

券商股权打折依旧难寻买家

◎本报记者 张雷

虽然价格一再再降,可是在产交所挂牌的券商股权依然无人问津。业内人士认为,随着今年证券公司业绩大幅下滑,券商股权的价格还可能更有更大折扣。

8月20日,在北京产权交易所挂牌拍卖的申银万国证券3721万股股权,又到了挂牌结束日,虽然拍卖价格等条件均有所松动,但截至昨日依然无人竞拍。拍卖公司的相

关人士向记者介绍,现在来竞拍,价格可以商量,可以按照8.38元的评估价格。而此前,这部分股权的挂牌价格为每股10元。

除了降价16%,申银万国股权转让的其他门槛也有所降低。据记者了解,以前必须要求征集到两个及以上符合条件的竞拍者,才能进入拍卖程序。而如今拍卖公司表示,哪怕只有一个竞拍人,也可以马上安排与受让方华能资本服务见面协商。北京产权交易所的相关人士向记者表示,如果

20日到期时没人来摘牌,股权转让将继续延期。事实上,申银万国的股权从今年2月4日首次出现在北京产权交易所的网站,挂牌长达半年时间,至今已经延期6次。虽然在此期间,出让方华能资本服务采取了价格打折、股权转让等“促销手段”,但依然无人问津。见出钱无望,华能资本服务也只好将其中最大部分4000万股的申银万国股权,从北交所收回,放弃拍卖。

同样遭遇遇寒流的还有华西证券

120万股的法人股。拍卖公司的工作人员向记者介绍,6月份在深圳拍卖时的起拍价为3.6元,现在可以再下调0.2元,最低以3.4元的评价价拍。至于必须征集到两个及以上符合条件竞拍者的条件,拍卖公司则表示“可以技术操作”。值得注意的是,华西证券这部分股权,在今年3月份时的拍卖价格还高达每股6.1元,不到半年时间价格差不多打了个对折,但也没有人摘牌。

业内人士认为,如果股市持续低

迷,券商股权价格还有更大的下跌空间。联合证券的分析师向记者表示,虽然申银万国8.38元、华西证券3.4元的评估价格已经较此前的挂牌价降低了不少,但值得注意的是,评估基准日为2007年9月30日,几乎是市场最为火爆,商业业绩最为出色的时期。如今证券公司业绩大幅下滑,随着中报业绩陆续出炉,卖方机构开始第二次大规模下调证券公司的盈利预测。在此背景下,券商股权拍卖价格还将进一步挤压泡沫。

九成保荐代表人今年以来无字可签

◎本报记者 屈红燕

今年以来随着大盘的深幅回落,股票发行市场变得冷清,而保荐代表人数却大幅度增长,在这样的背景下,保荐人签不到项目成为了常态。根据本报记者的统计,今年以来仅有144个保荐代表人在首发上市项目上进行了签字,仅占到所有保荐代表人12.9%,这就意味着约9成保荐代表人今年以来无字可签,炙手可热的保荐代表人已经出现饱和现象。

保荐代表人数量迅速膨胀,而首发上市项目数量却相对回落,造成保荐代表人无字可签。根据证监会7月底的统计,现在共有保荐代表人数1115人,中信证券的保荐代表人数达到88人,广发达到63人,中信61人,平安、招商、海通和联合证券的保荐代表人数均在40人以上。而首发上市的公司却同比有所回落,从年初到现在已经经过8个月的时间内,共有70家公司首发上

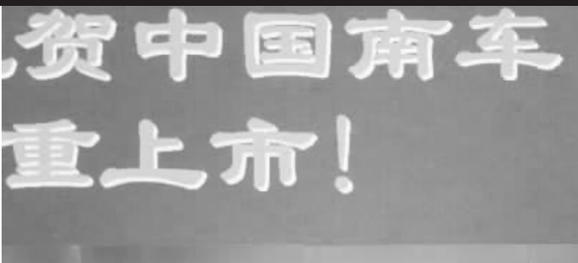
市,144位保荐代表人在首发上市项目中签字,占到全部保荐代表人的12.9%。

不仅保荐代表人无字可签,6成保荐机构也无缘首发项目。根据证监会的统计数据,目前有66家证券公司具有保荐资格,但是今年以来仅有28家证券公司进行了首发上市项目的保荐,接近6成的保荐机构无缘首发项目。据业内人士透露,有综合类的券商目前已经进行了战略转移,打算逐步退出投行市场。

一方面大量的保荐代表人无字可签,一方面是保荐代表人薪酬居高不下。据了解,有的小券商为了吸引保荐代表人无字可签,开出了一年430万的高薪,而这些高薪引人的保荐代表人并没有项目可以做,仅仅是为了保住小券商的保荐人资格。业内人士认为,保荐代表人目前的高薪具有历史阶段性,主要因为实行保荐制度以后,保荐代表人有了资格认定,保荐代表人市场需要经历一个从无到有,到市场饱和的阶段。

前两年因为IPO暂停,大量的项目需求保荐代表人,这也是以前保荐代表人薪酬急升的原因,但现在可以以保荐的项目却在不断减少。保荐代表人饱和是迟早的事情,保荐代表人的薪酬将会回落到正常的水平,否则保荐代表人拿着极高的工资却不做事,也是对证券公司分配制度公正性的挑战。”一位券商高管表示。

保荐代表人还在不断增加。据了解,证券公司均鼓励员工参加保荐代表人资格考试,有的公司甚至规定,如果通过了保荐代表人资格考试给予10万元奖励,这样调动了员工的积极性,准保荐代表人数目不断增加,而证券公司采取每过一个首发项目就激活一个准保荐代表人,也就是让一个准保荐代表人在项目上签字后转为保荐代表人,在此背景下,只用来撑门面的保荐代表人还能否拿到高工资,值得业内思考。



今年首发上市项目数量相对回落 徐汇 资料图

期货公司营销战引争议 “零佣金”传闻不实

◎本报记者 钱晓涵

虽然股指期货仍未推出,但期货业内的竞争已经硝烟弥漫。近日,有媒体报道,国泰君安期货公司在国内率先提出了佣金自行设置的营销口号,推行变相“零佣金”交易,扰乱了原有市场秩序。昨天,记者从国泰君安期货公司处了解到,所谓的变相“零佣金”说法纯属误解,公司已将佣金收取标准在网上公示,愿意接受媒体和同行的共同监督。

“零佣金”说法纯属误解

上周末,有媒体刊发《价格战引恶性竞争 期货业初现零手续费》一文,提及期货行业正迎来新一轮的价格大战,而以国泰君安期货为代表的券商系期货公司更是首当其冲,因

为该公司在今年夏季提出了“佣金自行设置”的口号,这被理解为变相执行“零佣金”。

这种理解是错误的。”面对本报记者的询问,国泰君安期货有关人士表示,从未对任何客户承诺过“零佣金”,目前国泰君安期货执行的经纪费标准在上海地区处于中游水平,未来也没有计划通过“零佣金”的低级竞争方式吸引客户。我们开展营销活动都是明码标价,客户可以通过公司的网站了解真实的佣金水平。”

据了解,国泰君安期货今年夏天推出了名为“网上预约——手续费减半”的专项营销活动,活动期间凡是网上预约开户的客户,即可享受一定程度的佣金优惠。但此项营销活动一经推出,就遭到部分市场人士的质疑,“手续费减半”被认为是“佣金大战”的委婉说法。

记者在国泰君安期货官方网站上看到,所谓“手续费减半”,是指参加活动的客户,可在国内三大商品期货交易场所挂牌交易的19个交易品种中指定一个或多个品种,享受期货公司收取手续费减半的优惠,而交易所收取的部分,则不予优惠。

以上海期货交易所黄金期货为例,交易所收取的标准为30元/手,国泰君安期货自收的标准为60元/手,总计为90元/手;客户可享受的优惠是指60元/手部分减半收取,两者总计仍为60元/手。

活动细则显示,普通客户仅能指定一个品种享受佣金减半优惠;黄金级客户则可在三个商品期货交易所分别选一个交易品种,享受佣金优惠。由于国泰君安期货自收佣金部分高于交易所的两倍,因此佣金降为零的可能性是不存在的。

业内竞争仍显激烈

尽管“零佣金”传闻并不属实,但各大期货公司之间的竞争仍然激烈。以券商系期货公司为首的新生代期货公司,与传统期货公司的竞争正不断升级。

同样具有券商背景的海通期货、光大期货,频频以高姿态亮相,先后通过举办实盘交易大赛、召开投资者报告会等方式扩大市场影响力。由于期货投资者可以同时开设多个交易账户,“转会”交易相对方便,因此一些市场人士担心,曾经经历过“浮动佣金之战”的券商们,会不会借机让当年的一幕在期货市场重演。

2002年4月底,中国证监会、国家税务总局联合发布通知,宣布自5月1日起证券交易实行最高上限向浮动的佣金收费标准,规定券

商收取佣金的上限是交易金额的3%,下限不得低于代收的证券交易监管费和证券交易所手续费等。新规定开始执行后,部分券商曾宣布在一个月时间内免收佣金,或是以收取年费的方式变相降低佣金。恶性竞争的后果造成当年券商集体陷入经营困境。

不过,更多的业内人士认为,这种担心似并无必要。正是因为券商系期货公司的高管经历了那次浮动佣金大战,所以深知低佣金战略难以长久,企业谋求健康发展必须以实力取胜。

事实上,对于绝大部分投资者来说,先进快速的交易通道、专业的研发实力和完善的客户服务体系,都是选择期货公司的重要标准;佣金收取水平,仅仅是其中的一项而已。当然,下半年监管部门如能加快新期货品种上市节奏,期货业内的激烈竞争有望得到缓解。

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
法因数控	20080826	002070	—	不超过3650

西藏、山西证监局展开上市公司规范运作大检查

◎本报记者 马婧好

根据证监会网站昨日公示信息,西藏、山西证监局按照证监会上市部《关于强化持续监管,防止资金占用问题反弹的通知》的要求,积极开展辖区内上市公司规范运作大检查。

6月以来,西藏辖区各上市公司结合实际进行了深入自查,并已按时上报自查报告,报告显示,西藏天路股份有限公司存在大股东占用公司资金现象,截至6月底,公司大股东公路工程总公司占用资金余额为229万元,占用原因为上市公司为分流至总公司人员垫付工资、“五金”等费用。

本月12日起,西藏局开始对辖区上市公司进行规范运作大检查,对在检查中发现的问题,将严格按照中国证监会的相关要求,通过监管谈话、下发《监管警示函》、《限期整改通知书》等方式,要求公司予以整改。

山西局也号召辖区内上市公司做好大检查前期准备工作,包括认真组织学习,统一全体一线监管干部的思想;责成专人制定大检查的工作方案;明确重点检查公司;结合规范大检查进行调查研究等。

美尔雅期货大赛冠军盈利超过240倍

◎本报记者 王宏斌 陈捷

美尔雅期货与建设银行湖北省分行共同举办的大期货模拟交易大赛于日前落下帷幕。其中,股指期货模拟交易冠军盈利惊人,超过240倍。

据悉,全国各地共有4000余人报名参加本次模拟大赛。经过一个月的较量,在商品期货板块,来自江苏的胡姓投资者以220.93%的收益率先获得冠军。在股指期货板块,排名第一的张女士从100万元初始资金启动,至比赛结束时账户资金达到令人吃惊的2.4亿多元;而排名第二的李姓投资者也达到了1.1亿元。

不过,此次大赛中也有不少参赛者因不熟悉交易规则或未做好风险防范而被迫斩仓出局,无法继续参与比赛。美尔雅期货总经理王长松表示,投资者在参与实盘交易之前,参与模拟交易大赛有利于掌握期货专业知识和实战技能,培养风险意识,以便为实战做好心理及技能上的准备。

国元证券培训账户管理员

◎本报记者 杨晶

国元证券昨日表示,公司培训中心和客户资金存管中心顺利完成了公司账户管理员业务培训

工作。据悉,为加强证券营业部账户管理员队伍建设,提高新上岗账户管理员的业务技能,防范账户管理业务风险,8月17日,公司培训中心和客户资金存管中心,使用公司视频系统成功举办了“国元证券账户管理员业务培训”。

国元证券主要采用现场集中授课和视频同步传输的培训方式,培训内容有关账户业务管理及不合账户后续管理方面的有关业务知识、账户管理业务上岗后的工作职责及绩效工作、账户管理业务的相关要求及业务流程等。各营业部账户管理员同步收看培训课程,就相关问题进行了业务探讨。

2008年铁岭公共资产投资运营有限公司公司债券募集说明书摘要

(上续前页)

时按质完成以及项目投入资金的合理使用,最大限度地降低项目管理风险。

二、经济周期影响

发行人主要从事城市基础设施建设项目建设开发和经营,而城市基础设施的投资规模及运营收益水平,公用事业行业的运营收益水平都受到经济周期影响。如果出现经济增长速度放缓、停滞或衰退,将可能使发行人的运营收益下降,现金流减少,从而影响到本项目的兑付。

对策:发行人从事的城市基础设施建设及其下属子公司(铁岭天信公用事业股份有限公司)从事的公用事业的生产和服务,受经济周期波动的影响相对较小。随着中国国民经济的快速增长和铁岭市经济发展水平的提高,发行人在区域城市基础设施和公用事业的需求日益增长,发行人的业务规模和盈利水平也将随之提高,因而发行人抵御经济周期风险的能力也将逐步增强。同时,发行人将依托地方政府综合经济实力,提高管理水平和运营效率,提高企业的核心竞争力,最大限度降低经济周期对发行人收入和盈利能力造成的不利影响,并实现真正的可持续发展。

三、与发行人有关的风险

1、产品价格风险

由于发行人的城市建设补贴收入主要来源于铁岭市土地出让金收益,其下属子公司业务收入水平直接受到供气、供水等公用事业产品价格水平的影响,因此铁岭市土地出让价格和公用事业产品价格水平的变动将会对发行人收入和利润水平产生重要影响。

对策:与国内其他城市以及国际大都市相比,铁岭市目前的土地出让价格和公用事业产品价格处于较低的水平,随着经济发展、城市化水平和国民收入水平的逐步提高,城市土地增值收益潜力巨大,尤其是铁岭市新区的建设将大大拓展城市土地面积,而公用事业产品的生产下降的可能性较小。另外,发行人将研究提出合理的公用事业收费征收标准(如供气、供水等)调整建议,并加强与铁岭市政府有关部门的沟通,争取加快铁岭市公用事业的市场化进程,提高下属企业整体运营效率,从而增强公司抵御产品价格变动带来的风险的能力。

2、公司运营风险

发行人为铁岭市城市建设项目投融资和国有资产运营平台,承担着城市建设和股权投资范围内的国有资产管理责任,如果发行人市场信誉下降,资金筹措能力不足,偿债能力不足或管理出现重大失误,将影响发行人的持续经营能力及公司运营效益,进而影响到本期债券的兑付。

对策:发行人今后将进一步加强与政府的沟通、协商,争取获得持续稳定的财政补贴收入,并在当地政府部门的大力扶持和政策支持下,不断加强管理,提高公司整体运营实力;进一步密切与商业银行、政策性银行的业务联系,充分利用资本市场多渠道筹集社会资金,有效降低融资成本;进一步完善法人治理结构,建立健全公司各项管理制度和风险控制制度,通过产改、资本运营加强对股权投资项目的建设和运营,提高经营管理效率,加快下属子公司公用事业的市场化改革进程,提高运营效率。

3、募集资金投资项目可能存在的风险

本次募集资金投资项目均属于城市基础设施项目,存在投资周期长、建设工期长的特点,建设期内的施工成本受建筑材料、设备价格和劳动力成本等多种因素影响,项目实际投资有可能超出项目的投资预算,影响项目按期施工及投入运营,并对项目收益的实现产生不利影响。项目管理包括项目建设方案设计

与论证、施工管理、工程进度安排、资金筹措及使用管理、财务管理等诸多环节,涉及多个政府部门、施工单位,项目所在区域的国民经济企业的协调配合等多个方面,如项目管理人员的项目管理制度不健全或项目监管不力,导致项目施工过程中出现重大失误,将对募集资金投资项目的建设进度、项目现金流及收益产生重大不利影响。

对策:本次发行募集资金投资项目已经发行人详细周密的研究和论证,并已经有相关管理部门的批准,所有项目的施工单位选择与确定均采用公开、公平、公正的招标投标形式确定,严格执行计划管理,防止工期延误,项目具有完善的工程管理、财务管理制度,对于项目的事前、事中、事后三个主要阶段分别制定了严格的管理措施控制项目风险,并开展项目的投资、建设、运营、监督工作四个分,确保项目

的顺利实施。

四、本期债券发行的批准与授权

发行人已经按照《公司法》、《证券法》、《管理条例》和《通知》的要求,履行或正在履行本期债券发行的申报手续,并已经取得了核准和授权合法有效。

三、本期债券发行的实质条件

发行人本期债券发行在现阶段符合《公司法》、《证券法》、《管理条例》规定的发行人债券应具备的实质条件:

四、本期债券发行的股份质押

发行人提供的有关担保权益证明,已签署的法律文件文本,现就担保质押的合法性发表如下意见:

一、发行人在质押标的上的法定优先权

二、拟出质的股份依法可以设定质押

经本所律师核查,截至本法律意见书出具之日,铁岭市商业银行目前合法存续,不存在根据法律、法规及其《公司章程》的规定需要被解散或破产等可能导致其法人主体资格丧失的情形,发行人持有的铁岭市商业银行股份依法设定其他担保物权,也不存在担保、司法查封等可能影响质权人行使权利的情形,根据法律、法规及铁岭市商业银行《公司章程》的规定,本次拟出质的铁岭市商业银行的股份为可以设定质押的股份。

三、本次拟质押股份的评估

根据辽宁正合资产评估有限公司出具的辽正评报字第0008号《铁岭公共资产投资运营有限公司2008年发行公司债券项目资产评估报告书》的内容,本次拟质押股份的评估价值为123,899.04万元。

四、本次质押担保在本期债券发行后履行相关登记、备案手续

五、股权质押协议合法有效,发行文件中有关股权质押的内容真实

发行人提供的本期债券发行文件与本次股权质押有关的内容进行了审核,该等文件对于本次股权质押的披露情况均真实无误。

六、本期债券的信用评级

根据辽宁正合资产评估有限公司出具的辽正评报字第0008号《铁岭公共资产投资运营有限公司2008年发行公司债券项目资产评估报告书》的内容,本次拟质押股份的评估价值为123,899.04万元。

七、中介机构业务资格

一、上海安邦:本期债券发行结束后1个月内,发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

二、税务说明:根据国家税收法律法规,投资者投资本期债券应缴纳的与有关税款由投资者自行承担。

一、本募集说明书的查阅文件如下:

(一) 国家有关监管部门对本期债券发行的批准文件

(二) 2008年铁岭公共资产投资运营有限公司公司债券募集说明书摘要

(三) 发行人2005—2007年经审计的财务报告(审计报告)

(四) 联合资信评估有限公司为本期债券出具的信用评级报告及发行人主体评级报告

(五) 北京德恒律师事务所出具的法律意见书

(六) 辽宁正合资产评估有限公司关于铁岭公共资产投资运营有限公司2008年发行公司债券项目资产评估报告书(铁岭市商业银行股权质押评估报告)

(七) 2008年铁岭公共资产投资运营有限公司公司债券债权代理三方协议书

(八) 2008年铁岭公共资产投资运营有限公司公司债券质押协议协议书

(九) 2008年铁岭公共资产投资运营有限公司债券持有人大会决议

(十) 铁岭市人民政府关于铁岭公共资产投资运营有限公司发行基础设施建设项目债券设置专项偿债资金的声明

(十一) 公司债券募集说明书投资项目认购承诺书

二、查询网址

(一) 投资者可以在本期债券发行期间到下列地点或互联网上查询上述查询文件:

1. 发行人:铁岭公共资产投资运营有限公司

注册地址:铁岭市银州区市府路19号

法定代表人:崔玉英

联系人:鞠淑斌、李宇

联系地址:铁岭市银州区市府路19号中国银行大厦3楼

联系电话:0410-2896777,2896588

传真:0410-2896677

邮政编码:112000

2、主承销商:海通证券股份有限公司

注册地址:上海市淮海中路98号

法定代表人:王卫

联系人:程颖、邵敏

联系地址:上海市广东路689号海通证券大厦1403室

联系电话:021-23219577,23219573

传真:021-63411640

邮政编码:200001

3、中国债券信息网

http://www.chinabond.com.cn

以上互联网网址中查询的其他内容并不作为《2008年铁岭公共资产投资运营有限公司公司债券募集说明书》及《2008年铁岭公共资产投资运营有限公司公司债券募集说明书摘要》的一部分。

如对上述查询文件有任何疑问,可以咨询发行人或主承销商。

附表一:

2008年铁岭公共资产投资运营有限公司公司债券发行营业网点

地点	序号	承销团成员	发行网点	地址	联系人	电话
上海市	1	海通证券股份有限公司	固定收益部	上海市广东路689号1403室	鞠淑斌 程颖	021-23219577 021-23219573 021-23219576
深圳市	2	第一创业证券股份有限公司	固定收益部	深圳市福田区福强路12号中银国际	张学军	0755-28823048
北京市	3	安信证券股份有限公司	债券融资部	北京朝阳区西直门北大街甲43号金安大厦B座15层	叶凡	010-62867789 (030)