



银华永利
债券型证券投资基金

好债助增长 打新收益增

银华永利债券A: 000287 银华永利债券C: 000288
各大银行及券商有售
客服电话: 400 678 3333 公司网站: www.yhfund.com.cn

券商力推新三板首批扩容项目

百余家企业下月有望挂牌新三板

券商预计,首批非试点园区企业或可在1月实现挂牌,数量在百家以上。券商表示,新三板扩容将带来新的利润增长点,明年可以在挂牌费用、挂牌企业定增融资以及做市业务上实现新三板业务的利润增长。

◎记者 浦泓毅 ○编辑 梁伟

随着各项政策细则的不断落实,新三板扩容正成为券商明年最具想象力的利润增长点。据券商人士透露,首批百家非试点园区挂牌企业有望在明年1月集中挂牌。而券商明年则可以在挂牌费用、挂牌企业定增融资以及做市业务上实现新三板业务的利润增长。

只待发令枪响

据券商人士透露,股转系统此前已经开始预收非试点园区拟挂牌企业的相关材料,并对材料进行初步审核,需要补充或改进的与券商即时沟通。目前已有非试点园区拟挂牌企业向股转系统提交预审材料的,目前为

200余家,其中以江苏省企业最多。

全国股转系统有关负责人上周末曾表示,全国股转系统将在年底前发布相关业务规则,并启动企业申请挂牌的受理工作。券商人士表示,目前手头拟挂牌企业的正式纸质材料按照今年2月发布的《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》制作整理,待新的业务规则发布后只需要针对两个版本中的不同规定进行微调,马上就可以正式提交。

“拟挂牌企业的股权结构、公司整理,这些核心的问题股转系统基本已经过了一遍,正式材料提交后相应的审核速度应该可以更快一些。”一位券商新三板业务负责人这样告诉记者,“扩容后首批企业挂牌,从股转系统到券商可以说都蹲在了起跑线上。只等正式规则发布这声发令枪响。”

券商预计,首批非试点园区企业或可在1月实现挂牌,数量在百家以上。

利润想象空间大

在此轮新三板扩容之前,多数券商对待此项业务的态度较为微妙。据了解,由于挂牌渠道紧张,券商从事新三板业务在挂牌前只能收取微薄的财务顾问费用。多数券商只是本着为投行业务培育企业的态度从事此项业务,部门收入勉强做到盈亏平衡。

而在新三板企业扩展至全国之后,券商已经看到了新的利润增长机遇。券商人士表示,未来新三板业务可以在三个方向上获得盈利增长。其中最直观的一部分来自于挂牌费用,券商此前积累的非试点园区企业项目资源有望得到迅速释放,企业成功挂牌后支付的费用将在明年券商报表中集中体现。

同时,挂牌项目的增加将同步提高券商承销挂牌企业定增项目的数量。据东吴证券新三板业务负责人方苏介绍,随着新三板各项制度的不断成熟和市场容量的扩大,市场流动性有望得到较大提升,各类股权投资机构对三板市场的认可度正在显著增长,这使得挂牌企业在新三板进行定增成为企业融资一条值得考虑的路径。

“过去我们做定增,都是主动拜访PE、VC推介项目。但最近开始有不少机构主动来问我们有什么项目可看,这令我们对新三板定增市场的前景更加看好。”方苏表示,“券商承销定增可以根据募资额收取费用,盈利情况会比挂牌更加客观。”

此外,正在酝酿中的新三板券商做市业务也受到券商关注。全国股转系统相关负责人此前表示,从明年二季度起,全国股转系统将逐步实现做市商等交易机制。做市商制度一旦成型,挂牌企业的做市券商将可以自有资金为新三板提高流动性,并从中获得差价收入。

上市公司热衷银行理财

◎记者 金莘苹 ○编辑 于勇

年末资金面的日趋紧张,使得银行理财产品的高收益盛宴仍在继续。值得注意的是,除了个人客户外,上市公司也在年底收益率高时频繁出手购买银行理财产品,俨然成了银行的大客户。

银行理财收益率高企

随着年末银行间市场资金面趋紧,银行理财产品的收益率也逐周攀升。就在上周,由于资金面风云突变,市场资金利率大幅飙升,“钱荒再起”的说法不绝于耳。受此影响,银行理财市场的收益率水平也继续冲高。

根据普益财富的最新统计,12月14日至20日,各家商业银行共发行人民币理财产品673款,平均预期收益率为5.79%;而在此前一周,商业银行共发行人民币理财产品700款,平均预期收益率则为5.61%。

值得关注的是,目前除了城商行和股份制商业银行在发行较高收益的理财产品,部分国有大行也加入到“抢钱阵营”。记者根据财汇资讯统计发现,农业银行、建设银行、交通银行等目前都有预期收益达到6%以上的高收益理财产品发售。

不仅如此,部分产品收益率倒挂的现象仍然存在。如在目前在售的产品中,成都农商行发行的一款“天府理财至尊之保本浮动收益型理财产品”,期限为46天,预期收益率达7%;而眼下投资期限在90天左右的理财产品的预期收益率水平大体在5.5%至6.5%之间浮动。

上市公司“血拼”高收益产品

银行理财产品年末凸显的“赚钱机会”,不但个人投资者没有放过,上市公司也紧紧抓住了这一机遇。

根据上证券统计,进入12月以来,共有91家上市公司发布公告,称利用闲置资金购买了银行理财产品。统计还显示,12月中旬以后,上市公司购买银行理财产品的速度明显加快。12月16日至24日,共有40家上市公司购买了银行理财产品,且购买的资金规模达54.78亿元。

记者查询相关公告发现,在这些上市公司中,出手大方的颇多。如红旗连锁的公告显示,该公司12月18日使用闲置募集资金及超募资金,分别用1.1亿元和5亿元购买了成都农村商业银行发行的天府理财之“增富”机构理财产品(2J1316)红旗专享及成都银行发行的“汇得益机构专属”2013年73号人民币理财产品。

中泰化学在12月也频频出手,该公司分别在12月6日、14日、17日、24日公告利用自身闲置资金购买了相关银行的理财产品。记者统计发现,短短半个多月时间,中泰化学已在年底累计购买了15亿元的银行理财产品。

此前有统计显示,截至12月中旬,2013年上市公司购买银行理财产品的规模已破千亿元。统计数据还显示,逾150家上市公司今年共有约1300多笔投资用于购买理财产品。除部分信托理财产品以外,绝大多数是银行理财产品,涉及多家上市银行和城商行,规模达到1434.9亿元。2012年上市公司购买银行理财产品的资金量仅仅是百亿元的规模。

上市公司虽然在年末大手笔投资银行理财产品,但投资风格颇稳健。记者查询各家公司公告发现,绝大部分上市公司购买的理财产品都是保本保证收益型或保本浮动收益型品种;委托期限上则符合资金跨年的需求,到期日皆在2014年以后,且大多为30天至90天的期限品种。由于年末投资的特点明显,上市公司投资的理财产品收益率也非常诱人,预期收益率大体在5.5%至6%之间,个别产品的预期收益率甚至达到7.5%。

2012年12月,证监会发布了《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》,开启了上市公司大规模购买理财产品的大门。该文件指出,上市公司暂时闲置的募集资金可进行现金管理,其投资的产品须符合以下条件:安全性高,满足保本要求,产品发行主体能够提供保本承诺;流动性好,不得影响募集资金投资计划正常进行。分析人士指出,由于年底银行有存贷比考核要求,加之最近资金利率高企,上市公司成为银行“揽储”重点对象。目前银行发行的理财产品,多为中短期高收益品种,能较好满足上市公司的现金管理需求。

年末返佣迟迟未现身影

期货公司年关难过



据悉,上半年四家期货交易所已不同程度地向期货公司返还手续费,但年末返佣目前看似已成水漂。业内人士表示,各期货交易所更倾向于通过提供技术系统支持、人员培训以及投资者教育费用等方式来给予期货公司“补助”。

◎记者 董铮铮 ○编辑 梁伟

期货市场成交规模大幅增加,手续费却“不升反降”。一方面,近年来各交易所不断下调交易手续费,手续费恶性竞争日趋激烈,盈利空间急剧缩小。股指期货交易额已超半成,相对较低的手续费率也进一步拉低了整体情况。数据显示,2013年上半年,整体手续费率为万分之0.223(均按双边),达到了历史的最低费率。

返佣比例下滑

按照往年惯例,临近年末,为了缓解期货公司的经营困境,各大期货交易所均会对会员单位实施返佣措施,不同程度返还相应比例的手续费。而今年以来,返佣比例大幅减少,年末手续费上再有所增收或已无望。

据悉,上半年四家期货交易所已不同程度地向期货公司返还手续费。但年末返佣目前看似已成水漂,多家期货公司在接受记者采访时均表示,“到目前为止,没有收到过年底返还手续费的通知”。沪上一家期货公司高管称,今年期货行业的收入情况很不理想。“今年以来,每个交易所返还的方式不一样,有的交易所是按照不同的品种来返还手续费,返还日期也不是固定的,但总体上返还比例下降很多。”

业内人士表示,随着创新业务的推出与新品种的开发力度加大,各期货交易所更倾向于通过向会员单位提供技术系统支持、人员培训以及投资者教育费用等方式来给予期货公司“补助”。

规模获利润降

中国期货业协会最新统计资料表明,期市1-11月交易规模较去年有明显上升。前11月上期所累计成交量和成交额同比分别增长79.72%和35.02%。前11月郑商所累计成交量和成交额同比分别增长59.62%和9.56%。前11月大商所累计成交量和成交额同比分别增长11.59%和46.64%。前11月中金所累计成交量和成交额同比分别增长97.15%和98.29%。

期货公司手续费收入主要赚的是投机客户的钱,过去没有金融品种,产业客户以套保为主,客户权益大,带来保证金规模增加,但交易量不频繁,不能带来很多实际收入,一家期货公司负责人称,交易量活跃的品种返佣比例也相对较高。

创新业务难创收

另一方面,培育创新业务需要大量的投入,依靠不断萎缩的经纪业务来支撑创新业务已难以继。数据显示,今年上半年,期货资产管理业务和投资咨询业务两项创新业务总收入为2380.32万元,其中投资咨询收入总计为2050.86万元,资产管理收入总计为329.45万元,创新业务尚不能带来盈利增长点。

“通道业务服务缺乏含金量,竞争力越来越低”,海通期货总经理徐凌表示,这也是期货行业憧憬资产管理业务的原因之一。未来行业的分化也将日趋明显,期货公司要提高服务客户的能力,加强资产管理、投资咨询、风险管理三个牌照联动,发挥各自的优势特色。

事实上,随着期权等衍生品的筹备、创新业务的开发以及投资者本身需求的不断上升,期货公司在系统、人才上需要大量的资金投入,仅靠手续费一项收入难有后续资金,“尤其在IT系统投入上,期货公司的费用成本逐年大幅增加”,上述负责人称,期货公司未来还有很长的路要走,只有重视资管等创新业务的发展,在提升服务的同时巩固和保有现有经纪业务的基础,在发展中解决这些问题。

国内首只“券商基金”出炉

东方红新动力12月30日正式首发

◎记者 巩万龙 ○编辑 于勇

业内备受瞩目的首只“券商基金”正式破茧而出。东方证券资产管理有限公司12月25日公告称,公司旗下的东方红新动力混合基金将于12月30日起通过工商银行、东方证券等渠道全国发售。该基金是业内首只由券商担任管理人发行的基金产品,具有重要标杆意义。

公告显示,东方红新动力是一只灵活配置混合型基金,投资组合中权益类资产投资比例为基金资产的0%-95%,其中,投资受益于新动力的股票不低于非现金基金资产的80%。该基金将致力于把握中国经济转型期的一些大趋势,深入挖掘隐藏在大趋势下的投资机会,严控风险,力争实现基金资产的长期稳定增值。

据了解,首只券商基金的参与门槛与基金产品一致,均为1000元,而券商大集合产品参与门槛为5万元或10万元,券商小集合产品高达100万元,投资者可以以较低门槛参与以往中高门槛、追求绝对收益的集合产品管理人的理财产品。

首只券商基金的发行得益于泛资产管理进程的加快。今年6月,新修订的《证券投资基金法》正式实施,符合条件的证券公司、保险资产管理公司、私募基金管理机构等三类机构,将可以直接申请开展公募基金业务。时隔两月,东证资管于8月成为首家获得公开募集证券投资基金管理业务资格的证券公司,12月首只券商基金正式

获批并发行。

作为东方证券股份有限公司的全资子公司,成立于2010年7月28日的东证资管一直是券商资产管理行业的先行者,该公司注册资本3亿元,其前身为东方证券资产管理业务总部,1998年开始从事客户资产管理业务,2005年首批开展券商集合理财业务,2010年首家获批成立券商系资产管理公司。

截至2013年9月底,东证资管在集合资产管理领域已成功推出40余只东方红系列集合理财产品,涵盖权益、固定收益、量化投资、FOF和现金管理等多个领域,拥有多个不同风险收益特征的产品线系列;在定向资产管理领域,管理着海洋之星和晋龙一号等多只定向产品;在资产证券化业务方面,今年推出了东证资管-阿里巴巴专项资产管理计划,并成功在交易所上市。

据悉,东方红新动力拟任基金经理杨达治是东方证券资产管理有限公司执行董事、研究部总监,证券从业11年,历任东方证券资产管理业务总部研究员和投资经理,拥有丰富的证券投资管理经验。

关于未来投资机会,杨达治表示,中国经济经历30多年的高速发展,经济结构转型迫在眉睫,一方面旧经济发展模式中的一些趋势还将延续;另一方面转型期的中国还酝酿着很多新的趋势,基金通过深入挖掘大趋势下具有新的增长动力的行业和个股,聚焦受益于未来发展大趋势下的幸运行业,精选“幸运行业+能干管理+合理估值”三者兼具的优势个股。

挪威央行连续增持新华保险H股

◎记者 卢晓平 ○编辑 颜剑

挪威央行日前再度出手增持新华保险H股。

港交所24日披露的信息显示,本月19日,挪威央行在场内增持新华保险H股31.16万股。变动后持股6234.9万股,持股占比6.03%。这是挪威央行在两个月内连续出手买进新华保险H股。挪威央行此前于11月21日在场外增持新华保险H股1514.0853万股,其所持H股好仓比例由3.88%升至5.38%。

11月25日,持有新华保险H股长达13年的苏黎世保险集团售罄其所持股,结束了长期的战略合作。接盘的是三家外资——摩根大通、瑞士再保险和挪威央行。苏黎世的退出让外界对新华保险心存疑虑。券商也认为由于浮亏消化和减持降低,虽然使得今年三季度盈利大幅增长,但公司转型之路尚需时日。

数据显示,今年前三季度新华保险业绩虽大幅增长,但承保未见转机。具体

表现在前三季度净利润39.5亿,同比增长70%;净资产398亿,比年初增长10.9%,其中三季度增长5.6%;总投资收益率4.5%,较上半年4.3%高;但承保不乐观,保费收入下降7.4%,赔付支出净额增长37.8%,退保率4.9%。

也就是说,浮亏已基本消化,寿险保费降幅收窄,但转型出效益尚需要时间。

一位接近新华保险人士分析,新进入的外资投资者主要是看好中国保险行业未来发展前景,尤其是寿险业的空间。新华保险近年来一直坚持转型提升内涵质量,且围绕着寿险细耕,一旦腾飞,将带来可持续发展后劲。目前正处于转型中后期,无论从时间成本还是公司目前质地,现在出手都是很合算的。

中金公司最新的研报认为,新华保险H股具有投资潜力,其估值较低,投资趋势改善,并且行业前景改善。作为一家纯寿险公司,在投资环境改善和新业务扩展的推动下,新华保险将更加受益于寿险行业的复苏。

交割日走势稳定“操纵说”难以成立

20日,国内股市以银行股为首的权重板块尾盘骤然暴跌。截至当天收盘,银行板块重挫3.54%,上证大盘也下挫逾2%。巧合的是,沪深300股指期货1312合约也于当日交割,进入交割环节的持仓量达到8100手。这引发了不少人想当然式的联想,有关资金操纵股指期货交割的传言也不胫而走。而从我们的分析研究来看,这种说法没有任何事实根据。

首先,在IF1312合约交割当日,期指各合约价格跌幅远不如现货。一是期指各合约尾盘运行较为平稳。若真有资金操纵交割,股指期货理应在收盘前和现货一起暴跌,但事实却并非如此。例如,IF1312合约在最后1分钟并没有跟随现货下跌,在沪深300指数收盘之后的15分钟里,IF1401合约走势也相当平稳,并没有延续沪深300指数的单边合约价格的跌幅均小于现货指数,且期指仍保持升水。

其次,股市暴跌对交割结算价影响有限。按《中国金融期货交易所结算细则》的规定,股指期货合约采用现金交割方式,交割结算价为最后交易日标的指数最后2小时的算术平均价。沪深300指数在最后两分钟受权重股下跌影响而下跌,但因为最后两分钟的成交量相对于最后2小时的成交量来说,占比很小,基本不影响期指交割结算价的计算。根据我们的测算,12月20日现货市场尾盘的下挫对IF1312合约交割结算价的影响为0.04个点,可见要通过操纵股指期货交割价来获利是得不

偿失的。

再次,交割量的增加不能作为资金操纵的证据。虽然IF1312合约有8100手持仓进入交割,但这与当日股指期货最高持仓152476手相比,占比只有5.31%,这个交割比例仍在合理范围之内。且从微观层面来看,交割量高的主要原因在于IF1312合约交割前的持续正基差迫使套保套利交易头寸进入交割程序。

最后,作为当日现货下跌的“罪魁祸首”——OFII并没有参与最后两分钟的股指期货交易,且OFII也不是股指期货交易的主要参与机构。截至2013年11月15日,股指期货市场共有机构客户190家,机构产品账户1359个,开设交易编码1848个,涉及证券、期货、基金、信托、OFII、保险等六大类机构。其中,OFII账户仅有16个,约占全部机构账户数的1.1%;而券商自营及资管账户则有376个,基金账户则高达540个,分别占股指期货机构账户数的27.7%和39.7%。按照账户数计算,券商和基金才是股指期货市场机构投资者的主力,而OFII的市场占比非常小,对市场影响相对有限。

市场出现波动是难免的,特别是当波动比较大时,投资者都希望找到原因,以此作为操作上的借鉴。这本身无可非议,但是这应该是建立在尊重事实的基础上,随意地将指数期货拉来作为“替罪羊”,既不符合实际,对于调整今后的投资行为更是起不到正面作用。

(申银万国证券研究所研发总监桂浩明)