

## 长江证券 遭股东减持2371万股

长江证券今日公告称,2011年4月至2012年5月,该公司股东锦江股份和锦江国投作为一致行动人,在二级市场减持长江证券无限售流通股2371万股,占公司总股本1%。

公告显示,锦江股份在2011年4月19日至今年5月10日间,通过集合竞价交易方式,以每股10.06元的均价减持了960万股;锦江国投则在今年5月22日至5月30日间,同样通过集合竞价交易的方式,减持了1411万股。减持后,锦江股份和锦江国投仍共持有长江证券5.86%的股份,共计1.39亿股。(唐攀峰)

## 4月青岛与山西辖区 营业部平均利润同比剧降

来自青岛证监局、山西证监局的统计数据显示,今年4月份这两个辖区证券营业部平均利润分别为12.02万元和22.9万元,同比分别下降83.62%和73%。

数据显示,今年4月份青岛辖区证券营业部合计实现营业收入5504.03万元,实现利润合计709.36万元,部均利润为12.02万元,与去年同期相比下降83.62%。数据还显示,4月份青岛辖区实现盈利的营业部有40家。4月份山西辖区证券营业部合计实现营业收入约7700万元,利润合计约为2500万元,部均利润为22.9万元左右,同比下降73%。(伍泽琳)

## 第二批试点券商 股票约定购回业务上线

昨日,包括国泰君安证券在内的三家第二批试点券商约定购回式证券交易业务首日上线。

记者从国泰君安证券处了解到,昨日该公司共有上海、江苏、山东、广东等地的9名客户参与,目前该业务处于积极发展的初期,预计后期陆续将有更多客户提出申请,市场发展空间较为广阔。

国泰君安证券表示,约定购回式证券交易可以通过灵活便捷的方式为投资者带来充足、便捷的资金来源,既可以满足投资者的中短期资金周转需求,也可以满足投资者的投资、建设和生产经营需求,还可以帮助投资者通过中短期资金融通优化整体资产配置,提高投资者的股权限率。(黄兆隆)

## 工行可转债 转股价格调为3.77元/股

昨日,工商银行公告称,该行决定向截至6月13日收市后登记在册的A股股东和H股股东派发现金股息,每10股派发人民币2.03元(含税)。同时,由于实行利润分配,“工行转债”自6月6日至派息股权登记日期间暂停转股。股权登记日后的第一个交易日起,“工行转债”将恢复转股,转股价格自6月14日起由3.97元/股调整为3.77元/股。(唐攀峰)

## 光大银行现金管理 结算量突破1.9万亿

记者近日从光大银行获悉,结合当前经济形势,该行主推的现金管理类结算产品取得明显成效,截至2012年5月末,现金管理客户数超万家,累计结算量突破1.9万亿元人民币。

与此同时,光大银行近日还与光大永明人寿保险正式签署“乐容”健康管理计划合作协议,联手推出光大“乐容”健康管理计划新产品,该产品将成为光大银行养老金业务“乐选”弹性福利平台下最重要和最核心的单项产品。(肖渔 楼蓉)

## 吉林信托称 已化解1.5亿信托财产风险

近日,吉林信托在其官网公布,备受关注的吉信·松花江78号南山建材信托计划已于今年3月7日清算完毕,不仅全部兑现了委托人本金,且实现了委托人预期收益率。

据介绍,吉信·松花江78号于去年11月28日成立,规模1.5亿元,期限18个月。该项目成立后,吉林信托在贷后自查管理中及时发现了项目公司资金流向异常且财务报告有造假疑点等问题,并及时报案。

据媒体报道,去年,与此项目有关的戴某为偿还1.2亿元欠款,伙同他人编造项目、利用伪造的财务资料向吉林信托融资,在金融掮客的帮助下,从吉林信托骗取资金1.5亿元。戴某等8名犯罪嫌疑人已于今年3月被抓获。(周彩虹)

## 信托公司直销能力及大客户认可度大幅提高

# 信托发行屡现秒杀 第三方平台喊缺货

证券时报记者 张宁

今年以来,信托产品发行市场屡现“秒杀”,显示大资金客户对于信托的认可度已经普遍提高。而随着信托公司直销能力的大幅提高,越开越多的第三方机构代销平台却陷入了“缺货”窘境。

### 发行频现秒杀

“秒杀”再度成为信托发行市场关键词。证券时报记者获悉,近日中原信托发行一款上市公司股权质押集合信托计划,总共1.9亿元的额度一天内就销售殆尽,预期年化收益率9%-9.5%。据中原信托相关人士表示,当天前来公司咨询而未能如愿的客户已经开始排队预

约下一个项目。

记者也从多家信托公司获悉,此类“秒杀”事件在今年上半年发行市场中屡有出现。有信托公司市场部高管告诉记者,这些抢购信托产品的客户,往往都是大资金客户,不仅有长期配置信托产品的富人阶层,更有许多企业客户。出现企业客户增多的迹象,说明企业可能对于经济大环境并不十分看好,将资金转向收益稳定的理财市场成为替代实业投资的选项之一。

用益信托工作室研究员颜玉霞也认为,随着近两年来信托行业的蓬勃发展,信托产品逐渐被投资者所认知,尤其是一些高净值客户,在信托产品收益普遍高于银行等理财产品收益、信托公司普遍雄厚的

背景实力下,投资者越来越青睐于投资信托产品,而随着今年以来存款准备金率下降,市场资金相对宽松,银行理财产品收益全线下降,收益较高的信托产品更成为投资者竞相抢购的香饽饽。

从行业数据来看,单个大资金客户进入信托市场的趋势正逐年加快,这从单一信托的发行总金额及数量上就可见端倪。根据中国信托协会网站显示,截至2012年一季度末,单一类新增资金5880.64亿元,新增项目1707个,同比分别增加66.7%和58%。

### 第三方平台喊缺货

值得注意的是,这种产品刚出炉就在信托公司处销售一空的“秒杀”现象,一方面反映市场对于信托产品

的热度提高,另一方面也说明信托直销能力正在大幅提高。

据记者获悉,目前全国各大信托公司到处跑马圈地已经开始,通过在各地筹建或重组财富管理中心和建立直销公司两种方式壮大自己的直销队伍。其中,方正东亚信托已经筹备在北京、上海、郑州、广州、重庆等地的异地金融事业部,首要职责就是负责信托产品的销售;此外,近期西安信托的全国铺网也引起了业内的关注。

部分公司的直销能力在今年更是攀升到一个较高的水平。如上海信托目前的直销占比高达85%,中铁信托的直销比例也已提高到50%以上。这种“自产自销”的态势让信托公司保证了利润率水平,却让以往依赖信托产品销售获利的第三方机构陷入了

“缺货”的窘境。

今年的销售不太好做,因为市场上流通的产品越来越少。此外,许多信托公司也建立了自己的直销团队,好产品往往更是如此,而并非强势渠道的第三方机构已经很难拿到好产品。”深圳一位第三方机构人士告诉记者。

诺亚财富目前已经做到产品包销,作为其业务的一个重要增长点,但信托的下滑一定程度上也会对整个业绩带来冲击。事实上,诺亚目前就已经从以往的信托销售转向私募股权投资(PE)的创设与代销,以这种产品的多元化选择,绕开柜台缺货的问题。”上述深圳第三方理财机构人士表示,诺亚作为领头公司都受到影响,可想而知其他第三方公司会更艰难。

## 招行6月13日派息

招商银行今日公告称,该公司2011年度利润分配方案已获股东大会通过,该行将向全体股东每股派发现金红利0.42元(含税),扣税后为0.378元。2012年6月6日为股权登记日,6月7日为除权除息日,6月13日为现金红利发放日。(唐攀峰)

## 第三届小额信贷创新 论坛7月在沈阳举行

记者日前了解到,第三届“中国小额信贷创新论坛暨首届全国金融办主任圆桌会议”将于2012年7月10日至11日在沈阳市举行。该论坛由中国金融学会、辽宁省政府金融办主办,中国小额信贷机构联席会协办。

据主办方介绍,小额贷款公司经过三年发展,有了更广阔的市场空间,但在发展过程中也暴露出一些弊病与风险隐患,各地监管部门近期相继出台了监管新规以强化行业监管。因此,本次会议齐聚了监管机构、银行、小贷公司及行业协会等,将在如何提升小贷公司风险控制能力、小贷行业竞争与发展前景、融资渠道及方式创新、行业监管现状等多个议题上进行交流和探讨。(蔡恺)

## 华宝证券举办 首届ETP投资论坛

日前,华宝证券首届ETP投资论坛顺利召开,来自沪上多家保险公司和财务公司的数十位投资经理就场内基金设计和投资策略等相关议题进行了深入探讨。华宝证券在论坛上首次提出了ETP产品概念并发布了ETP产品指数。

ETP(Exchange Tradable Products)是交易所交易产品的总称,我国的ETP产品包括封闭式基金、交易型开放式指数基金(ETF)、上市型开放式基金(LOF)以及分级基金和可在证券交易所挂牌交易的子份额。

华宝证券研究所负责人赵恒瑜认为,未来ETP产品将引起国内投资模式的重大变革,所有能够通过股票、债券等传统工具实现的投资策略,都可通过ETP产品来完成,而且ETP产品还具有交易成本低、规避信息地雷等优势,因此越来越多的机构在股票没有阿尔法收益的情况下,会愿意通过更丰富的产品和更丰富的策略来实现收益,这也是ETP产品的投资价值所在。

## 交行首推 信用卡智能办卡终端

交通银行日前举行太平洋信用卡智能办卡终端“e办卡”2.0发布会,在全国率先推出了信用卡智能办卡终端。“e办卡”系统可通过录入客户的手机号码,发送工作人员的电子名片及动态密码,来实现双方身份互相验证。(刘晓晖)

## 人民币直兑日元开闸 机构做多动力不足

互为货币锚面临三大障碍,银行初期难以摆脱对美元的“路径依赖”

证券时报记者 朱凯

经中国人民银行授权,中国外汇交易中心将于今日起开展人民币对日元的直接交易,并引入做市商为市场提供流动性。

2010年8月至今,人民币对马来西亚林吉特、对俄罗斯卢布已陆续实现直接交易。此次人民币绕开美元,与日元实现直接交易,显示我国在中日直接外贸上迈出重要一步,为人民币国际化进程积累了经验。

两国货币“直兑”正式开闸,国内银行机构的内部管理会有哪些调整?美元“锚”作用会否就此日渐式微?此举对中日两国影响有何不同?围绕这些问题,证券时报记者日前采访了多家外资银行、日资企业及外汇专家。

### 不等同于自由兑换

人民币与日元开启直接交易,现阶段更多体现为银行间市场交易形式”的改变,短期内对企业、居民的货币直接及自由兑换,并不会产生显著影响。

货币之间自由兑换的隐性前提是,该国资本项目的完全放开,而这在我国尚未实现。”国际金融问题专家赵庆明表示。

根据我国外汇管理政策,通过进出口贸易所形成的经常项目下不同币种的结算,可以进行直接兑换,但也并非全部脱离美元;企业及居民的消费、投资等资本项目下的结算,即便允许直兑,仍有额度等方面的限制,也谈不上自由兑换。

中国外汇交易中心负责人答记者问时称,此次人民币对日元交易方式的完善,主要体现在鼓励银行间市场成员进行直接报价和改进人民币对日元中间价的形成方式上。可见,改革仍集中于银行间市场。

上海某外资银行交易员告诉记者,对于即将推出的人民币对日元直接交易,由于此前的关注度不够,市场尚需要一些时间来熟悉。

### 银行仍是两笔交易

各大银行机构是本次改革最主要的执行者。今日正式启动人民币对日元直兑后,银行内部管理的调整,也是关乎中日货币直接交易进展的重要一环。

某国有大行外汇交易主管表示,人员方面,该行将在西方七国集团(G7)货币团队基础上作些微调,但不会安排单独部门。

兴业银行资深贵金属分析师蒋舒也认为,人民币直兑日元在信息层面上不会有明显问题,多数是平日常规业务。不过,从已实现直兑的林吉特和卢布情况来看,做市商报价的点差依旧较大。预计日元基础会好于此,流动性有望逐渐增大。

招行金融市场部高级分析师刘东亮指出,此前中日货币的交易报价,需通过美元去套算。尽管现在两者已被允许直接交易,但在银行内部,还是会将两者拆分成人民币



对美元、美元对日元去实际操作。

赵庆明表示,6月1日开始,银行与非金融机构之间将实现直兑;但在银行后台操作层面,初期还会存在对美元的“路径依赖”,而这也是一种定价惯性。

### 互为货币锚的三大障碍

按照外汇交易中心的说法,6月1日起,将鼓励市场成员对人民币兑日元柜台交易直接平盘,以形成不经美元套算的直接汇率。交易中心方面,今日起也将通过做市商直接询价的方式,得出每日的人民币对日元中间价。

这样看来,人民币与日元互为“货币锚”将可实现。不过,市场人士认为这方面仍存在三大障碍。

赵庆明认为,障碍之一是两者交易时间和区域限制。日元作为国际三大货币之一,每天24小时都有交易。而人民币目前只有8小时交易”,仍属于区域型交易货币。据介绍,目前我国境内人民币汇市早盘始于9点半,收盘是16点半,真正的交易时间仅有7个小时。

### 年省30亿美元之说似夸大

有专家认为,人民币与日元开通直接交易,将能省下每年约30亿美元的手续费。

但据证券时报记者了解,银行在相关兑换中收取的手续费,一般在0.1%-0.2%之间。因此,上述说法似有夸大之嫌。

日本独资三菱丽阳高分子材料(南通)有限公司财务部长西山尚,对这一手续费比例表示了肯定。据西

障之二是交易量的限制。我国目前外汇交易都是基于实需原则,即来自企业的客盘需求在银行间市场通过交易实现兑换。银行间汇市,也只是零售市场的补充。实际上,国内与日本企业间的外汇结算,相当一部分仍为美元。

最后,人民币与日元“互锚”的限制,还来自于两国不同的诉求。中国外汇投资研究院院长谭雅玲对记者称,对日本企业而言,人民币直兑日元开闸,相当于其高附加值产业链可以更便捷地在中国寻找平台;相反,中国制造“输出”日本,既有产业结构的限制,又有利润率较低的弊端。

### 有专家称省30亿美元之说似夸大

有专家认为,人民币与日元开通直接交易,将能省下每年约30亿美元的手续费。

但据证券时报记者了解,银行在相关兑换中收取的手续费,一般在0.1%-0.2%之间。因此,上述说法似有夸大之嫌。

日本独资三菱丽阳高分子材料(南通)有限公司财务部长西山尚,对这一手续费比例表示了肯定。据西

山先生介绍,公司每年的人民币与日元汇兑业务量在5亿日元(约合4041万元人民币)左右,包括从日本购买设备及原材料等。此次货币直兑,将会增加公司业务的便利程度。

公开统计显示,2011年中日贸易额约3449亿美元,同年银行间外汇市场人民币对日元交易量达到292.8亿元人民币。对此,招行分析员刘东亮表示,30亿美元大致相当于中日总贸易额的1%,银行不可能拥有这么高的利润,企业也无法认可。而且上述3449亿美元当中,约有六七成本来就是美元结算部分,完全不涉及多增手续费的问题。

记者粗略算了一笔账。按照0.2%的手续费评估,上述1380亿人民币的纯日元结算部分(总额的4成),每年将最多能节省约2.76亿美元的手续费。

谭雅玲指出,单纯讨论数量,不如仔细分析一下两国贸易背后的“质量”。可以说,提高民族企业的国际竞争力,才是核心问题。这需要政府各级部门实实在在的支持,而非讨论手续费能节省多少。

### 相关分析 | Relative Analysis

## 渡边太太“难以兴风作浪”

上世纪90年代末,日本开始实施“零利率”政策。拥有财政大权的家庭主妇们,开始热衷借入低息日元、买入高息澳元和新西兰元等,从中获取息差收益。这一人群,被人们用日本较常见的姓氏——渡边(Watanabe)来概括。

那么,此次中日货币开通直接交易,会否催生日本外汇炒作团的重生?

兴业银行分析师蒋舒表示,渡边太太现象具有当时特殊的历史背景,可以看成一种简单原始的赚取“息差”方式。近年来,随着澳大

利亚等国不断降息,美国次贷风波及欧债危机的爆发,这一投机风险已被明显放大。蒋舒指出,日本延续了十几年的低息政策,却并未导致经济明显回暖。

招行金融市场部高级分析师刘东亮向记者介绍,日本家庭主妇炒作外汇,首先要有资本项目开放的前提,以及外汇经纪商的平台;但据了解国内多数银行并无这一业务。刘东亮认为,渡边太太们越洋来中国炒汇,难度不小。

记者在日文博客上还看到,两国货币直兑的消息首先从日媒传出后,交易员概括道。

有日本投资者对两国间基准利率进行了对比,并认为只要能持有人民币资产5年,就可获得30%左右的复利存款收益。据悉,日本央行5月23日宣布,将维持0.0-0.1%的隔夜拆借水平不变,几乎相当于零利率。

对此,一位交易员认为,日本个人投资者来中国获取息差,额度控制将是第一个门槛。此外,两个市场的政策环境、交易品种及方式均有较大差异,并非想象中那么容易。微国息差