

## 中信银行获准发行200亿次级债

中信银行今日公告，该行近日收到银监会和中国人民银行关于同意该公司发行次级债券的核准。该公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过200亿元次级债券，所募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实公司附属资本。

(黄兆隆)

## 方正证券现金分红4.27亿元

方正证券今日公告，该公司以公司总股本61亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.7元(含税)，共计分配现金红利4.27亿元(含税)。

据悉，红利发放范围为截至2012年6月18日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的全体股东。

(黄兆隆)

## 温州银行股权转让获15%溢价成交

记者从天津金融资产交易所获悉，中国华融资产管理公司持有的1.07亿股温州银行股份(占温州银行总股本的7.09%)，日前在天津金融资产交易所通过“异地远程网络电子竞价系统”实现竞价交易，最终以15.17%的增值率实现成交。

天津金融资产交易所公告显示，项目挂牌期间，意向受让方超过10家，但最终符合条件参加本次竞价的共有3家。转让标的以挂牌底价3.82亿元为底价开始竞价，经过20多轮的角逐，最高报价定格在4.40亿元，比挂牌底价高出5800万元。业内分析，此次转让过程和结果，与中央、国务院关于温州市金融改革政策紧密相关，表明市场对温州金融改革有很高的预期。

(据新华社电)

## 1.63亿股太平洋证券质押已被解除

太平洋证券今日公告，该公司接到股东泰安市泰山祥盛技术开发公司及黑龙江世纪华嵘投资公司通知，这两家公司持有的1.63亿股太平洋证券股份已解除质押，占太平洋证券总股份的10.84%。

公告称，泰山祥盛分别于2011年5月、12月将其持有的太平洋证券股份共计1.02亿股，质押给新时代信托。泰山祥盛于2012年6月8日在中登公司上海分公司办理了上述1.02亿股股份的证券质押登记解除手续。

(黄兆隆)

## 新华保险前5月保费收入超478亿

新华保险今日公告，该公司2012年1月1日至2012年5月31日期间累计原保险保费收入为478.62亿元。

(黄兆隆)

## 东北证券国元证券将开展中小企业私募债承销

东北证券和国元证券今日公告显示，两公司董事会均已批准开展中小企业私募债承销业务。此外，东北证券还公告称，吉林证监局批准该公司在吉林省大安市、临江市各设立1家证券营业部，营业范围为证券经纪业务。

(黄兆隆)

## 摩根大通第八届中国投资论坛今日召开

记者获悉，摩根大通第八届中国投资论坛于6月13日至15日召开，将就影响投资和经济增长的相关热点问题展开讨论。

据介绍，来自35个国家的2000余名代表将出席这次盛会。参会基金经理所代表的公司管理的资产总额逾10万亿美元。该论坛的召开正值中国面临着经济增长减速的挑战。对此，摩根大通董事总经理、中国区全球市场业务主席李晶指出，全球投资者现在愈加关注中国市场并希望在此寻求稳定和增长，所以中国政府的政策发展将继续影响全球市场的动向。

(黄兆隆)

# 华澳信托起诉大连实德案已庭外和解

通过清算“长信2号”、查封“长盈11号”相关资产等措施，华澳信托已消除实德系产品风险

见习记者 刘雁

昨日，华澳信托起诉实德一案并未如期在上海第一中院开庭。证券时报记者获悉，双方当事人已于6月11日在庭外和解。

同时，华澳信托内部人士向证券时报记者透露，“长信2号”已正常清算完毕，没有任何风险。”至此，华澳信托为实德系发行的“长信2号”兑付风声告一段落。而另一款实德系信托产品“长盈11号”项目相关资产已被华澳信托查封，以防出现兑付风险。

### 庭外和解

昨日，华澳信托向证券时报发来的声明中指出，该机构之所以诉讼实德，是因为发现实德集团总裁陈春国和实际控制人徐明“失踪”，为及时保障信托财产安全和保障投资者利益，提起诉讼是正常的资产管理方式。

华澳信托内部人士向记者透露，华澳信托已于6月11日已与相关被告达成庭外和解，调解书已由原被告双方签收生效，调解协议里涉及的相关资产已经足值。”

华澳信托还在上述声明中强

调，截至目前，该公司已发行的信托产品中目前尚无一例无法兑付，旗下所有项目运作良好。

### 长信2号清算完毕

据了解，自2010年6月起，华澳信托共为实德系发行了三款集合信托计划，分别为华澳长信1号和长信2号和长盈11号，总计信托规模为30.98亿元。目前，“长信1号”已提前清算。

据华澳信托网站披露，华澳信托于2010年8月26日设立“长信2号”，募资21.7亿元，用于购买实德系公司哈尔滨高登置业公司100%股权并向其增资。

长信2号按合同约定本应于2012年2月到期，但相关公告显示，由于实德集团资金紧张，今年1月经哈尔滨高登置业申请，该部分信托计划已经延期至8月25日。外界因此纷纷猜测，随着徐明的“失去联系”，该信托产品到期能否赎回成了未知数，而这也让华澳信托身负重荷。

在外界看来，长信2号完成兑付属于峰回路转，华澳信托为此支付的刚性兑付至少9.412亿元。

华澳信托上述人士告诉记者，

长信2号已正常清算完毕，且与本次诉讼无关。他指出，“长信2号”属于股权投资项目，该项目自信托计划成立以来一直在运行，华澳从信托产品成立初始就合法拥有项目公司100%的股权，这与实德无关联”。

### 查封长盈11号相关资产

与此同时，华澳信托为实德发行的另一款产品“华澳-长盈11号”也成为媒体关注的焦点。

华澳信托此前出具的2012年一季度管理报告显示，该项目并不存在异常或不利情况。但短短3个月后，华澳信托却将用款人和相关担保的公司告上法庭。此时距离长盈11号发行仅半年，远未到兑付之时。

华澳信托证实，此次诉讼的信托计划确为长盈11号，其项下的抵(质)押物均为第一顺位抵押或质押，华澳信托已及时对上述资产及实德其他相关资产进行了查封，且资产价值均经过专业评估，远大于受偿资金本身。

按照惯例，当项目发生重大事件时，信托公司预估可能发生风险，越快诉讼查封资产，可以越早获得资产处理的权利，且除抵、质押物外其他查封的资产受偿顺序也越靠前，所受到损失的机会也就越小。



## 银行间私募债发行拟向中小企业全面放开

证券时报记者 朱凯

交易所中小企业私募债发行进展神速，银行间债市近期也动作频频。除区域集优票据发行试点提速之外，证券时报记者还获悉，银行间私募债(又称银行间定向工具)亦酝酿向中小企业全面放开，拟将其合格投资人扩至200人。

### 官方文件尚未出台

据介绍，上述银行间私募债全称为“银行间市场非金融企业非公开定向发行融资工具”(PPN)。据历史公告，2011年4月29日起，银行间市场交易商协会针对具有法人资格的非金融企业，向银行间市场特定机构投资人发行该债券。由于其投资者限定为组团承销商中的协议成员，因此属于私募发行。

业内人士刘麟(化名)表示，考虑到机构认可度，银行间私募债最初的发行企业都是大型企业。最近，银行间市场交易商协会正研究向中小企业全面放开，收益率的吸引力将会更大。他说，“这其实很正常，市场环境在变化，相应的规则也需要跟上。虽然还没有正式发文，但银行间市场早就如此操作了。”

他所说的市场环境变化，指的

是银行间私募债去年刚推出时，债市低迷，机构对于这一低收益率品种几乎没有兴趣。今年随着市场好转，银行间私募债价值逐渐凸显，收益率渐入机构“法眼”。

对于上述规则的改变，截至证券时报记者发稿时，银行间市场交易商协会相关负责人暂未给出正面回应。而记者查阅官方网站，也未见到正式文件。但多家受访的银行机构人士对此给予了肯定。

### 投资门槛拟降低

虽然银行间私募债的投资者被限定为组团承销商中的协议成员，但承销团成员一般只有3家、5家。从银行自身的内部风控角度看，它们迫切希望分散风险，同时，其中还存在对企业授信额度与持券数量之间的矛盾。

以去年发行的银行间私募债“11中电投PPN001”为例，其债券期限5年，发行总额50亿元，票面利率为5.29%。若某银行对该发行人中国电力投资集团的授信只有5亿元，5家组团成员分摊下来，每家银行都将“被动持券”5亿元。

为此，多家银行向银行间市场交易商协会建议，应扩大私募债参与者的队伍。据了解，今年以来交易商协会已考虑为此设定一个门槛，圈定200家以内的合格投资

人。对此，业内人士指出，这既能消除主承销商的内控风险，又能满足了市场变化之后，更多机构意欲分一杯羹的要求。

南京银行金融市场部黄艳红对此表示，市场转暖是最主要的原因，在其他券种收益率大幅下行后，银行间私募债风险补偿溢价得到了提升，达50个基点至180个基点不等。

### 对企业颇具吸引力

对多数发行人而言，债务融资的好处无法尽言。但一些民营中小企业通过银行间私募债来融资却是“无奈之举”。

今年4月，江苏红豆集团以8%的利率发行了3亿元的定向工具，期限为1年。该发行一举创下两个第一，分别是“民企第一单”和“银行间私募债利率最高”。

上海农商银行资深债券交易员丁平告诉记者，企业通过公募方式来发行债券有净资产指标的限制，红豆集团近两年发行过几期短融和中期票据，净资产指标已经达到瓶颈，因此后续发债就只能选择发行私募债了。

据介绍，企业向银行贷款都要接受贷后检查，包括资金的用途等。当银行认定有风险时，有权中止或收回贷款。业内人士表示，企业通过银行间私募债融资则完全不同，不仅资金成本低，且无需公布资金使用情况。”

## 走近陕西保险业(1)

## 纠纷调处机制让保险业更保险

证券时报记者 徐涛

每个月第四周的周四，是陕西保监局局长接待日。为进一步强化对保险消费者合法权益的保护，陕西保监局在5月份启动了这一制度。在这一天，凡是有委屈、有疑惑、有解决不了问题的保险消费者，都能到保监局找“说法儿”。

谢女士就是该制度的第一个受益人——当谢女士听到保险公司已同意全额退保后，她的眼圈红了，因风湿病导致严重变形的双手紧紧握持在胸前，嘴里一遍遍地重复感激的话。坐在她对面的是陕西保监局局长智鹏飞和相关处室的负责人，他们显然也受到感染，非常激动，反复劝慰着这个中年妇女。“以后如果再受了委屈，尽管来找保监局。”智鹏飞说。

据了解，为切实保护保险消费者合法权益，2011年，陕西省保险行业协会成立了保险合同纠纷调解委员会，2012年初，针对广大保险消费者期望通过监管机构介入解决保险合同争议的强烈意愿，陕西保监局也成立了保险纠纷调解委员会，从而形成了“双轮驱动”的纠纷调处模式。5月份，又进一步启动了“局长接待日”制度。

数据显示，截至今年5月底，该保监局累计调解处理消费者投诉182件，调解成功率超过90%，为消费者维护经济利益逾500万元。谢女士第一次来保监局投诉的时候，火气可大了，已经被保险公司推来推去好长时间了。经过我们调查了解，在这起纠纷中，虽然谢女士也有一定的责任，但保险公司在展业过程中存在瑕疵。根据我们的调处原则，如果因保险机构过错引发纠纷，就要督促公司及时满足消费者的合理诉求。最后，保险公司同意为谢女士办理全额退保。”保监局有关处室负责人说。

智鹏飞接受记者采访时说，作为非诉纠纷化解机制的一种探索和创新，从制度实施以来的回访看，消费者对该制度是认可的。纠纷调处机制在设计上突出了非诉纠纷化解的成本优势，节约了社会资源。在调处过程中，消费者没有费用支出，同时，考虑到消费者在合同订立过程中的先天弱势，尽可能由保险公司负责举证。

这个机制还有助于我们对具有典型性的问题的解决，同时，在调处化解个案纠纷的时候，往往能够发现公司存在的经营管理漏洞及风险隐患。保监局通过下发表律意见书、风险提示函、监管建议函等形式，督促公司增强合规经营意识，强化内控，提高服务水平，从而促进陕西保险业的健康发展。”智鹏飞说。

陕西保险行业协会有关专家在接受记者采访时说，提供风险保障是保险行业生存和发展的基础，如果在提供服务的过程中，让保险消费者面临了新的风险，这将累及行业的健康发展。从这个意义上说，“双轮驱动”的纠纷调处模式就是让保险更保险的一种有益尝试。

## 今年以来超40位投行精英投奔合资券商

合资券商加速推进本土化战略，不惜重金挖角本土投行人才

证券时报记者 黄兆隆

中银国际证券原执行副总裁任劲并不是今年唯一投向合资投行怀抱的业内精英。据证券时报记者不完全统计，今年以来，投奔至一创摩根、华英证券、大摩华鑫、东方花旗等合资投行的内地券商投行人员，已经超过40人。

多家合资投行人士表示，“今年以来我们向引进的本土投行人才开出的薪酬条件远高于往年。”

### 本土化战略加速推进

除却中金公司的成功案例，合资投行本土化问题一直饱受业界诟病。不过，对于渐渐熟悉中国国情的外资投行而言，这似乎已不是问

题。在解决与内地股东的利益诉求问题后，他们本土化的第一步均选择了实现人员本土化。

据了解，去年获批成立的一创摩根、东方花旗、华英证券、大摩华鑫、东方花旗等合资投行均在人力资源计划中将吸纳内地投行团队列为重点目标。

公司人力资源部门一直很重视这方面的准备，这也是本土化的必然选择。”华英证券相关人士表示。

据悉，今年初中投证券原投行部总经理严浩率领队伍投奔华英证券，并负责后者的投行相关业务。目前，华英证券员工约增至150人，东方花旗员工队伍已扩充至200多人。

东方证券总裁助理马骥表示，

东方花旗即将正式挂牌，所以各项准备都加快了速度。”

### 瞄准高净值客户

差异化是合资投行进入中国内地后经营的必然选择。

以投行业务为例，中金公司销售能力特别突出，其他合资投行则有向机构经纪业务、资产管理业务迈进的趋势。

相较国内券商看重经纪业务，外资投行因为习惯了以机构为主的成熟市场，因此对方股东此前并不看重以散户为主的中国零售市场，但这一现象正发生变化。

据悉，财富里昂证券就开始在经纪和研究业务领域发力，不过其经纪业务仅限于长三角区域，而一