

创新提速 券业期盼机制长效化

□本报记者 蔡宗琦

行业创新“分水岭”

“我们是去学习的。”多名券商高管在接受中国证券报记者采访时如是表示,除全体大会外,此次会议组织了五个分会场,经纪业务转型、资产管理、投行业务创新、证券行业国际化等将是主要议题。

在券商高管们看来,监管层放松管制的决心极大,但仍有疑惑需要在这场高规格的会议上与同行和监管层共同掀起的这场头脑风暴中寻找答案。如“定准底线、放大空间”应如何理解,“我们带着问题去参会,希望能理顺自己的思路,把握机会,调整公司战略。”

一些券商人士预计,此次创新发展研讨会或将成为行业创新的“分水岭”。我们不指望一场会议能出台多少创新政策,一下子让行业大转弯,这也不现实。这个会议就是一场“头脑风暴”,让大家在这个会上放开束缚找思路。”某券商董秘认为,此次会议最大的意义在于让创新机制长效化。

会议尚未召开,行业创新已悄然提速。去年下半年以来,包括放松资本管制、盘活券商保证金、股票约定式回购等在内的多项创新业务已经展开试点,并有望在上半年扩大试点范围,但这仅是行业能够创新的冰山一角。

今年3月以来中国证券报推出的“证券业创新发展高端访谈系列”栏目中,10多位券商董事长或总经理在接受中国证券报记者专访大声呼吁创新,从经纪业务、资管业务、兼并重组、投行创新、对外开放、场外市场交易等多个领域提出创新建言。

与金融领域改革及资本市场制度变革并行,证监会、证券业协会、各地方证监局及协会均于今年初开展多轮密集调研,推进证券行业创新,一场“头脑风暴”正在掀起,从中不难窥见创新大会热点。

经纪业务转型思路浮现

“证监会春节后在京沪深多地举行调研的时候,证券公司提得最多就是经纪业务的创新。”有券商高管透露,对于依然“靠天吃饭”的券商来说,经纪业务转型是行业转型的重中之重,甚至有可能牵一发而动全身,新型营业部等政策的推出甚至有可能重新奠定行业格局。

当时,行业人士在闭门研讨会上针对经纪业务转型提出十余项政策建议,最终有六项被写入了证监会机构部2月9日下发的监管情况通报之中,包括:加强证券营业部分类管理;赋予证券公司分公司业务经营职能;在合规前提下非现场受理柜台业务;允许证券公司销售更多种类金融产品;加强佣金价格监管与行业自律。

尽管上述建议仅是行业呼声,但在一季度密集调研后,经纪业务转型的大框架已基本清晰。

“证券业协会随后召开了经纪业务行业委员会的会议,会上监管层明确提出了经纪业务的改革思路,很多行业高度认可的政策都被纳入其中。”上述高管透露,会上明确提出证券公司经纪业务改革四大思路,“充分认同了行业的建议”:首先,放开营业网点新设,加强证券营业部分类管理。引导证券公司建立功能层次分明、定位精准的营业网点体系。只要通过协会的专业创新评审就可设立创新营业部,只需在开业后纳入日常监管。其次,赋予券商分公司业务经营职能。修改分公司管理办法,允许其从事证券营业部业务。再次,在合规的前提下放开非现场受理柜台业务。最后,允许证券公司销售更多种类金融产品,对证券公司代销银行、信托、保险、PE等金融类产品出台政策予以明确。

他预计,创新大会上会对这些内容是否可行、具体怎么操作有更多的研讨,会后有可能推出这些政策。

产品创新或成重头戏

除经纪业务转型外,产品创新亦有望成为本次创新大会的“重头戏”。

去年10月,证监会公布转融通相关业务办法,成立转融通工作组并设立转融通公司,融资融券业务更是从“创新业务”转为“常规业务”。证监会此前提出降低券商系理财产品投资门槛并将新产品审核改为审批制的设想,有券商人士预计,此次再提产品创新,讨论的范畴将远远超过股票投资的范畴。

“宋上市的公司股权、PE基金、信托及银行理财产品、各类收益权,甚至是传统投资领域之外的房地产、矿产、大宗商品、艺术品,这些实物资产是不是都可以纳入资产管理投资品的范围?此外,并购基金、保本、分级产品现在是否应该准许券商设计推出?”有券商人士表示,本次“创新大会”的多场论坛中,将开辟一场专门探讨产品创新。

虽然产品创新空间的边界尚未确定,但此前严格监管的部分产品创新已经松开审批“阀门”。上海证券交易所和深圳证券交易所目前已分别列出十一项创新方向和三大创新角度。两大交易所将对会员单位创新产品进行先期审核,出具无异议函,之后经证监会批准进入试点阶段。

制度红利值得关注

除上述内容外,资本市场制度红利亦值得关注。

接近监管层人士透露,此次创新大会并不会直接开辟主题讨论与券商收益联系紧密的新股发行、债券市场发展等内容,但这些资本市场制度建设方面的利好将是影响券商商业绩的重要内容,将不可避免在会上为业界提及。

目前,新股发行体制改革方案已经敲定,存量发行等制度的引进将直接利好券商投行业务收益。除此之外,新三板扩容方案酝酿多时,柜台交易草案初定,若推出配套做市商制度将直接增厚券商业绩。

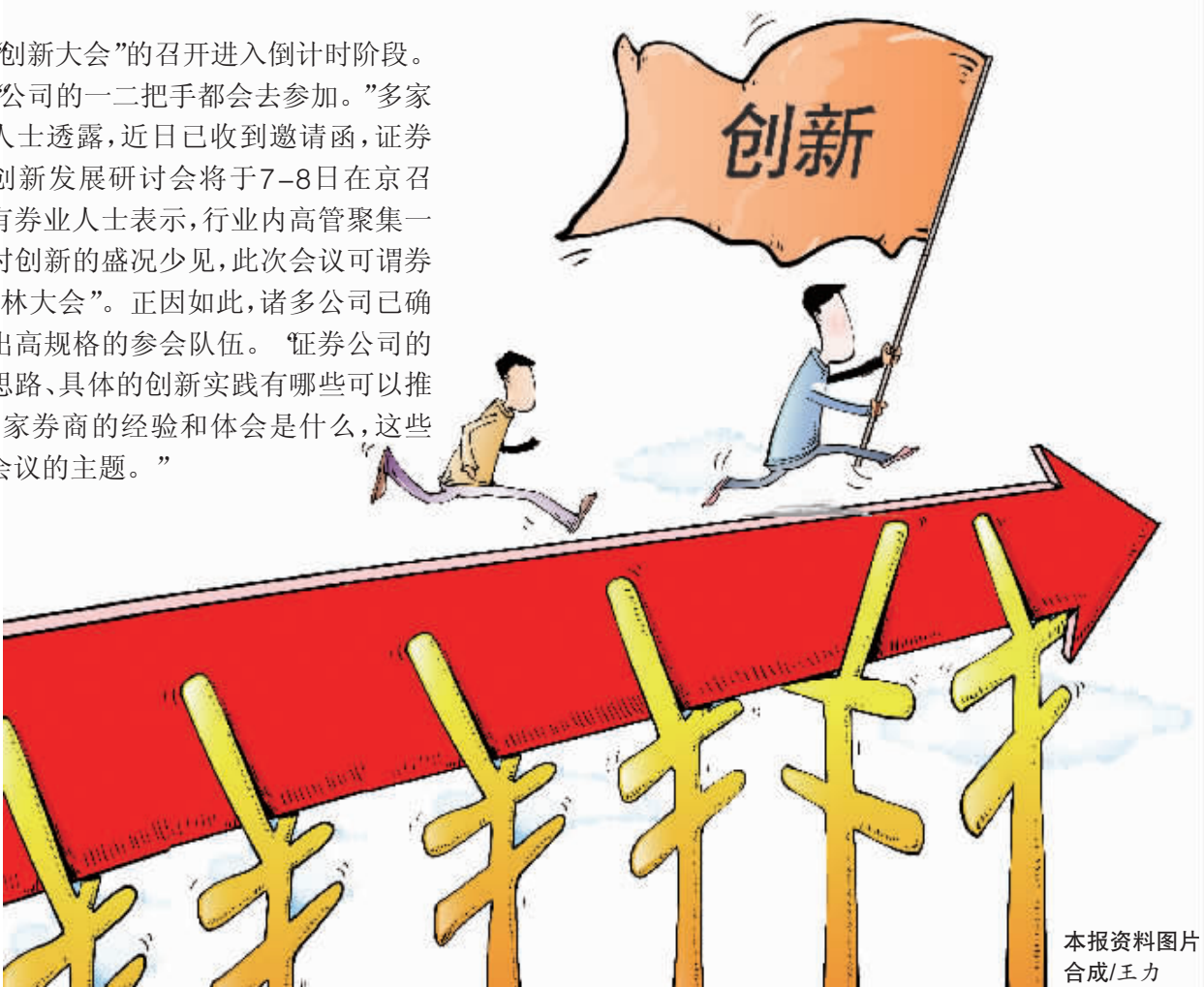
债券市场将成为券商的另一块亟待深耕的领域。2011年12月,证监会成立债券办公室,牵头债市改革,随后交易所整合现有撮合交易、大宗交易平台及固定收益平台,备战市场扩容。进入2012年,证监会多次召开研讨会研究推出中小企业私募债,非上市公司或将纳入公司债发行范畴。消息人士还透露,证监会正拟将公司债发行制度进一步市场化,完善审核“绿色通道”,以形成股债平衡发展局面。

对于行业发展利好,行业分析师认为依然值得关注。招商证券研究报告认为,证券行业本身的变革及市场化行情的涌动的为行业带来持续上涨行情,创新大会、期货扩容及中小企业私募债等陆续推出,券商有望持续受益。

但中金公司分析师提示风险指出,短期内受降低股票交易收费和五月初券商创新大会预期支撑,证券行业仍有望继续反弹,但投资者应关注五月上旬短期利好兑现后获利回吐的风险。其在报告中指出,创新业务进展顺利,但对盈利贡献依然有限,大型证券公司创新业务先发优势明显。经过估算,融资融券业务对上市公司2011年的收入贡献依然仅为约3.2%。直投项目截至去年年末有中信证券、海通证券和广发证券完成退出,但据估算对2011年收入的贡献分别仅为10%、1.2%和0.4%。股票回购去年四季度才开闸,对收入的贡献很小。

“创新大会”的召开进入倒计时阶段。

“公司的一二把手都会去参加。”多家券商人士透露,近日已收到邀请函,证券公司创新发展研讨会将于7-8日在京召开。有券业人士表示,行业内高管聚集一堂探讨创新的盛况少见,此次会议可谓券业“武林大会”。正因如此,诸多公司已确定派出高规格的参会队伍。“证券公司的创新思路、具体的创新实践有哪些可以推广、各家券商的经验和体会是什么,这些将是会议的主题。”



本报资料图片合成/王力

券商“掌门”吹响创新“冲锋号”

□本报实习记者 毛建宇

证券业创新发展的政策暖风频吹,行业创新发展有望步入重要战略期。多位券商掌门在接受中国证券报记者采访时表示,证券行业加快创新的时机已经成熟,为更好服务实体经济、分散金融系统性风险 and 满足更多金融服务需求,尽快缩短与国际一流投行的距离,证券公司大力创新势在必行。而创新作为一项系统性工程,既需要相对宽松的政策环境,也需要券商从多领域寻求突破。

满足实体经济需求 创新提供发展良机

资本市场和证券行业正迎来一个前所未有的发展机遇期。如居民日益增长的投资理财需求、大量成长型企业的投融资需求、工业化、城市化过程中大量的建设资金需求等。”信达证券总经理张志刚分析说,此为券商行业创新提供发展良机。

我国金融系统风险和企业经营中的微观风险都没有得到很好的分散和管理,现在重提证券行业创新,一个重要目的是通过提供大规模、多层次的产品和服务来分散整个金融行业和企业经营中的风险。”中信证券董事长王东明认为,实体经济的发展要求证券行业提供更多的服务和产品,因此券商创新必须“自下而上”加速创新,为实体经济提供服务和产品。比如,投行可以通过专项资产管理计划设立一个SPV,将小微企业中现金流较好的优质资产打包进行证券化,进而出售获得融资,即企业资产证券化。此外,投行可以通过股票质押式回购业务为一些持有上市公司股权、但又不愿出售股权的企业提供融资,投行还可以通过设立外币并购基金,为企业进行跨境并购提供融资。

国泰君安证券董事长万建华对此深有同感。他认为,目前证券公司作为直接融资机构服务实体经济的优势还没有充分发挥,但另一方面也说明证券公司对实体经济的服务能力的潜力巨大。随着证券公司直投投资、另类投资等业务的发展,并通过设立产业基金、并购基金等,将大大加强对实体经济的服务能力,大量新兴产业和中小企业将因此直接受益。”万建华说:“同时,产业基金等还可以在某种程度上解决社会资金的出路问题,有利于把这类资金转移到实体经济中去。”

作为区域型中小券商,在服务地方实体经济方面更具优势。”东吴证券董事

长吴永敏说,“与地方中小企业处于相同地域,相互比较了解,有利于建立长期合作互动关系,在互利共赢的基础上实现共同成长。可通过券商差异化服务来对接实体经济的多层次体系。”

拓宽融资渠道 杠杆经营比率应趋于合理

券商开展创新业务需要相应的净资本和资金做支撑,招商证券总裁王岩建议放宽净资本监管,释放资本,拓宽券商融资渠道,允许证券公司有合理的杠杆经营比率,使券商能有效地通过短期融资券、金融债等负债渠道筹集资金。

例如,证券公司可以发行商业票据,即以证券公司为主体,发行无抵押或以所持有的金融资产为抵押,并结合证券公司信用评级等资质所发行的短期融资票据。”中信证券董事长王东明认为,证券公司通过票据,可以解决其长期的资本金需求,做大资产负债表业务。国泰君安董事长万建华也建议放宽证券公司杠杆运用监管限制、调整风险监管指标比例、降低净资本率监管要求,这样能大大提高证券行业的金融市场流动性以及自身的盈利能力。

放松业务管制 建立长期激励约束机制

招商证券总裁王岩表示,开展创新需要放松业务管制,比如放宽资产管理业务投资范围,实施备案发行;加快培育债券市场的适合投资主体,加快推出新的债券品种,以及各类利率、信用衍生品。

长江证券董事长胡运钊从人才激励角度提出了制度创新建议,他认为我国《证券法》中有关从业人员不得持股的规定在一定程度上不利于证券公司建立长期性激励约束机制,难以吸引和留住高端人才,因此相关法规应有所突破,解决长期激励约束机制的问题,从体制上为证券公司的长远发展创造有利条件。

西部证券董事长刘建武从另一个角度对制度创新提出了自己的建议,他认为,监管上除了放松和改进外,还应对违法违规行加大处罚力度,鼓励听话的“好孩子”,从而让市场井然有序。

充分利用券商资源 加速场外交易建设进程

从近期颇受关注场外市场建设角度,长江证券董事长胡运钊提出,柜台交易市

场是行业未来开展创新的重要基础平台。券商主导场外柜台交易市场势必加速区域金融市场的繁荣,同时对促进地方经济发展,解决小微企业融资难和服务科技企业等多方面有益。

申银万国证券董事长丁国荣建议,充分利用证券公司现有的资源先进行柜台交易市场的建设,在条件成熟之后将各区域的柜台交易市场整合建设成统一的全全国性场外交易市场。

对不同类型和不同规模的企业,需要提供不同的融资及顾问方案。”东吴证券董事长吴永敏说,“对那些小型企业来说,发展过程中面临内部股东的退出、新股东的进入等问题,需要在柜台交易或者代办市场进行股权挂牌,投行部门可以将该类公司推荐到相应的市场挂牌交易。”此外,吴永敏还认为通过场外市场变现企业部分经营性资产还可以帮助地方政府解决融资缺口的难题。

并购重组做大做强 打造差异化竞争优势

西南证券董事长翁振杰认为,兼并重组是证券公司快速做大做强的一条有效路径。如并购国都证券能完成,整合后的公司将在证券、基金两项业务上基本拥有全牌照,并为未来参股更多的金融机构、提供综合金融服务打下坚实基础。他判断,未来券业并购市场化是大势所趋。为推进行业变革,应该简化程序,并出台措施支持行业吸收合并。

而且,我国资本市场尚处于不断完善的阶段,因此,券商业务创新既要借鉴国外成熟市场的发展经验,也要立足于国内的实际状况,发展企业并购等资产重组业务就是这样一种业务。 “并购业务一直是国外投行稳定的收入来源,近几年高盛和摩根士丹利并购收入占其总收入的40%以上。”南京证券董事长张华东说,“根据相关资料统计,我国国有资产存量庞大,其中至少近3万亿元需要经过重组才能发挥效益。”证券公司可积极参与国企并购策划,为国企并购提供目标公司选择、定价分析、战略制定、竞争优势分析等全面性的专业服务。

对于中小券商的业务创新,民生证券董事长余政认为,中小券商应集中优势资源,重点发展特色业务,在品牌建设、资源整合、服务专业化方面努力打造差异化竞争优势。

加大中国市场研究力度 外资投行掘金并购业务

□本报记者 吴心韬 黄继汇

在国内券商正跃跃欲试在并购创新业务上大展身手之际,外资投行对中国市场越发重视,纷纷加大对中国企业的研究力度。他们在帮助中国客户并购、拓展全球业务和进行境外投资活动方面,看到了庞大的商机。

看好企业并购市场

研究机构汤森路透日前发布的2012年第一季度中国并购市场报告显示,一季度中国占亚洲地区并购活动总额的37%,仅次于美国,连续3年成为全球第二大并购市场,中国交易金额占全球总量8.1%,市场份额较去年增加3.2%。中国企业并购市场的巨大潜力,也吸引外资投行纷纷涉足其中。

今年一季度中国企业参与的并购总金额达338亿美元,共计571项并购,较2010年同期的458亿美元下降26%。国内并购占所有中国并购市场金额的59%,共401项交易,总交易额200亿美元,主要归功于工业和材料两大行业的并购整合。

去年11月,总部位于纽约的全球性独立投资银行美驰集团宣布设立北京子公司,开拓中国市场的业务。美驰集团的首席执行官肯尼斯·莫里斯表示:“我们亲身感受着亚洲企业对独立顾问服务需求的强劲增长,这一趋势在全球其他地区已经得到验证。作为一家全球性投资银行,我们很高兴能够为中国的客户提供全面、客观的顾问意见以及合适的跨境交易机会,同时将持续为全球客户提供最新的市场知识。”

该行高层还指出,越来越多的中国企业正在寻求跨国商机以拓展海外市场并提升技术能力,这些企业的资产负债表状况良好,能够提供相应的资金支持。”

多样化产品优势

除此之外,外资投行对中国股票市场的重视程度日渐提升,并利用其多样化的产品优势加速业务扩张。

野村亚太 除日本)股票部联席主管约翰·阿戴尔(John Adair)日前在接受中国证券报记者采访时表示,中国近期的金融改革措施频频,奠定了中国股市和资本市场的长期稳定。野村亚太股票业务自2008年收购雷曼兄弟亚太区相关业务以来取得长足进步,股票研究和经纪业务在区域内名列前茅。

阿戴尔介绍说,香港是野村亚洲股票业务的中心。在过去几年,野村作为一家立足于亚洲同时拥有全球视野的投资银行,凭借全方位的服务和现金、衍生品和股票经纪等多样化的产品优势,在业务方面取得了显著增长。自2009年初以来,野村的股票经济业务增长了150%,目前已涵盖765只股票的研究。野村在股票研究方面具有强大的竞争力,亚太 除日本外)股票团队共有500多名员工,在印度、马来西亚、新加坡、印尼、澳大利亚、韩国、中国大陆和中国台湾都有驻当地的研究人员。中国市场是野村股票团队乃至整个集团很重视的市场,野村是第一家在中国设立代表处的国际投行,分别于1982年和1986年在北京和上海设立代表处。

阿戴尔表示,野村收购雷曼兄弟之后的业务整合为野村业务平台的发展增添了不少动力,堪称一次非常成功的业务整合。尽管经历了金融海啸和市场的动荡,但野村和雷曼兄弟的业务整合为野村带来了显著增长,野村股票经纪业务得以大幅扩张,股票研究数量也由原来的296只股票增加至现有的765只,而野村的研究实力在亚太地区也始终名列前茅。

证券代码:600196 股票简称:复星医药 编号:临2012-026

上海复星医药(集团)股份有限公司 2011年公司债券(第一期)发行结果公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

根据《上海复星医药(集团)股份有限公司2011年公司债券(第一期)发行公告》,本期债券发行总额为人民币15亿元,发行价格为每张100元,采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式发行。

本期债券发行工作已于2012年4月27日结束,发行具体情况如下:
1、网上发行
本期债券网上预设的发行数量占本期债券发行规模的比例为10%,即人民币15,000万元。最终网上实际发行数量为人民币6,244.40万元,占本期债券

发行总量的4.16%。

2、网下发行
本期债券网下预设的发行数量占本期债券发行规模的比例为90%,即人民币135,000万元。最终网下实际发行数量为143,755.60万元,占本期债券发行总量的95.84%。

特此公告。

发行人:上海复星医药(集团)股份有限公司
联席保荐人/债券受托管理人/联席主承销商:瑞银证券有限责任公司
联席保荐人/联席主承销商:德邦证券有限责任公司
联席主承销商:国泰君安证券股份有限公司

二零一二年五月三日

股票代码:002449 股票简称:国星光电 公告编号:2012-019

佛山市国星光电股份有限公司 关于2011年公司债券票面利率的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

佛山市国星光电股份有限公司(以下简称“发行人”)发行公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2011]2084号批准。

2012年5月2日,发行人和保荐人(主承销商)广发证券股份有限公司在网下向机构投资者进行了票面利率询价。根据网下向机构投资者询价结果,经发行人和主承销商充分协商和审慎判断,最终确定本期债券票面利率为6.80%。

发行人将按上述票面利率于2012年5月3日面向社会公众投资者网上公开

发行,本期债券网上发行代码为“101696”,简称“11国星债”,将于2012年5月3日-2012年5月7日面向机构投资者网下发行,具体认购方式请参见2012年4月27日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)上的《佛山市国星光电股份有限公司2011年公司债券发行公告》。

特此公告。

佛山市国星光电股份有限公司董事会
2012年5月3日