈起来。今年60岁的他在香港做装修工，因为收入不大稳定，所以他只做半年期的定存。林先生表示，他账户里现有5.19万元，打算用5.1万元再做一次半年期定存，年利率为3.3%。记者算了一下，半年后林先生就能获得841.5元的利息收入。

港币和人民币存在香港的回报很低，所以还不如存在内地银行，赚点小钱，来深圳消费也点

钱花。”林先生笑了笑。

林先生称，他去年过来深圳开户，但之后就没有带人民币现金过境，因为“带太多钱在身上不安全”，于是林先生通过香港的外币兑换店，将港币换成人民币，再付一定比例的手续费委托兑换店将人民币转账至他的深圳银行账户。不过他表示，如果要做定存，仍需亲自到深圳的银行办理。

记者查阅网上资料发现，香港境内大型银行的一年期人民币存款利率在2%至2.5%之间，而内地一年期存款利率为3.5%。

口岸附近的南洋商业银行职员也对记者表示，办理业务的多是香港人，除了赚取存款利息，港人也热衷购买短期高息理财产品。

如果他们想把到期的人民币存款本息汇回香港账户，只需通过网银操作，100万元以下面额的汇款手续费都不会超过20元，但如果他们从香港账户汇人民币到内地账户，则需要收取100多港元的手续费。”上述南洋商业银行的职员说。

记者对比了一下，如果从香港直接带人民币到深圳罗湖口岸的银行网点，需要40港元~90港元不等的路费，但网上汇款手续费要低，因此不难理解为什么部分香港居民宁愿带大笔现金过关。

不过记者发现，这种存款的需求是双向的，有的银行推出了专门针对香港客户的优惠措施。

中信银行罗湖口岸支行的一位职员告诉记者，该行专门推出了“香港居民开金卡免存款门槛”的优惠，国内异地柜台存、取款及同城跨行ATM取现免手续费，而内地人办理金卡就需要有5万元的存款。香港客户是优质客户，他们每次存款的数额都很可观。”该职员说。

存款靠港客

在银行揽储竞争白热化的今天，口岸附近的银行网点却不用愁，因为他们在吸收香港居民的人人民币存款上具有天然优势。

深圳罗湖区某大行的二级支行副行长刘先生(化名)向记者透



深圳口岸附近的银行网点吸收港人存款有天然优势

蔡恺/摄

■衍生品市场资金动向 | Trend |

A股融资余额增3亿元

露，去年某月，位于罗湖口岸的“兄弟”支行的个人存款余额曾达40亿元，该数字相当于罗湖区某些二级支行的4倍~8倍，当中可能有90%的存款是香港居民贡献的。他说，有几次我们支行还要派人去口岸支行驻点开户，因为排队办业务的香港人实在太多了，他们支行的人手应对不过来。”

刘先生表示，目前罗湖口岸支行的存款还在不断增长之中，是罗湖区仅有的存款能自然增长的支行，存款规模高，效益自然也好，这令其他支行羡慕不已。

不过，刘先生也指出其背后风险：香港人理财非常精明，存款都以短期为主，如果哪一天内地央行宣布加息，或者人民币停止升值甚至贬值，那么口岸支行的存款会下降得很快，可能会对银行经营产生不利影响。”

广东社会科学综合开发研究中心主任黎友焕表示，香港人上述存款行为是一种套利行为，这部分存款相当于增加了货币发行量，也增加了央行管控货币的难度。

尽管本周二沪指下跌了0.3%，但两融市场却出现资金净流入。沪深证券交易所公布的最新数据显示，当日融资余额达到370.87亿元，较前一交易日增加3亿元。截至当日，融资余额已连续两个交易日上升。当日融券余额为9.31亿元，较前一交易日微降892万元。

数据显示，本周二，在沪指走弱的背景下，两市投资者融资买入热情有所下降，融资买入额仅为18.47亿元，较前一交易日下降21%。其中，深市融资买入额为5.9亿元，环比降23.4%；沪市融资买入额为12.6亿元，环比降20.54%。

不过，在投资者融资买入热情下降的同时，投资者离场的意愿同样在下降。公开数据显示，沪深两市当日融资偿还额仅为15.47亿元，在上一交易日下降26%的基

础上，当日融资偿还额再降13.5%。

此外，沪深两市公布的信用交易明细显示，融资买入额前5名的股票分别为中国平安、郑煤机、浦发银行、包钢稀土、中恒集团，分别被融资买入810485万元、45526万元、3863.58万元、374697万元和33453万元。

(李东亮)

沪深市两融交易前五名 (2月14日)

简称	融资余额(万元)
中国平安	117683.44
中国联通	110567.57
兴业银行	97689.39
民生银行	95430.05
中信证券	95221.03
简称	融券余额(万元)
中国平安	4753.80
贵州茅台	4096.19
五粮液	3070.29
中国太保	2876.45
招商银行	2627.18

李东亮 / 制表

券商资管一揽子新规酝酿出台

监管松绑、鼓励业务创新成主基调

证券时报记者 黄兆隆

券商资管业务即将步入新的发展轨道。证券时报记者获悉，近期相关监管部门召集券商代表在北京举行闭门会议，并派遣人员奔赴券商进行座谈。从有关会议上传递出来的信息看，券商资管业务监管将松绑，相关的一揽子管理新规正酝酿出台。

据悉，最新形成的有关资管新规的讨论意见稿，确定了未来资管业务管理改革的思路，其中最突出的一点便是鼓励业务创新。结构化产品、保本型产品、回购式固定收益产品、股权动态管理等四大创新有望得到落实。

清盘门槛或下调

记者获悉，中国证券业协会日前已成立了涉及券商资产管理业务的若干小组，各小组分别负责资产管理业务一部分制度性文件制定。

据悉，上述讨论意见稿建议对券商资管操作环节进行调整，涉及充实公平交易、信息披露、投资经理资质等方面问题，以让各机构按照市场化原则设计产品、投资交易。其中，最值得期待的自然是券商资产管理设立产品将由审批制转为备案制。

一位不愿具名的券商资管人士指出，讨论意见稿中考虑将“法律意见书”纳入备案制之中。据介绍，未来券商在集合理财产品备案前仅需聘请律师出具法律意见书，提示风险并承诺风险可控等。

这意味着以后券商资管上报创新产品时仅需要做好法律意见书就可以成立了，而无需通过相关监管部门繁琐的评估审批程序。”北京某大型券商资产管理部人士认为。

另外，根据《证券公司集合资产管理业务实施细则(试行)》的有关规定，集合计划存续期间内连续20个交易日计划资产净值低于1亿元，产品必须清盘。”不过，根据上述讨论意见稿的意见，清盘门槛有望从1亿元降至3000万元。

投资人可依据合同自主判断和决定去留，当产品规模缩小到一定程度，超过运行成本，管理人自然会考虑是否终止产品的问题。”上海某大型券商资产管理部人士认为。

结构化产品加速破题

创新将是今年引导券商资管业务发展关键因素。据了解，目前已有部分券商参照分级基金完成了结构化产品的设计。未来的新规有望打破此前关于均等份额的设置，允许开发结构化的产品。”上海另一家大型券商资产管理业务负责人表示，业内已有相应的产品方案，等时机成熟时上报。”

针对此前业界担心的结构化产品是否有流动性的问题，上述讨论意见稿中表示将允许集合计划份额在现有客户之间有条件转让，但是否允许吸收新客户购买老客户的份额还未做最终定论。

同时，讨论意见稿中建议取消“集合计划资产中的证券，不

得用于回购”的限制性规定。这将有利于券商的固定收益类产品提高收益水平。目前业内已有若干家券商开展债券回购业务，但缺少成熟的相应集合理财产品。一旦上述新规出炉，回购式固收产品的空白将得以填补。

此外，讨论意见稿中建议，证券公司参与一个集合计划的自有资金比例上限上调至20% (按集合计划成立时规模计算)；此外，讨论意见稿中还表示，将删除关于“限制参与多个集合计划的自有资金总额不得超过证券公司净资产的15%”的现行规定。

隐现市值管理机会

正在酝酿之中的新规将会为停滞不前的市值管理业务带来机会。

据了解，讨论意见稿中表示，将对涉及指数化产品的“双十限制”作出豁免规定。

所谓“双十限制”，即指一个理财计划持有一家上市公司股票，最高不得超过该资产计划净值的10%；同一管理人管理的所有集合理财计划，持有一家发行的证券，最高不得超过该公司发行证券额的10%。

该规定使得券商资管的指数化对冲产品无法出炉，同时还使得券商无法对拥有上市公司10%以上股权的大客户开展资管服务。

有了这项豁免，我们可以服务上市公司股东方，对其股权进行市值管理。”上海某大型国有券商资管人士表示，比如对部分或者全部股权进行减持变现或根据需求进行增持。”

■记者观察 | Observation |

飞出笼门的金丝雀

证券时报记者 游芸芸

面对诸多制度和变革，中国券商苦盼多年的好日子即将到来。放松管制、鼓励创新的监管思路已从幕后走到台中央——发行制度再改革、场外市场建设、转融通、高收益债和国债期货等待开闸的路径日渐清晰；债市市场化、长期资金入市、RQFII(人民币合格境外机构投资者)扩容、并购基金、保本和分级资管产品等新政和产品创新日后相继出炉已成为行业共同的预期。对于在寒冬中苦苦挣扎的证券公司而言，无一不是盈利亮点。

正因如此，春节前后，多家大型证券公司就新股发行制度、保荐制度改革以及诸多创新举措进行了内部研讨，但效果不佳。深圳某国企背景券商总裁无奈地表示：“公司天天谈‘创新思维’，但朝哪个方向、如何推进，大家思想还没跟上。”

好似久住笼中的金丝雀，面对突然打开的笼门却踟蹰不前。究其原因，或是券行业多年秉持惯性思维和路径依赖在作祟。

中国证券行业与西方国家不同，现有格局并非是在充分市场化竞争下自然形成；加之本世纪初多家券商违规经营造成了行业综合治理下的特殊管理模式——业务开展需要取得相关业务牌照方可进行。由此，不少券商人士多年来形成了“该做

什么、不该做什么”的惯性思维。

现在不一样了。鼓励创新、允许试错的新市场环境正在形成。由券商主导的创新业务层出不穷，如债券质押式报价回购业务、客户交易保证金资金管理、对冲基金产品等。据了解，今年监管部门将在券商多项业务中推出一系列措施，为券商创新大开方便之门。

然而，让一些券商管理层倍感焦急的是，面对打开的“笼门”，很多人依然延续旧思维路径，首先想到的是“这能做吗?”

毋庸置疑，行业转型已无回头路。统计显示，券商传统业务收入占比近年总体呈逐步下降趋势；创新业务则开始发力——去年多家首批试点券商仅两融业务便入账数亿元。

中国证券公司要想获得长期稳定增长的资本回报，需要开拓多项基于实体经济和客户真实需求的新业务。在越来越市场化的竞争中，提前磨练独自找食意识和本领是决胜的基本素质。“一旦超出已有业务范畴，一概不想、不做”的思想已经过时、原地等待政策布局终被淘汰，等待试点转常规的尾随心态更应摒弃。

值得一提的是，行业先行者已明确提出，放松管制后，券商比拼的是打破旧路径、构建新模式、思路、产品及服务的创新。其已针对以客户为中心的多项创新提前成立筹备研究小组，一旦政策放开，业务或将多点开花。

春天来了，飞出笼门，时不我待。