

# 上市公司热衷“小贷”钱生钱

## 利润增速远超主业 高收益须防高风险

□本报记者 杜雅文

随着货币紧缩政策持续,中小企业周期性钱荒重现,小额贷款公司大量涌现,利润丰厚程度也超过大量实体行业,“不差钱”的上市公司纷纷涌入其中。8月份,接连有上市公司发布公告表示将参与设立小额贷款公司。市场人士认为,随着小额贷款公司竞争日益激烈,复杂多变的宏观经济对中小企业影响日益增大,上市公司参与小贷业务应谨慎,切忌追逐快钱偏离主业忽视风险防控。

### 参股小贷公司热情高涨

人民银行统计数据显示,截至今年6月末全国共有小额贷款公司3366家,贷款余额2875亿元,上半年累计新增贷款894亿元;而在今年3月末,全国还只有小额贷款公司3027家,贷款余额2408亿元,一季度累计新增贷款427亿元。仅仅一个季度,小额贷款公司的数量就增长了11%。

Wind数据显示,不少资金实力雄厚的上市公司出现在小额贷款公司股东名单中。8月3日,深赛格发布公告表示将联合关联公司成立一家小额贷款公司,其持股比例达到36%。中小板公司新海股份也于8月10日发布公告称,拟作为主发起人参与设立慈溪汇邦小额贷

款股份有限公司,其注册资本拟定为2亿元,新海股份以自有资金出资4000万元,占注册资本总额20%,为第一大股东。今年上半年,主板公司易食股份、南京高科、中小板公司东华能源等均发布公告,表示将参与设立小贷公司。

一些已参股小额贷款公司的上市公司也纷纷追加投资。今年5月26日,中小板公司联化科技发布公告,称将增资台州市黄岩联科小额贷款股份有限公司,把持股比例从20%提高到30%。中小板公司澳洋顺昌今年4月也已经完成对小额贷款公司10%股权的收购,使其股权比例由35%提高至45%。由于“生意红火”,小贷公司可放贷额度长期不能满足客户需求,澳洋顺昌还拟着手安排小贷公司向相关主管部门提交申请,争取能获得增资或提高融资比例。主板公司小商品城也发布公告表示将增资小额贷款公司。

除了小贷公司,还有一些上市公司涉足担保业。今年3月,中小板公司雏鹰农牧公告称,拟全资设立注册资本1亿元的担保公司。友阿股份在尝到小贷公司甜头之后,也进一步延伸金融业务链条,在6月宣布拟投资1亿元设立担保公司,如果经营状况良好,还将在一年后再增资1亿元。该担保公司注册资金将达到人民币1亿元,其中友阿股份投资不低于注册资金的90%。

相比之下,创业板参与小贷公司的潮流还未形成。中国证券报记者对数十家发布中报业绩的创业板公司进行梳理,在其中几家公司披露信息中发现了小额贷款公司的身影,不过基本都在上市前成立,还有少数是公司董事长等实际控制人自己出资或通过集团公司、其他控股公司等参与设立。

### 利润增速超过主业

多家参与设立小贷公司的上市公司公告显示,设立小额贷款公司是看中了该业务广阔的发展前景并且有良好的盈利预期,涉足小贷业务有利于增加公司的投资收益,优化公司的业务结构。此外,上市公司公告表示,它们参股小贷公司的优势也很明显:一方面,上市公司资金实力普遍雄厚,有投资实力;另一方面,它们多为细分行业的龙头企业,其上下游企业、客户均可成为小额贷款公司的发展对象。通过这种方式不仅可以实现共赢,也希望能与上下游企业及客户建立更加深入稳定的合作关系。

从已设立小额贷款公司并披露了中报的上市公司来看,这笔投资确实划算。澳洋顺昌2011年中报显示,该公司控股的张家港昌盛农村小额贷款有限公司今年上半年对归属于上市公司股东的净利润贡献972.73万元,占比已经达到18.41%。

从增速上看,上半年该公司归属于上市公司股东的净利润为5284.9万元,同比增幅30.12%,而上半年该公司小额贷款业务取得贷款利息及担保收入3779万元,实现归属于上市公司股东的净利润972.73万元,同比分别增长59.59%、73.13%。

澳洋顺昌公告还称,货币政策偏紧以及报告期内的加息对公司小额贷款业务有正面影响。不仅贷款需求保持旺盛,报告期内平均借款利息也随着加息有所上升。从主营业务分行业、产品来看,澳洋顺昌金属物流配送、钢板、铝板等业务的毛利率分别为9.66%、7.64%和12.01%,而贷款利息及担保收入毛利率高达88.71%。

中小板公司联化科技发布的2011年中报也显示,该公司归属于上市公司股东的净利润为1.29亿元,而持股20%的台州市黄岩联科小额贷款公司当期净利润达到840.25万元。

### 风险防控不可忽视

虽然多家上市公司均在公告中表示,公司以自有资金出资参与设立小额贷款公司,不直接和间接使用募集资金,并承诺在此次投资设立小额贷款公司后的12个月内,不使用闲置募集资金暂时补充流动资金或将募集资金投向变更为补充流动资金。然而,上市公司参

股小额贷款公司仍然引起争议。

市场人士认为,上市公司设立小贷公司的原因多样。有的是利用自有优势,寻求新的利润增长点改善业务结构,还有的是因为上下游合作伙伴遇到了资金瓶颈问题而又不能通过银行得到解决,于是成立小贷或担保公司帮助合作伙伴渡过难关,从而稳定公司自己的经营,这些原因都有其合理性。但也需要看到,虽然公司普遍承诺使用自有资金,但上市公司之所以资金实力雄厚,源于其在资本市场“圈到了钱”。尤其一些中小企业因缺钱而上市,却在上市后热衷于投资金融业,偏离了主业,不仅违背上市初衷也未必有利于公司长期可持续发展。还需要关注的是,极少数参与设立小贷公司的上市公司自有资金并不是特别充足,如果小贷公司经营出现风险,可能波及到上市公司自身经营。

此外,小额贷款公司的主要放贷对象是中小企业,而中小企业具有资信状况复杂、资产规模小等特征,在目前复杂多变的宏观经济环境下,一旦出现信用风险将累及上市公司。这要求小额贷款公司有较高的风险内控水平。目前,小额贷款公司数量迅猛发展,市场竞争日益激烈,如果宏观经济和政策出现变化,都可能给小贷业务带来风险,并间接影响到上市公司。

汇丰黄碧娟:

## 希望国际板监管条例尽快推出

汇丰集团总经理、汇丰中国行长兼行政总裁、董事会执行董事黄碧娟16日接受中国证券报专访时表示,汇丰希望国际板监管方面的条例尽快推出,有关条例推出后汇丰会尽快申请,争取成为第一批在国际板上市的外资银行。而且到时登陆国际板的将是汇丰集团。

此前有分析称,按照A股市场的要求,上市银行最多入股两家银行。而汇丰目前除持有交行18.63%股份外,还持有上海银行8%的股份。同时恒生银行持有兴业银行

12.8%的股份,而汇丰控股旗下的香港上海汇丰银行持有恒生银行62.14%股权。因此,汇丰还间接持股兴业银行。为了达到监管要求,汇丰应当至少退出一家其持股的银行,而上海银行无疑是首选。

黄碧娟对此不作评论,她指出因为国际板的监管条例还没有推出,所以汇丰无从做准备。

当天,汇丰中国昆明分行开业。汇丰中国希望通过昆明分行把握中国与东盟经贸中的商机,推动人民币在跨境贸易和投资中的应用。(高政芳)

业内人士认为

## 债市投资机会来了

对于债市盛夏遭遇“寒流”,业内人士认为,经历疾风骤雨般调整后,债券收益率普遍升至历史较高水平,绝对高收益率和逐步有利于债市的基本面已预示着投资机会的到来,投资者可适当增加债券类产品的配置。目前债券一二级市场已显现积极信号。

国泰君安证券资管公司固定收益部副总经理、君得惠”投资经理成飞分析说,首先,债市收益率已位于历史顶部,5年期国债发行利率达3.93%,边际利率4.04%,一级市场发行利率为2010年以来的新高,仅考虑持有的票息收入也具有很好的配置价值。其次,欧债危机再度恶化,海外经济下滑,全球避险情绪升温,美国10年期国债已跌至2.5%左右低位,而中国

10年国债位于4.1%的历史高位。8月4日全球海外股市大幅下跌,美元指数大涨,海外金融市场表现出对全球经济衰退的担忧,这对国内债券市场构成利好。再次,在上半年紧锣密鼓的紧缩调控政策下,国内经济增速已呈现缓步回落态势,而经济增速和货币供应的下降,将从根本上抑制通胀上涨,预计通胀的高点和拐点有望在三季度出现。在此背景下,下半年紧缩政策的力度和频率将显著降低,随着通胀趋缓,本轮加息周期料将接近尾声。

不少业内人士也表示,绝对高收益率和逐步有利于债市的基本面已预示着投资机会的到来,投资者可适当增加债券类产品的配置。(朱茵)

## 广州证券投顾业务全面升级

广州证券13日召开了“岭南创富”产品发布会,并将其定位为券商激烈竞争下的突围转型之举。此前,广州证券成立投顾中心,对原有理财服务品牌进行升级,推动经纪业务由传统的“通道”向“服务”转型。此外,广州证券首批集合理财产品“红棉1号优选集合资产管理计划”已经获批,将于10月中旬公开发售。

岭南创富”VIP客户服务端是经过深度研发的具有自主知识

产权的专业证券决策分析系统。根据2009年11月出炉的《广州证券发展战略规划》,广州证券确定了总部级投资顾问服务的战略发展规划,2010年11月成立了投资顾问中心,引进了200余名业界知名投资顾问,全面建设具有广州证券特色的投资顾问服务体系。广州证券投顾中心总经理王威认为,投顾业务的升级是证券公司解决佣金战的重要手段,是未来经纪业务的“法宝”。(杨涛)

## 7月私募新发产品数量回升

截至8月15日,7月份纳入统计的阳光私募基金平均收益率为1.74%。分析人士认为,7月份私募基金跑赢沪深300指数的原因主要是私募基金持有较多的消费股和医药股,而这两个行业在7月份

涨幅居前。

据不完全统计,截至7月31日,7月新发产品数量有所回升,7月共有14只非结构化阳光私募基金发行,单月发行量较6月提高40%。(魏宁)

民生证券副总裁谢生:

## 资管业务将提供综合理财解决方案

□本报记者 杨光 蔡宗琦

刚刚从基金公司加盟民生证券的副总裁谢生对券商资管业务前景充满期待,参照多年的海外市场工作经验,他认为未来的券商业务架构应旨在为客户提供理财综合解决方案,营业部应成为一站式服务的理财中心,要实现这一目标,券商资管业务不可或缺。

对于券商资管产品市场远远小于公募基金的现状,谢生认为很重要的原因之一在于券商行业综合治理整顿之前出过太多问题,导致上轮牛市时监管异常严格,在公募基金利用市场高速发展时期被捆住了手脚。

券商资管有很大的发展前景——现在监管理顺了,券商很难再出现违规经营,更重要的是,监管层面已经意识到了券商行业这几年的高速发展,开始为业务松绑。”在基金行业工作多年,谢生对公募基金和券商理财产品的优劣认识更为深入。对照基金,他认为券商资管的优势明显:首先,资管产品比公募基金受到的投资

硬约束少,投资相对灵活,追求绝对收益。当市场单边向上之际,券商资管产品并不一定占优,但在市场震荡以及下跌之际,资管产品强调绝对收益的优势便显现出来,与求稳定增值的高端客户需求更吻合。其次,由于公募基金在渠道上受到一些约束,券商对银行能给予更多业绩提成,加之券商投行大小非减持资金、经纪第三方存管等业务都与银行有合作的空间,合作银行对券商的关注度和投入越来越大。

而越来越多的券商也在加入拓展资管业务的队伍中来,从行业前景的角度来看,做大资管业务更是券商经纪业务转型的抓手。谢生总结认为,券商经纪业务从初期发展成熟分为三步:第一步是拉客户做交易量;第二步卖产品;第三步引进财富管理概念。而目前绝大多数国内券商仍处于第一阶段,部分券商正在从第一阶段转向第二阶段,而最终第三步,即券商经纪业务应为客户提供综合理财解决方案,营业部应成为一站式服务的理财中心,不论是股票账户、基本

银行服务,乃至税务、保险、遗产规划等问题,都将能在证券营业部解决,这也是目前成熟市场中针对高端客户的券商如美林证券等的服务模式。

等券商转型进入第三阶段,就能看到自己拥有资管产品的品牌和业绩对券商业绩有多大的推动,对经纪业务有多大的帮助,前期资管业务依靠经纪业务卖产品,后期资管业务会反哺。”谢生表示,正是基于对资管业务前景的信心,自己以及不少基金行业的同仁从基金公司转战券商。

资产管理业务目前做大做强,一是依靠产品业绩,二是依托渠道特别是银行渠道。”他表示,在管理民生证券资管业务后,制定的发展策略就是首先通过产品发行和投资,通过好的投资业绩、渠道合作能形成比较核心的渠道,打造民生自有品牌。民生证券近日计划推出一只主打中国式创新概念的资产管理产品,规模不是第一位的,主要是做业绩,若是每一年业绩都能进入行业前30名,我认为这只产品就算成功了”。

中秋节月饼用蛋需求增加,鸡蛋零售价格上涨0.8%。

受国际市场大宗商品价格下跌影响,有色金属、矿产品、钢材、能源、橡胶、化工产品、建材、农资价格下跌,轻工原料价格持平。其中,有色金属价格下降4.7%,矿产品价格下降1.1%,钢材价格下降0.6%,能源价格下降0.5%,煤炭价格上涨0.1%,橡胶价格下降0.5%。(倪铭娅)

委员会审核的承诺函》。

证监会发行部同日公告,根据《证券发行上市保荐业务管理办法》,齐鲁证券有限公司盛金、孙芳晶,国信证券股份有限公司余志情、任绍忠,国海证券有限责任公司吴淑芬,中信建投证券有限责任公司肖鹏已注册登记为保荐代表人。(申屠青南)

销售”可能是房企解决当前资金问题的最有效方法,未来的新房降价趋势或更明显。

数据显示,1-7月,全市政策性住房完成投资366.3亿元,比上年同期增长2.8倍,增幅比上年提高48.5个百分点。7月末,全市政策性住房施工面积为3138.6万平方米,比上年同期增长1.3倍,增幅比上年提高8.5个百分点。新开工面积为802.9万平方米,增长3.7倍,增幅比上年提高50.2个百分点。(陈莹莹)

财政部:

## 住房公积金管理条例将修订

财政部8月16日在其网站刊登了财政部部长助理王保安的讲话。王保安指出,要进一步完善住房公积金管理政策,配合有关部门研究修订《住房公积金管理条例》,明确住房公积金缴存基数和缴存比例,加强住房公积金财务管理。

王保安称,要大力推动非税收入法制化建设,配合全国人大修订《预算法》,力争在《预算法》修订案中明确非税收入的概念,奠定非税收入的法律基础。

王保安表示,要进一步推进规范公务员津贴补贴工作。科学合理调控地区间津贴补贴水平,在总结经验的基础上,研究建立地区附加津贴制度。研究推进国有企业分配制度改革。要在充分调查的基础上,研究提出改革国有企业工资总额管理办法的建议,加强对部分行业工资总额和工资水平的双重调控。

此外,王保安还指出,从年度预算逐步过渡到中期预算是一个大的趋势。下一步要继续推动中期预算工作,每年将中期财政规划顺时滚动,试编三年财政发展滚动规划。同时,积极探索建立财政中长期规划工作机制。(魏宁)

## 山东证监局:强化中介机构监管

在前期上市公司、拟上市公司监管强化提升的基础上,山东证监局将下一步监管重点转向中介机构。8月16日,山东证监局组织21家在在山东辖区承揽项目较多的保荐机构、财务顾问召开监管工作座谈会,明确中介机构监管工作要求。

山东证监局局长徐铁指出,保荐机构、财务顾问执业过程中存在的问题主要包括尽职调查工作不到位、辅导工作实效性不强、内部审核流于形式、申报材料制作质量差、持续督导不力等。

徐铁要求,保荐机构、财务顾问要加强对执业人员的管理,建立并有效执行执业人员利益申报制度、回避制度、责任追究制度,防范执业人员引起的利益冲突风险;要强化风险意识,进一步完善业务的风险和质量控制体系,对项目的立项、申报等进行充分论证,严把入门关,杜绝以应付审核机构的“闯关”心态进行内核;要制定切实可行的辅导计划,明确项目签字人员并确保其有足够的时间和精力参与辅导,认真编制申请文件,对其他证券服务机构出具的专业意见进行审慎核查并保持独立判断,增强辅导的针对性和有效性;要增强持续督导责任,切实改变“重发行保荐、轻持续督导”的思想,将持续督导和保荐上市结合起来,适当平衡发行保荐与持续督导两个工作环节的投入比例,督促公司规范运作。

据了解,山东证监局下一步还将部署强化对中介机构,尤其是保荐机构、财务顾问的监管,采取有力措施,创造公平竞争的监管环境,真正发挥中介机构“一线警察”的作用。(康伟伟)

## 发改委:煤炭出口将继续下降

发改委15日发布的煤炭累计进出口量显示,上半年,我国煤炭进出口均出现较大幅度下降;累计出口煤炭875万吨,同比下降13.7%;进口7049万吨,同比下降11.8%;净进口6174万吨,同比下降13%。

发改委称,去年底、今年初国际煤炭价格一度大幅上涨,导致上半年我煤炭出口量回落。近期,国内煤炭价格有所下降,港口存煤处于较高水平。从价格走势和企业在手合同看,发改委预计后几个月煤炭出口将继续下降,进口保持相对稳定,大幅增长的可能性不大。

中商流通生产力促进中心研究员李廷在接受中国证券报采访时表示,下半年煤炭出口将继续低位运行,预计月度煤炭出口量将维持在100-150万吨之间。(王颖春)

## 君享套利5.6号全国发售

国泰君安证券资产管理公司7月中旬起发行的对冲基金君享套利1-3号全部售罄,该公司8月15日起在全国开始发售君享套利5号、6号。

2011年3月,首只对冲基金国泰君安君享量化一日售罄。该产品成立以来至8月12日,上证综指从3000点上方俯冲下探2600点下方,跌幅达到15.7%,而君享量化的净值稳坐如山,丝毫不受大盘涨跌影响,最新净值为1.0269元,收益率超越大盘18.4%。业内人士分析认为,全新投资盈利模式,是内地高净值投资者青睐对冲基金的主要原因。

业内人士认为,当前宏观环境的复杂性,决定了A股市场很难重现2007年大牛市和2008年大熊市,在无法单边做多或做空的结构化市场中,对冲基金将越来越受高端客户和大额资金青睐。(朱茵)



台湾财经

## 台外销冲退税上半年增五成

出口热络,外销冲退税金额可望攀新高。台湾岛内关税机构指出,今年上半年厂商申请外销冲退税总额达11.1亿元(新台币),增长近50%。岛内财政当局表示,原料出口退税措施今年起维持常态性退税,将有助外销业者提升出口竞争力。

据岛内关税机构统计,上半年外销品冲退税金额为11.15亿元,较去年同期的7.64亿元增长45.9%。申办冲退税外销品出口总额达517亿元,较去年同期的337亿元大增约54%。外销冲退税预计全年将冲破22亿元,超越金融海啸前的水准。

冲退税金额最大的外销品是燃料油,为中油公司外销供海外船舶用油,上半年共计冲退税3.3亿元,占全部品冲退税金额的29.75%。其次为工具机在内的机械及工具,以及食品和食品罐头、交通器材与其他类,其合计冲退税金额为8.3亿元,占全部外销冲退税金额的74%。

外销品原料退税不设限措施,对岛内进口零件数量大、价值低、制成品外销价格高的产业有利。例如汽车、交通器材、电子电机零件及纺织业受惠最大。(台湾《经济日报》供本报专稿)