

## 招行终止收购西藏信托

招商银行今日发布公告，宣布该行正式终止对西藏信托 60.5%产权的收购。

公告显示，根据 2008 年 8 月 18 日董事会审议通过的《关于控股收购西藏自治区信托投资公司股权的议案》，招行于 2009 年 8 月 3 日与西藏自治区财政厅及西藏爱沃瑞峰投资发展有限公司签署了《关于西藏自治区信托投资公司之产权转让协议》，拟以人民币 3.64 亿元的价格收购西藏信托 60.5%的产权。

招行表示，鉴于《产权转让协议》签署至今已超过 2 年半的时间，仍未获得监管机构批准，为尽快结束协议各方权利不确定状态，同时也为了促进西藏信托持续健康发展，在西藏自治区财政厅提议下，各方一致同意终止《产权转让协议》，并于 2012 年 7 月 2 日签署了《关于西藏自治区信托投资公司产权转让的终止协议》。

招行还表示，未来该行将根据金融综合经营试点要求，并结合自身经营和业务特点，积极拓展综合经营领域，有效提升综合经营成效。(伍泽琳)

## 太平洋证券拟在老挝成立合资证券公司

太平洋证券今日发布 2011 年度利润分配方案实施公告，利润分配方案为每股送红股 0.1 股；扣税前与扣税后每股现金红利分别为 0.035 元/股 (含税)、0.0215 元/股 (税后)。股权登记日为 2012 年 7 月 9 日；除权除息日为 7 月 10 日；新增无限售条件流通股份上市流通日为 7 月 11 日；现金红利发放日为 7 月 16 日。

与此同时，太平洋证券还公告称，董事会同意公司在老挝设立合资证券公司，开展各项证券业务。据悉，太平洋证券将以自有资金不超过人民币 3500 万元，采取新设、参股方式，与老挝农业发展银行、老挝信息产业公司设立合资证券公司；合资公司拟注册地址为老挝万象市，经营范围为开展所有老挝法律许可的证券公司相关业务。

太平洋证券表示，上述合作方案经中国有关监管部门核准后，最终设立方案及具体合作事项将根据合资证券公司设立地老挝有关监管部门的审核批准意见确定。(伍泽琳)

## 兴业证券上半年资管业绩居前

2012 年上半年，A 股市场呈现震荡态势，兴业证券资管业绩再现其稳健特质。其中，一季度末位列券商集合理财收益榜首的玉麒麟 2 号，继续以 14.58%的收益率排名上半年所有 312 只券商集合理财产品的第四位。

除了玉麒麟 2 号以外，兴业证券资管其余 6 只集合产品也全部位列行业前 1/10 的领先地位。(李东亮)

## 工行可转债累计转股逾3亿股

工商银行今日公告称，该行于 2010 年 8 月 31 日公开发行的 2.5 亿张 A 股可转换公司债券自 2011 年 3 月 1 日起进入转股期。截至 2012 年 6 月 30 日，累计已有 1201.81 万张“工行转债”转为该行 A 股股票，累计转股股数为 3.03 亿股。目前，“工行转债”尚有 2.38 亿张在市场上流通，占“工行转债”发行总量的 95.19%。(伍泽琳)

## 中行可转债累计转股17.8万股

中国银行今日公告称，该行于 2010 年 6 月 2 日发行的 4 亿张“中行转债”自 2010 年 12 月 2 日起进入转股期。截至 2012 年 6 月 30 日，累计已有 6620 张“中行转债”转为该行 A 股股票，累计转股股数为 17.8 万股，其中，自 2012 年 4 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日转股股数为 3717 股。目前“中行转债”尚有 399993380 张未转股。(伍泽琳)

为发挥融资功能,并吸引优质企业入场

# 券商呼吁场外交易市场改造交易机制

证券时报记者 黄兆隆

证券时报记者日前获悉，监管层近期密集在上海、武汉、成都等地召开场外交易市场建设座谈会。与会券商代表指出，下一步场外交易市场建设应重点改造交易机制，通过活跃交易来实现市场的融资功能。

### 企业积极性不高

在本轮调研中，与会券商代表谈及较多的一个议题便是现有场外交易市场融资功能不充分，优质企业进入该市场积极性并不高，原因之一是存量转让的模式制约了融资功能的发挥。

目前的存量转让模式只有协议转让一种，企业挂牌推荐程序上是推行备案制，但实际仍然为审核制，而且时间过长，这个周期一般在 8 个月左右，影响了企业融资进度安排。”一名参加座谈会的券商代表表示。

也有业内人士指出，目前场外交易市场的影响力较小，中小企业挂牌成本较高，其中，企业需要支付给中介机构近百万元费用。此外，一些优秀企业还担心进入场外交易市场会阻碍其日后进行首次公

开募股（IPO）。

现有的情况是，场外交易市场的建设尚不够完善，融资功能的便捷性还不够突出，企业的目光主要还是瞄准 IPO，所以影响了该市场的大幅扩容。”宏源证券场外交易业务人士表示。

### 改造交易机制

在证券业业内人士看来，企业进入场外交易市场积极性不高，重要原因是现有交易机制不完善，导致市场交易不活跃，难以实现合理定价。

融资市场必须解决三个基本问题：能融资、定价合理、募集资金使用到位，实现上述功能最为关键的因素便是交易机制的改进。”西部证券场外市场总部总经理程晓明告诉记者。

据了解，目前新三板市场仍然禁止自然人进入，交易制度只允许协议转让，不能集合竞价，使得交易不够活跃，并且尚没有明确提出转板制度，从而影响了机构投资者参与的积极性。

必须尽快确立做市商制度，才能利用集合竞价的优势活跃市场，而且还要放宽自然人进入门槛，以及突破 200 人的股东限制。”程晓明强调，下一步则是利用场



外交易市场优化公司的治理结构。”

值得一提的是，在本轮座谈会期间，与会代表也提到了部分券商开拓场外业务积极性不高的现象。

据介绍，对于券商业务人士而言，新三板业务工作量大，甚至超

过 IPO，因为中国证券业协会需要审

核券商的工作底稿，同时协会对券商从事新三板业务人员素质要求高，必须达到一个项目配备一名注册会计师、一名律师和一名研究员，导致券商成本高，多数券商仍是在赔

钱赚吆喝。

相较场内市场，场外交易市场业务门槛设定的过高必然影响中介机构的积极性，这个市场还是应该借助更多的市场化因素来发展。”一位不愿具名的证券业人士表示。

## 银行系寿险保费增速快 中邮人寿跻身前十

见习记者 周彩虹

今年前 5 个月，寿险公司保费收入延续 2011 年以来的下滑态势，但国内 6 家银行系寿险公司业绩一枝独秀，全部实现保费收入正增长。其中，成立不足 3 年的中邮人寿以逾 72 亿元的累计保费收入快速跻身寿险前十名阵营，而成立不足一年的建信人寿保费增长近 5 倍。

据 Wind 数据显示，截至 5 月底，在排名前十的寿险公司中，6 家保险公司累计保费收入同比下滑，4 家累计保费收入同比上升。4 家保费同比上升公司中，中邮人寿增幅达 162.97%，为前十寿险公司中增速最快，新华人寿增幅为 11.77%排第二位，太平人寿、平安寿险增速为个位数，分别为 9.33%、3.15%。

银行系保险公司的兴起源于 2009 年初，彼时银行入股保险公司获得监管部门原则性同意。截至 2011 年底，国内共有 6 家银行系寿险公司。在这 6 家银行系寿险公司中，中邮人寿表现最为突出。中邮人寿成立于 2009 年 9 月。Wind 数据显示，2009 年至 2011 年，中邮人寿累计保费为 511.4 万元、20.3 亿元、80.2 亿元。同期，中邮

人寿在寿险公司的排名分别为第五十五位、第三十一位、第十四位，保持强劲的上升势头。

建信人寿亦表现不俗。去年 7 月，中国建设银行收购太平洋安泰人寿 51%股权成立建信人寿，彼时，太平洋安泰人寿累计保费 3.9 亿元，排名第三十八位。今年 5 月，建信人寿累计保费达 23.2 亿元，排名第十九位。

截至今年 5 月，交银康联、中荷人寿、嘉禾人寿、光大永明累计保费收入达 3.9 亿元、6.4 亿元、22.3 亿元、20.3 亿元，同比增长分别为 31.86%、4.16%、53.21%、18.84%。

平安证券分析师罗琦认为，寿险中下滑比例最大的是银保渠道保费，自从保监会禁止非正式员工在银行驻点销售后，保险销售权握在银行手中，而银行面临存贷比压力，揽储是重中之重，银行大量推出收益较高的理财产品替代了保险产品。而中邮人寿、建信人寿借助邮储、建行的网点优势，网点业务上升较快。

值得一提的是，银行系保险公司的出色表现也使银保合作呈现扩容态势。今年 5 月份，工行获准入主金盛人寿，成为第 7 家银行系寿险公司，加上中银保险财险公司，目前银行系保险公司扩容至 8 家。

## 71家企业二次上会 逾1/3更换保荐人

作为保荐人，小券商被更换多数是因为经验不足，导致发行人对其缺乏信心。相比之下，一些大券商的公关能力相对较强，胜算更大。

证券时报记者 唐松

在 A 股市场，首次公开募股（IPO）的造富故事让各企业动力十足，即使首次上会折戟也不言放弃。这些企业往往都会进行策略调整，其中之一便是更换保荐机构。数据显示，自 2009 年 IPO 重启以来，已有 71 家公司在首次上会被否后，谋求再次上会，其中有 26 家公司选择更换保荐机构，占比接近 37%。

### 逾1/3项目更换投行

昨日，丹东欣泰电气第二次闯关创业板。早在 2011 年 3 月，华泰联合证券曾携欣泰电气闯关，不幸被否；如今该公司二次上会，保荐机构已由华泰联合证券变更为兴业证券。

欣泰电气是二次闯关的众多企业其中的一个例子。据证券时报记者粗略统计，自 2009 年 IPO 重启以来，已有 71 家公司在首次上会被否后，谋求再次上会，而大多数二次上会的公司均获得了成功。比如今年 6 月份，上海良信电器、天津鹏翎胶管、楚天科技三家公司分别二次闯关并获通过，保荐机构分别变更为东吴证券、渤海证券和宏源证券。浙江永强集团在 2009 年时就试图登陆中小板，彼时保荐机构为东方证券，但闯关失败；一年后，保荐机构更换为招商证券，之后顺利过会。但也有极少数发行人如上海冠华不锈钢在保荐机构由爱建证券更换为海通证券后，在今年 2 月重新闯关时仍不幸折戟。

事实上，在再次闯关过程中，更换保荐机构成为了不少发行人的选择。据统计，在上述 71 家二次闯关的企业中，就有 26 家公司选择更换保荐机构，占比接近 37%。

### 企业爱“傍”大投行

另据证券时报记者统计，在企业二次闯关时被更换的券商投行中，多数券商投行有一次被更换经历，而部分券商如华泰联合证券、

## 国金证券下调定增股价

国金证券今日公告称，该公司将其非公开发行股票的发行底价由不低于 10.31 元/股调整为不低于 10.21 元/股。

国金证券表示，此次调整股价是因为根据该公司非公开发行股票的相关议案，非公开发行前该公司如有派息、送股、资本公积转增股本，将对非公开发行股票发行底价

进行除权除息调整。而国金证券 2011 年度利润分配方案的现金股利已于 2012 年 6 月 29 日发放。

国金证券 2011 年度利润分配方案为：以截至 2011 年 12 月 31 日公司总股本 10 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1 元人民币（含税），不进行资本公积转增股本或送股。(伍泽琳)

好收益，获得投资者的认可和满意。

多年的客户服务经验让张双霞不仅形成了自己的证券专业理念，同时可向客户提供全面的财富管理配置建议。全面的知识、细致的服务为张双霞赢得了客户的好。(CIS)



## 积跬步以至千里

——招商证券津友谊营业部高级投资顾问张双霞介绍



自 2008 年 1 月起，张双霞担任天津电视台《财富 18》栏目客座嘉宾；天津广播电台《理财

张双霞，现任招商证券天津友谊北路证券营业部高级投资顾问，兼任营业部客户服务部经理。具有十余年证券行业从业经验，先后取得期货资格、会计资格、初级经济师、高级理财规划师等多项专业资格。

经过多年的努力和积累，张双霞在证券工作中积累了丰富的实战经验和操作技巧。张双霞具有高度的市场敏感性，擅长短线操作及中长线布局。在 2007 年成功辅导投资者逃顶，并在 2008 年金融危机中成功判断大盘趋势，指导客户控制仓位，波段操作，在规避风险同时给客户带来较