

## 渣打(中国)启动在内地发行人民币债券

◎本报记者 石贝贝

继两家内地外资法人银行获批赴港发行人民币债券之后,又一家外资法人银行宣称已启动在内地发行人民币债券工作。渣打银行(中国)以下简称“渣打中国”3日宣布,已启动在中国内地银行间债券市场发行人民币金融债券的相关工作。另据记者了解,有关外资法人在内地发行人民币债券相关细节问题,目前仍在与监管层沟通中。

渣打中国首席执行官兼董事兼常务副主席曾理表示,在监管机构批准的前提下,该行拟在中国内地银行间债券市场发行总价值为35亿元的金融债券。

而在5月下旬,汇丰银行(中国)、东亚银行(中国)成为首批批准在香港市场发行人民币债券的外资行。此前,东亚银行(中国)高层也曾表示过在中国内地和香港市场发行人民币债券的意愿。

汇丰中国董事总经理廖宜建昨

日也对本报表示,在汇丰中国成为首批本地注册的外资银行获准在港发行人民币债券的同时,也积极准备在内地发行人民币债券。

根据相关规定,商业银行在内地银行间市场发行金融债券必须具备核心资本充足率不低于4%、最近三年连续盈利等条件。渣打中国相关人士昨日表示,该行核心资本充足率符合发行人民币债券条件,同时该行状况良好,流动性高。

而在“最近三年连续盈利”规定

方面,渣打中国、汇丰(中国)等最早一批内地外资法人银行于2007年4月初完成本地法人注册,作为本地法人机构迄今尚不足三年。这也是迄今争议较多的问题之一。

一位外资法人银行高层认为,内地外资法人银行都是由原来外资银行分行转制而来,如果可以改制之前的盈利连续计算,则可以满足相关条件规定。

外资行缘何热衷于在内地市场发行人民币债券?廖宜建说:汇丰的流动

性和资本非常充裕。我们希望帮助建立一个具有代表性的价格参照,促进在岸和离岸人民币金融市场的发展。”

渣打集团行政总裁洗博德表示,外资金融机构在内地发行人民币债券将进一步提高人民币的国际地位,发展资本市场,以及推动上海建设国际金融中心。渣打考虑发行人民币债券时,中国内地市场理所当然地成为首选。曾理进一步表示,通过在内地市场发行人民币债券,可以支持该行在中国内地业务的进一步扩张。

## 业内动态

## 中投所持摩根士丹利股份比例恢复至9.86%

6月2日,摩根士丹利宣布发售约22亿美元普通股,以争取6月底前全部偿还美国“问题资产收购计划”的优先股贷款。随后,中投公司宣布,经过与摩根士丹利的充分沟通,中投公司决定购入12亿美元普通股。

此前,中投公司在摩根士丹利已有投资。2007年12月19日,中投公司购买摩根士丹利56亿美元面值的到期强制转股债券,占摩根士丹利当时股本的约9.86%。但是,去年10月,由于日本三菱日联金融集团向摩根士丹利注资,中投公司股权被稀释至约7.68%。

在完成本次注资后,中投公司在摩根士丹利的持股比例将恢复到约9.86%,同时将明显降低持有摩根士丹利股份的成本,增大盈利的空间。

据了解,2007年12月中投投资于摩根士丹利公司强制可转换股权单位的价格区间为48.0700-57.6840美元/股,而摩根士丹利这次发行的普通股价格较市价有较大折让,为27.44美元/股,仅为此前的一半左右。

中投有关人士表示,摩根士丹利是全球一流的投资银行,拥有全球化的经营网络和品种齐全的产品线。当前国际投资银行业已经历重大重组,摩根士丹利的金融生态环境将有所改善,会有更有竞争力。中投对摩根士丹利的未来发展继续持积极、乐观的态度。(但有)

## 保监会要求加强投保提示工作

昨日,保监会发布了《关于推进投保提示工作的通知》(下称《通知》),这是监管部门从强化保险公司销售行为管理入手,进一步深入推进投保人风险提示和教育工作的又一重大举措;也是按照新保险法相关要求的不断完善,提升服务质量的措施。

《通知》要求,各寿险公司、健康险公司应高度重视投保提示工作的组织实施,加强对销售人员的培训力度和管控力度,将各分支机构执行投保提示制度情况纳入公司内部稽核检查和内部控制自我评估工作的范围,并且做好内部各部门及所属代理机构的协调沟通工作,确保投保提示制度执行顺畅,效果良好。从今年10月1日起,全国246.87万保险营销员,9.57万家银行代理渠道,在销售一年期以上的产品,包括分红、投连、万能等新兴产品和健康等保障产品,投保人都要亲自先签投保提示书,然后再签保单。

据悉,人身保险投保提示工作要求对于展业要求非常全面。如,销售人员不得通过承诺给予保险费回扣或保险合同规定以外的其他利益诱导客户购买保险或替换以前购买的保险;在客户明确拒绝投保的情况下,销售人员不得继续向客户推销,干扰客户的正常工作和生活。(卢晓平)

## 深交所 注销河北证券协会会员会籍

深交所2日发布公告称,鉴于河北证券已被中国证监会撤销证券业务许可,不再从事证券相关业务,经公司申请,决定自即日起正式注销河北证券协会会员会籍。(王丽娜)

## 湘财证券 成180ETF一级交易商

上海证券交易所6月3日公告,根据《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》的有关规定,经华安基金管理有限公司申请,上交所已经确认湘财证券有限责任公司为上证180交易型开放式指数基金(ETF)一级交易商。(王璐)

## 09蓉工投债今起发行

由银河证券担任主承销商的2009年成都工业投资集团有限公司公司债券(简称09蓉工投债)今起发行,本期债券发行总额为15亿元,将通过上交所向机构投资者协议发行和通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发售,发行期限为5个工作日,至6月10日止。

本期债券通过上交所发行的规模预设为人民币10亿元,通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发售的规模预设为人民币5亿元。在上交所市场发行的部分和通过承销团成员设置的发行网点发行的部分采取双向回拨机制。

本期债券为七年期固定利率债券,在第五年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前五年票面利率为5.08%固定不变,在本期债券存续期的第五年末,发行人可选择上调债券存续期后两年债券票面利率的幅度为0至100个基点。

经大公国际资信评估有限公司综合评定,发行人的长期主体信用等级为AA级,本期债券的信用等级为AAA级。

作为成都市的投融资平台,成都工业投资集团有限公司承担了成都市国企改革的重要任务。截至2008年末,公司资产总额为198.84亿元,负债总额为137.57亿元,归属于母公司的所有者权益为54.19亿元,2008年公司实现营业总收入10.76亿元,利润总额3.69亿元,归属于母公司的净利润2.99亿元。

本期债券募集资金15亿元人民币,其中12亿元用于中国石化四川80万吨/年乙烯工程项目建设,3亿元用于偿还银行贷款。(田立民)

## 逆势而动 深圳佣金率单季回升50%?

◎本报记者 杨晶

多重因素正导致券商佣金率出现明显的区域变化差异,深圳券商佣金率甚至出现单季回升50%的情形。

昨日,申银万国证券研究报告中披露,在一季度券商净佣金率大幅度下调的情况下,深圳地区经纪业务佣金率反而上升,这迅速引发了证券业界的争论。

申银万国证券昨日发布的证券行业报告显示,今年一季度,深圳地区的经纪业务佣金率止跌反弹,从去年约11月份的“万八”低谷,到今年3月的0.12%左右,证券市场回暖期间,该佣金率也“同步”回升了约50%。据撰写该报告的研究员孙健介绍,该数据覆盖了深圳地区80%的营业部。

回顾一个多月前,券商2008年年报、2009年一季度相继披露,券商研究机构纷纷发文指出,一季度券商佣金率呈现超预期的大幅下滑约一成。作为全国经纪业务竞争最为激烈的区域,深圳地区的佣金率却“出乎意料”地独立回升,各家研究机构一片哗然。

深圳地区的一位营销人员告诉记者,在开发客户时并没有感觉到佣金率的明显回升。多家券商研究员表示并没有对深圳地区进行专门的调研,所以不知实情。多数市场人士认为,券商主动对客户提升佣金



史丽 资料图

率的可能性不大。

申银万国证券将这种区域佣金率的逆势回升,归因于券商的市场化程度和竞争战略。该报告解释,从竞争战略的角度,广发证券、招商证券、国信证券为代表的券商实行差异化和草根战略,有效避开因大型券商目标市场重合而带来的冲击,形成了市场区分,从而规避了盲目的佣金率竞争。

国信证券研究员王一峰则认为,在经历一季度的快速下滑后,行业整体佣金率再下滑的空间也不大。伴随权证交易的萎缩,行业的佣

金率会继续向股票倾斜,从而可能呈现环比回升。市场回暖后,投资者在财富效应下对低佣金率的要求会淡化。另外,券商营业部的成本也会阻止佣金率下滑的势头。

另一方面,招商证券研究员洪锦屏还指出,近年来券商营业网点大面积向二级市场转移,不少新设营业部回避竞争激烈地区,而新一轮激烈竞争又在二级市场掀起,佣金率的变化呈现出地区差异。

从客户端的角度,券商的差异化服务也初见成效。中国证券经纪人协作网顾昭华指出,股民感觉到

低佣金后,没有相应的服务,还是选择相应的合理佣金,然后得到相应的服务。”

中投证券研究员陈剑涛还指出,1998年至2008年的历史数据统计显示,证券佣金率的变化与日成交额呈现出同步关系,而今年以来市场的交投也比较活跃。

不过,值得注意的是,虽然有数据显示深圳地区经纪业务佣金率出现回升,但截至目前,没有研究机构认为证券行业佣金率的下滑趋势就此扭转,申银万国该分析师认为,深圳地区这一个案或许只是阶段性的。

## 反弹行情推进 券商集合理财频“换将”

◎本报记者 杨晶

伴随股市反弹行情的逐步推进,券商集合理财开始密集调整投资经理,三成产品陆续更换了投资主办人。

据上海证券报数据中心的统计,自去年11月至目前,14个券商集合理财产品陆续公告投资主办人有所调整,这占目前所有已成立同类产品的三成,其中4个产品刚成立不到半年时间便匆匆“换将”。

A股市场本轮反弹刚开始一个月,中金股票策略2号最先更换投资经理。而今年以来,国信证券旗下的金理财价值增长、金理财4号,华

泰证券管理的紫金鼎逐步为盈、紫金2号,国泰君安证券的“君得益”、“君得利1号”,平安证券的年年红1号、年年红债券宝,以及长江超越理财增强债券、上海证券理财1号、申银万国1号等,相继对投资经理及助理有所调整。

自2005年第一只集合理财成立以来,券商集合理财已经历4年多的成长和发展,近半年多来如此密集的调整投资经理,尚属罕见。

是什么原因促使这些集合理财急于“换将”?市场环境的变化是主要原因之一。国信金理财4号在去年11月下旬成立时,明确第一年内主要投资债券品种,但三个月封闭期后,根据市场变化决定加大股

市的投资,起用了擅长股市投资的投资经理。去年4月成立的申银万国1号一直保持稳健保守的风格,因为预计未来行情将呈现长期“慢牛”特征,成立一年后该产品也更换了投资经理。

有的产品经历2008年的净值大幅下跌后,又谨慎应对本轮反弹,产品收益持续落后于同类产品,投资经理的调整也变得迫在眉睫。

今年以来,券商集合理财加速扩容,证券投资类人才瓶颈也将凸显,国泰君安分析师吴天宇指出,这一点在基金发展进程中早已有所体现。基金、券商集合理财、私募均是资产管理者,近几年来均呈现加速发展态势,相互间人才流动也

成为常态,但优质、专业、且具有国际视野的证券投资类人才一直是稀缺资源。一位券商资产管理人士还指出,真正优质的人才还需要经历市场的磨炼,用较长时间去发现和培养。

另一方面,此次集合理财的密集换将,也引发了市场人士对产品未来表现产生一些担忧。据国泰君安证券的统计,海外成熟的资产管理市场,理财产品的投资经理平均任期均在4至6年,任期时间越长,产品业绩的稳定性越高。国内资产管理业务发展处于初期,基金经理在同一只产品上的平均任期为1至1.5年,集合理财产品也并未达到海外成熟的水平。

## ■深交所投资者教育专栏

## 关注年报中的分红预案

◎深交所投资者教育中心

对于很多投资者来说,年报看点,除了每股收益,就要算分红预案了。分红预案可以包括三项内容:一是利润分配预案;二是资本公积转增股本预案;三是盈余公积转增股本预案。

其中利润分配又有两种方式可以选择,一是分现金,二是送红股。分现金很容易理解,而送红股实际上是会计科目之间的调整,不涉及现金流出。

资金公积转增股本,严格来讲,不属于分红范畴,但由于这一行为的实质与送红股类似,一般都将其视为分红的一种。因此,在上市公司年报中,利润分配预案与资本公积转增预案被放在一起表述。至于盈余公积转增股本预案,虽然在理论上可行,但上市公司极少实施,投资者可暂不予以关注。

## 利润分配的前提条件

上市公司董事会在年报中提出利润分配预案有两个前提条件。

第一,本年度净利润弥补以前年度

亏损后仍为正。实际上,有些上市公司以前年度发生过巨额亏损,导致其账面上“未分配利润”这一会计科目为负值。按照规定,上市公司当年的净利润,在进行分配前,先要弥补以前年度亏损。如果弥补后,未分配利润还是负数,上市公司则不能进行利润分配。

因此,对“未分配利润”还留有巨额亏损的上市公司,投资者就不必指望其年报中会出现利润分配预案了。

这里要特别提醒投资者注意的是:在最新的《公司法》实施以前,上市公司可以用资本公积弥补以前年度亏损,因此,弥补以前年度亏损还算容易——多数上市公司的资本公积都比较充裕。但最新的《公司法》中,禁止了用资本公积弥补以前年度亏损的行为。这样一来,一旦上市公司账面上形成巨额亏损,很有可能在几年之内,该公司都难以提出分红预案。

第二,本年度盈利。虽然从理论上讲,当年亏损的上市公司仍然有可能分配利润——只要以前年度的未分配利润与本年度亏损相加后仍为正数。但在现实中,这样做的上市公司极为罕见,十

几年来,总数也不会超过5家。因此,对于那些年报已经预亏的上市公司,投资者也不用指望其推出利润分配预案了。

## 资本公积转增的前提条件

从理论上讲,资本公积转增股本时,没有如利润分配那样的两个前提条件。也就是说,无论上市公司当期是否赚钱,无论上市公司的未分配利润是正是负,如果公司的资本公积金会计科目上有足够的钱,就可以提出资本公积转增的预案。

但在实际操作中,绝大多数上市公司董事会在决定是否提出资本公积转增预案时,还是遵循着利润分配的两个前提条件。前些年,有过一些亏损公司在年报中提出资本公积金转增预案,但现在,这一现象已经基本绝迹。

## 现金分红

上市公司现金分红是实现投资者投资回报的重要形式,然而与送红股或转增股本相比,投资者对年报现金分红的企盼程度就得很低。