

## 南京银行拟增江苏金融租赁关联交易预计额度

南京银行今日公告，该公司董事会通过了增加江苏金融租赁 2011 年度关联交易预计额度的议案。由于业务发展需要，南京银行考虑给予江苏金融租赁预计额度由 15 亿元增加到 22 亿元，且不超过最近一期经审计后的资本净额的 10%，主要使用于同业借款、应收租赁款回购等同业业务。

（伍泽琳）

## 诺亚香港获香港证监会3类牌照

记者昨日从诺亚财富获悉，该公司旗下全资控股子公司诺亚香港获得香港证监会批准的第 1 类（证券交易）、第 4 类（就证券提供意见）和第 9 类（提供资产管理）牌照，并于日前在香港开设分支机构。据介绍，诺亚在香港的分支机构将引进更多国际金融机构，扩宽产品投资类别，通过布局国际化投资策略，降低投资的系统性风险。

（潘玉蓉）

## 人保健康标准保费增幅超行业平均水平

中国保监会最新公布的 2011 年人身险公司标准保费和规模保费数据显示，人保健康全年实现标准保费 48.6 亿元，规模保费 103.05 亿元；标准保费居人身险公司第九位，连续两年位列人身险公司前十强，增长幅度大幅超越行业平均水平。

该公司有关负责人介绍，2011 年该公司团险渠道大力发展与基本医疗保险相配套的城镇职工、城镇居民补充医疗保险等政府委托业务，积极开展“慧江模式”的差异化推广与创新性应用，全年共承保政府委托业务项目 402 个，同比增长 50.56%；实现团险规模保费 52.53 亿元，同比增长 71.5%，团体健康保险市场份额保持行业第一位，政府委托业务市场竞争优势进一步巩固。

（徐涛）

## 安信证券推出尊享成长理财产品

记者获悉，安信证券联合中国银行在 2 月中旬正式推出创新型集合理财产品，即专门为中高端客户的投资需求量身打造的安信尊享成长集合资产管理计划，该集合计划为限额特定资产管理产品，严格限定参与人数与参与金额。

据介绍，单个客户首次参与的最低门槛为 100 万元，追加参与的最低金额为 1 万元，在该计划存续期内，若委托人退出其持有的全部集合计划份额后重新参与，则其参与的最低金额为 100 万元。该计划在追求绝对收益的基础上，通过灵活动态的资产配置策略，结合股票、债券等大类资产的轮动，力争为投资者获得超额收益。

（程林）

## 大众保险与浦发银行建立全面合作关系

记者日前从大众保险获悉，该公司已与上海浦东发展银行签署总对总合作框架协议，建立全面合作关系。

大众保险董事长张兴表示，双方将致力于资源、营销、服务等方面的合作，探索建立新型紧密、互惠互利的银保合作关系。据悉，双方合作将不同于以往局限于产品销售的传统银保合作模式，而是要通过双方合作机制创新、研发技术交流、产品服务互补、改进客户体验等方面深入探索银行与保险的新型合作模式。

（孙玉）

## 中信银行获评最佳网上银行

近日，中信银行荣获 2011 年“最佳网上银行”奖。此殊荣来自由中国金融认证中心（CFCA）联合近 40 家成员对外发布的《2011 中国电子银行调查报告》。

（鑫水）

## 长城证券重庆营业部举办交响音乐会

日前，长城证券重庆营业部在重庆大剧院举办《纤与千寻——久石让-宫崎骏经典动漫视听交响音乐会》。本次音乐会主要面对长城证券重庆营业部的高端客户、相关合作伙伴等，是长城证券重庆营业部创新服务的一个延续。这是长城证券重庆营业部连续三年在重庆举办大型音乐会。

（张伟建）

# 挖掘新增长点 银行虎视并购业务市场

证券时报记者 罗克光

因对信贷业务增长不确定性的担忧，不少银行今年将目光投向券商传统的专属领域——企业并购财务顾问，以期开拓新业务增长点。

“一方面是任务压力大，需要新的业务突破口；另一方面我们判断市场有需求，因为经济调整时期很多资产会变得便宜。银行的工具也很多，除了不能发股票，其他债券、贷款、私募股权投资基金（PE）等产品都可以提供，各方面优势相对券商可能还大一些。”一位大型股份制银行投行部总经理对记者说。

### 寻求突破

业内人士表示，实际上财务顾

问作为商业银行业务的一部分，其发展历程并不短。但在以往，此块业务通常作为信贷业务的附属品，本质上没有脱离信贷业务本身。在银行的投资银行部门，债券发行依然是部门业务的主力，财务顾问业务基本处于边缘地位。

但近年以来随着资本约束的逐步增强，银行在中间业务方面的投入显著增加，中间业务模块的盈利指标逐年攀升。在考核指标的压力下，以往不被银行重视的财务顾问业务逐步得到重视。

债券承销这块主要看市场资金面情况，虽然整体向上，但波动性比较大。财务顾问业务则不同，以商业银行在资金、平台和产业链信息方面的优势，无论是经济下滑

周期帮助企业以较低成本并购，还是在上升时期实施战略并购，均有相当的市场空间。”上述股份银行投行部总经理表示。

据记者不完全统计，2011 年商业银行投行领域内并购业务有 1400 多笔。而在这块并不透明的市场中，企业并购类型较为多样化，其中既有大吃小的典型案例，也不乏同等规模企业之间的并购。

但多数都是围绕上市和准上市企业。一方面 PE 为了推动企业做大，需要通过不断收购的方式来滚动，我们可以通过债券和并购贷款的方式介入其中；另一方面，资源型企业并购动力非常充裕，我们介入了好几个矿产企业的收购项目，并负责其中的资金安排。”这位总经理称。

# 投资人门槛拟提高 PE 融资要看银行脸色

证券时报记者 张宁

日前有消息称国家发改委拟将私募股权投资基金（PE）单个投资人最低出资额设定为 1000 万元。对此，有业内人士认为，这将对 PE 机构目前的融资带来严重影响，将迫使发行人更多地向银行求助并承担更高的成本，此项新规如果出台将加速 PE 行业冬天的来临，行业洗牌将加速。

### 融资要看银行脸色

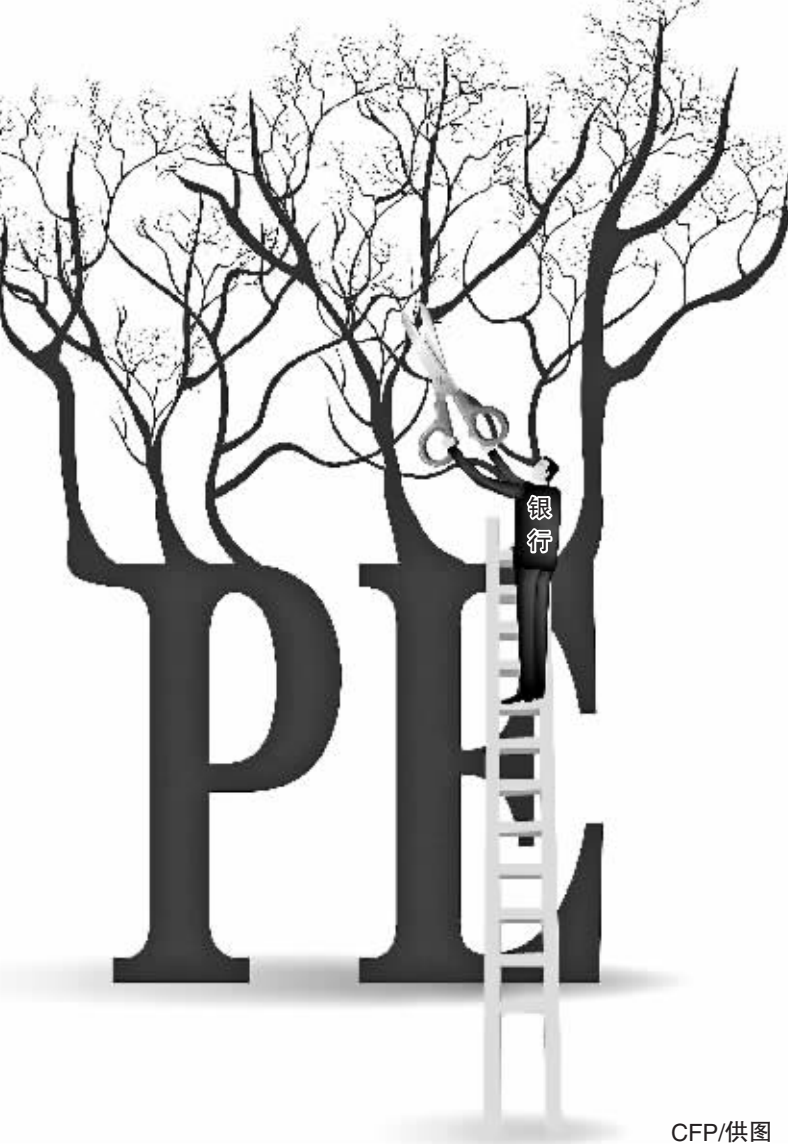
据深圳一家 PE 人士介绍，国内多数 PE 机构营销人员不多，除了旗下首只基金设立时或会向熟人募资外，其余基金的募资更多求助于第三方机构或者私人银行。

目前国内财富管理行业发展尚不成熟，高端客户大多掌握在私人银行手中。第三方机构客户多以中小投资者为主，其投资实力与银行客户相比明显存在差距。从上述 PE 人士了解的情况看，目前通过这类第三方机构购买产品的单个投资者出资规模大多在 500 万元以内。

新规的出台无疑将对 PE 机构现有的募资渠道带来不利影响。东方富海总裁程厚博表示，PE 的流动性不高是目前业界的共识，投资者能拿 20% 的资产进行投资，已算是比较高的水平。以此比例计算，如果监管部门设定 1000 万元的投资门槛，那么 PE 机构就只能寻找资产超过 5000 万元的客户，PE 融资难题将进一步凸显。

在此情况下，PE 机构将只能求助于拥有更多高净值客户的私人银行渠道。然而，银行对 PE 机构的资质一般都有较高要求。据上述人士介绍，银行私人银行部门往往会有一份 PE 机构“黑白名单”，各地分行将依照总行下发的“白名单”，筛选合作机构并排定融资顺序。即使中小型 PE 机构能挤上“白名单”，也常因融资顺序靠后而失去最佳融资时机。

此外，借用银行渠道的融资费用不菲。首先是前端的募集费用，



CFP/供图

银行为 PE 机构募集资金收取的费用比例一般为基金规模的 1%~2%；其次是收益分成，银行通常按管理合伙人（GP）管理费的 0.5%~1% 比例收取。

### 新规加速行业洗牌

深圳东方汇富创投总裁阚治东对证券时报记者表示，PE 行业目前正遭遇融资难题，若提高投资人出资门槛，无疑将促使行业冬天提前来临。

阚治东表示，上述新规的目的之一是为了规范 PE 机构融资秩

序，防止借 PE 马甲非法集资行为，但同时也会对合规运作的机构市场策略带来冲击。按照相关法律规定，以股份有限公司设立的股权投资基金，投资者人数不超过 200 人；而以有限责任公司、合伙企业设立的，投资者人数不超过 50 人。在此前提下，PE 机构本身会对投资门槛的设定有所抉择，不同 PE 产品间的融资需求也会有所区别。

此外，阚治东认为，对于 PE 投资人而言，门槛“一刀切”的做法有待商榷，投资门槛提高将会限制中小投资者的机会。

# 山东严控“两高一剩”行业信贷

证券时报记者 卢青

昨日，央行济南分行组织召开 2012 年山东省货币政策和金融管理工作通报会，安排部署 2012 年山东省货币信贷、外汇管理、金融管理工作。记者了解到，今年山东将严格控制对“两高一剩”行业的贷款，将加大对小微企业、蓝、黄、红、黑”四大发展战略、三农等领域的信贷支持。

根据上述部署，今年山东将进一步优化信贷结构，严格控制对“两高一剩”行业的贷款，重点做到“八个加大”：加大对重点在建续建项目和产业改造升级的信贷支

持，重点支持信息化与工业化融合的“四个 100”工程和 1000 个技改导向项目，优先支持企业采用高新技术对传统产业设计、生产等环节进行改造。加大对战略新兴产业的信贷支持，确保全省战略新兴产业贷款增速高于全部贷款平均增速。加大对县域和“三农”的信贷支持，确保全年涉农贷款增速高于上年，农村合作金融机构新增涉农贷款占比不低于 60%。加大对现代服务业的信贷支持，服务业贷款增幅要超过全部贷款平均增幅 1 个百分点。

此外，还将加大对小微企业的信贷支持，力争全年小微企业

贷款增速不低于全部贷款增速，增量高于上年。加大对重点区域战略实施的信贷支持，围绕山东省蓝、黄、红、黑”四大发展战略（蓝色海洋、黄河三角洲、红色沂蒙老区、黑色钢铁产业），重点支持海洋高科技研发、海洋新兴产业以及高效生态经济发展，进一步加大对鲁南经济带的信贷投入；抓住钢铁业调整的战略机遇，带动和推动全省装备制造业转型升级。加大对民生领域的信贷支持，加大对保障性安居工程和普通商品住房建设的支持力度，因地制宜扩大小额担保贷款覆盖面，支持劳动密集型小企业发展。加大对涉外经济的信贷支持。

### 瓶颈仍存

不过，部分业内人士对商业银行在并购业务中扮演的角色持保留意见。

其中关键点是如何给银行提供的财务顾问服务进行定价。一家国有大行广东省分行投行部人士称，传统上来说银行在为大公司做整体授信之时，实际就已经提供了财务顾问的服务。

比如我们会给企业制定中长期贷款、短期贷款、贸易融资、债券等多个工具的组合方案。但由于没有上升到具体的并购项目，客户通常会认为这是信贷营销的增值服务。所以要想做大商业银行的财务顾问，特别是并购财务顾问业务，如何在内部将业

务单独剥离并进行定价是关键问题。”该人士强调。

这一过程或许并不会顺利。据记者了解，随着信贷市场竞争的逐步升级，总融资成本的概念早已被银行使用得出神入化。如何摆脱这一尴尬局面，成为独立核算的一级部门，是并购业务面临的不小挑战。除此之外，如何在外部市场上与持有证监会发放的牌照的券商财务顾问进行竞争，亦是颇为现实的问题。

但是，亦有相当比例业内人士认同这一趋势。“主要是金融脱媒的趋势，大企业进入债券市场后对贷款的需求减少很厉害，商业银行用什么样的服务留住客户就很重要，而财务顾问是体现银行专业水准的一个窗口。”另一位股份行投行部人士表示。

■机构视点 | Viewpoints |

## 现在是债券投资良机——访招商证券资管投资经理曾琦

证券时报记者 曹攀峰

在机构理财市场投资业绩欠佳的 2011 年，招商证券偏债混合型产品智远稳健 4 号以 3.2% 的收益率获得券商理财同类产品的业绩冠军。其投资经理曾琦近期拟掌舵招商证券另一款新产品智远增利。曾琦日前接受证券时报记者专访时表示，根据其投资团队的研究和梅林投资时钟理论的分析，当下是配置债券的绝佳良机。

证券时报记者：您怎么看中国债券市场的发展趋势？

曾琦：从政府释放的信号看，未来债券市场必将迎来大的发展机遇。今年 1 月份召开的全国证券期货监管工作会议上，提出大力发展债券市场。而统计数据显示，2011 年我国股票融资达 5073 亿元，上市公司债券融资仅 1707.4 亿元，两者差距甚大，显示出目前债券市场在整个金融市场中处于“跛脚”状态。在年初的会议上，也提出要进一步丰富和完善我国债券市场的品种，充分发挥债券市场的融资功能。随着债券市场的扩容，投资者可以选择的债券标的也会日益增多。在政策的推动下，债券市场发展的春天即将到来。

证券时报记者：为什么说当前适宜投资债券？

曾琦：一般情况下，在经济趋缓、通胀见顶回落、货币紧缩临近尾声的阶段，债券将迎来建仓和配置良机。

数据显示，2011 年第四季度国内生产总值（GDP）同比增长 8.9%，已呈现趋缓态势。去年 12 月份消费者物价指数（CPI）同比增长 4.1%，今年 1 月同比为 4.5%，总体上 CPI 处于见顶回落阶段。而去年 12 月生产者物价指数（PPI）同比增长 1.7%，今年 1 月同比仅微增 0.7%，创 26 个月来新低。PPI 连创新低一方面反映企业需求回落、经济增长较为乏力，另一方面也预示着通胀进一步趋缓。

同时，根据招商证券的研究，未来猪肉价格涨幅趋缓，工业产品

缺口持续回落，投资增速可能显著下滑，部分大宗商品价格将调整等因素，也将促使通胀逐渐趋缓。

根据梅林投资时钟理论，经济周期滞胀、衰退、复苏和过热四个阶段中，相对应比较适合的投资品种分别是现金、债券、股票和大宗商品。目前我国宏观经济数据和企业微观盈利都处于下行趋势，投资大类资产比较好的选择是投资债券。

总之，当前固定收益类各品种利率处于高位，配置价值较高，而去年四季度以来的反弹大大释放了债券的投资风险。

证券时报记者：如何看待当下的可转债市场？

曾琦：当前可转债市场总体上债性较强，配置后进攻可退可守。由于股票市场的调整，大多数可转债的正股价格都低于转股价，可转债更多地体现为债性，由于有纯债价值支撑，下跌空间已不大，安全性较高。

若股票市场持续低迷，正股股价继续下跌，有望获得转股价下调或者提前回售条款等带来的一次性超额收益。若股票市场上涨，正股价格的上涨将使可转债获取其所隐含的期权收益。总结起来，投资可转债应该配置溢价率较低的转债做中长期投资，利用弹性较大的转债做波段交易。

当前已公布可转债发行预案的公司有十多家，其中不乏一些有代表性的大盘蓝筹公司，这些新债的发行可能会对当前可转债市场带来一定的供给冲击，但长期来看无疑将为未来可转债市场带来更多的配置选择。

证券时报记者：目前适宜配置哪些债券品种？

曾琦：经过去年四季度以来债券市场的反弹，近期利率债的收益率再次出现大幅下降的可能性不大。对于债券型的理财产品来说，信用债无疑是较好的选择。尽管在经济增长预期不明朗时期，信用利差的大幅下降也不现实，但目前的市场利率无疑具有较高的配置价值。当经济有见底迹象，企业盈利拐点来临时，信用债的投资机会将充分显现。

■衍生品市场资金动向 | Trend |

## A股融资余额增至383亿

证券时报记者 李东亮

受沪指探底回升影响，两融市场融资余额本周二再次攀升。沪深交易所公布的最新数据显示，本周二，投资者融资买入额达到 23.2 亿元，较前一交易日下降 11%；投资者融资偿还额达 21.45 亿元，较前一交易日下降 6%。受此影响，两市融资余额当日净流入资金 1.82 亿元，融资余额攀升至 383 亿元。

沪深两市信用交易的明细数据则显示，中国平安、同方股份、阳泉煤业、海通证券、郑煤机分列融

资买额前 5 位，分别遭投资者融资买入 5976.85 万元、5322.4 万元、5228.73 万元、4959.85 万元、4874.64 万元。截至本周二，中国联通、中国平安、兴业银行融资余额超过 10 亿元，分别达 12 亿元、11.67 亿元和 10.5 亿元。

本周二，融券市场再次活跃，投资者当日融券卖出 4455 万股，截至当日的融券余额达到 9.66 亿元。信用交易明细数据显示，中国平安、江西铜业、工商银行、格力电器、保利地产分列两市融券卖出额前 5 名，分别遭投资者融券卖出 1950.76 万元、1756.24 万元、1687.08 万元、1502.39 万元和 1363.28 万元。