

“老兵”失意IPO承销 “新贵”抢食债市蛋糕

□本报记者 朱茵

上半年券商收入普遍下降, IPO承销“蛋糕”大幅缩水, 债券承销及保荐收入排名降至第7位。2011年中金公司承销及保荐业务更是惨淡, IPO主承销项目仅有新华保险和凤凰股份, 承销收入降至1.68亿元, 市场份额下滑到1.27%。

IPO承销金额同比大幅下降

WIND统计显示, 今年上半年33家券商承销了108家公司的IPO发行, 承销总金额761亿元, 比去年同期缩水过半。而去年上半年共有47家券商参与IPO项目保荐承销, 承销金额达1608亿元。

从承销家数来看, 上半年, 国信证券、平安证券、中信证券保荐承销的IPO项目数量分别为17个、11个、11个, 位居前三名。从承销金额看, 仅国信证券和中信证券承销金额超过百亿元, 分别达137.63亿元、134.99亿元, 紧随其后的广发证券为64亿元、平安44亿元。

中金公司、银河证券等老牌投行上半年在IPO业务上仍不理想。华林证券、齐鲁证券等对于投行团队非常重视的券商及申银万国证券等老牌券商上半年甚至颗粒无收。

上半年中金公司收获了两个IPO项目, 承销金额为8.7亿元, 显示出这家老牌券商正在痛苦转型, 努力适应新的IPO承销格局。中金投行部门一直是国内股票及债券承销的顶尖团队, 承销金额前几年一直以来名列前茅。但随着大型国企上市资源日渐匮乏, 以及中小板、创业板爆发式增长, 中金优势渐弱。WIND统计显示, 2009年中金IPO承销收入为10.9亿元, 市场份额为20.64%, 位居券商首位。2010年

即使仍有中国西电、农业银行等几个大项目, 中金的IPO承销收入已降至7亿元, 市场份额为4.13%, 承销及保荐收入排名降至第7位。2011年中金公司承销及保荐业务更是惨淡, IPO主承销项目仅有新华保险和凤凰股份, 承销收入降至1.68亿元, 市场份额下滑到1.27%。

银河证券今年上半年只保荐承销了飞利信IPO项目, 承销金额3.15亿元。从去年的情况看, 这两家券商承销IPO项目的情况就已经不乐观。银河证券去年全年仅在年初完成1个IPO项目的承销。中金则在接近年底的时候保荐承销了两个IPO项目, 避免了全年颗粒无收的尴尬。

与此同时, 一些小券商今年在投行承销项目上有所突破。广州证券、东北证券和东塔证券上半年开始在投行业务发力。据相关数据统计, 上半年广州证券IPO承销金额共计12.8亿元, 排名跃居13位。东北证券和东塔证券则一改去年全年IPO零收获的颓势, 今年上半年均将两个IPO项目纳入囊中。东北证券的两个IPO项目分别是中科金财和龙洲股份, 承销金额共计8亿元。东塔证券承销的两个IPO项目分别为福建金森和硕贝德, 承销金额共计7.5亿元。值得注意的是, 中德证券虽然仅有两个IPO项目, 但是中信重工32亿元的融资规模将其保荐承销金额排名推至第四位, 承销金额达47.98亿元。

债市井喷催生承销“新贵”

近年来信用债券市场扩张也带来了券商在这一领域的激烈较

量。在信用债市场快速扩容的同时, 市场嗅觉最为敏锐的券商纷纷招兵买马, 加紧业务扩张的步伐, 承销格局常常发生剧烈变动。

伴随着信用债市场的好转, 一级市场发行规模迅速扩张, 而创业板私募债、中小企业私募债的破茧而出, 更是进一步打开了信用债发行的空间。据统计, 上半年企业债券发行188只, 发行规模为3123亿元, 分别较去年同期的126只、1427亿元飙升99%、119%; 上半年公司债共发行97只, 发行规模为1030亿元, 分别较去年同期的24只、539亿元飙升304%、91%。从历史数据看, 今年的企业债、公司债发行均创下历史同期新高。

统计显示, 今年上半年, 共有36家券商参与了公司债承销, 比去年同期增加21家。其中, 国信证券以自主承销10单的优异成绩摘得公司债承销家数挂

冠, 平安证券和中银国际分别以承销9单紧随其后。前三名中, 国信证券较为抢眼, 该公司在股票IPO承销领域一直表现不俗, 随着新固定收益团队加入带来的债券销售能力的提升, 今年在公司债领域拔得头筹, 也彻底打破原有的公司债承销竞争格局。去年上半年, 国信证券没有一单公司债主承销; 今年上半年, 国信证券则以10只承销家数的业绩一跃坐上公司债承销排行榜头把交椅。而在企业债品种上, 国信证券也以18只企业债的承销成绩位列第二, 仅次于普华永道。国开行强大项目承揽支持下的国开证券。由于股票IPO资源日渐减少以及证监会对公司债审批速度大大提升, 越来越多的券商瞄准了公司债这一潜力巨大的业务领域。

此外, 企业债方面, 国开证券

虽然成立时间较短, 但依托国开行带来的强大项目承揽能力以及联席主承销模式, 通过主承9只、联席26只的业绩攀上企业债承销家数榜首。

多数业内人士认为, 债券发行井喷在下半年仍会持续, 而且我国在固定收益产品的发展上创新空间很大, 因此一级市场扩容可以预期。由于机构投资者对信用债的强烈需求, 有望在二二级市场形成良性互动。

今年5月开始, 监管机构加快了企业债的审批进程, 未来企业债的市场规模有望进一步扩充。此外, 根据上交所公开信息, 目前已有17只中小企业私募债在上交所备案, 涉及发行金额14.65亿元。随着更多上市公司启动债券融资以及众多证券公司加大公司债方面的承揽承销力度, 公司债市场的蛋糕也有望继续做大。

机构名称	承销家数				募资金额/发行规模(万元)							
	总计	首发	增发	配股	可转债	债券发行	总计	首发	增发	配股	可转债	债券发行
国信证券股份有限公司	47	17	2	0	0	28	3,919,662.80	1,376,350.00	62,312.80	0.00	0.00	2,481,000.00
中信证券股份有限公司	39	11	3	0	0	25	7,943,776.88	1,349,867.64	602,242.58	0.00	0.00	5,991,666.67
平安证券有限责任公司	39	11	1	0	0	27	2,279,567.20	442,417.20	231,350.00	0.00	0.00	1,605,800.00
国开证券股份有限公司	34	0	0	0	0	34	4,011,666.67	0.00	0.00	0.00	0.00	4,011,666.67
国泰君安证券股份有限公司	33	3	5	0	0	25	4,054,377.81	285,766.34	511,278.14	0.00	0.00	3,257,333.33
广发证券股份有限公司	27	8	4	0	0	15	3,285,741.44	638,820.56	619,920.88	0.00	0.00	2,028,000.00
中国国际金融有限公司	26	2	1	1	1	21	8,207,785.79	86,800.00	218,874.50	345,429.63	805,015.00	6,751,666.67
中信建投证券股份有限公司	25	4	2	1	0	18	2,798,841.54	315,402.00	753,333.33	62,106.21	0.00	1,668,000.00
中银国际证券有限责任公司	24	2	0	0	0	22	3,450,426.34	248,426.34	0.00	0.00	0.00	3,202,000.00
海通证券股份有限公司	22	4	0	0	0	18	6,069,844.00	191,844.00	0.00	0.00	0.00	5,878,000.00
中国银河证券股份有限公司	21	1	2	0	0	18	3,210,933.33	31,500.00	306,100.00	0.00	0.00	2,873,333.33
宏源证券股份有限公司	20	2	2	0	0	16	2,546,418.03	70,069.60	231,348.43	0.00	0.00	2,245,000.00
民生证券有限责任公司	15	7	1	0	0	7	1,016,560.38	331,560.38	60,000.00	0.00	0.00	625,000.00
瑞银证券有限责任公司	15	0	3	1	0	11	4,420,156.79	0.00	581,393.83	345,429.63	0.00	3,493,333.33
招商证券股份有限公司	14	3	3	0	0	8	2,113,018.54	267,920.00	703,431.88	0.00	0.00	1,141,666.67
中国中投证券有限责任公司	13	0	1	0	1	11	1,143,208.00	0.00	54,208.00	0.00	45,000.00	1,044,000.00
齐鲁证券有限公司	11	0	3	0	0	8	1,086,698.50	0.00	106,698.50	0.00	0.00	980,000.00
华泰联合证券有限责任公司	9	6	1	0	0	2	1,001,730.73	376,914.38	191,483.02	0.00	0.00	433,333.33
广州证券有限责任公司	9	2	1	0	0	6	630,699.00	128,000.00	162,699.00	0.00	0.00	340,000.00
国金证券股份有限公司	9	3	3	1	0	2	1,008,709.32	125,239.00	514,455.10	39,015.22	0.00	330,000.00

数据来源: Wind资讯

上半年公司债发行规模创历史新高

□本报记者 申屠青南 实习记者 毛建宇

上半年IPO融资额创近三年来同期最低, 但公司债发行“井喷”, 发行数量、规模均创历史新高。

WIND统计数据显示, 今年上半年IPO融资总额不到800亿元, 成为2009年IPO重启以来IPO融资数额最少的上半年。2010年上半年IPO融资额达2128亿元, 2011年上半年达1607亿元。

尽管上半年IPO融资额大幅降低, 但申请IPO的企业数量持续增加。今年2月1日, 证监会首次公布在审企业名单时, 主板和创业板所有在审企业数为515家, 而目前在审和过会待发的企业增加到710家。

公司债方面, 随着监管审批的逐步放宽及市场需求的高涨, 公司债发行呈现爆发式增长, 今年上半年公司债发行创历史同期新高。据WIND资讯统计, 上半年

公司债共发行97只, 发行规模为1030亿元, 分别较去年同期的24只、539亿元飙升304%和91%。

我国公司债2007年之前几乎是空白, 证监会2007年8月14日颁布实施《公司债券发行试点办法》, 公司债拉开序幕。2011年, 中国证监会推出公司债审批“绿色通道”制度, 将债券融资审核与股权融资审核分离, 优化债券审核机制与流程, 审核周期明显缩短, 目前平均审核周期已缩短至1个

月左右。

虽然发行规模呈现井喷式增长, 但从各类债券占发行总额比重看, 公司债占比仍然较小。据WIND资讯统计, 截至今年7月3日, 公司债券占各类债券发行总额比例为2.93%, 而企业债占8.95%, 中期票据占12.23%, 短期融资券占16.52%。专家指出, 目前我国直接融资比例较低, 而公司类债券融资又是直接融资中的短板。

从国外经验来看, 公司债

同政府债券、股票一起列为三大基本证券, 股票在资本市场融资总额中占比较小, 而公司债占主要地位。在美国, 公司债券占基本证券每年融资总额的比重达60%以上, 在欧洲市场中, 公司债券所占比重更是高达80%左右。业内人士表示, “十二五”规划已明确提出, 要显著提高直接融资比例, 大力发展债券市场。可以预计, 未来几年, 公司债市场将迎来蓬勃发展。

“中国诚信法治保障论坛”8月举行

中国法学会党组书记、常务副会长陈冀平3日表示, “中国诚信法治保障论坛”将于8月在北京举行。这是我国中央有关部门和理论界第一次从法治保障的角度举办的关于诚信建设的全国性论坛。

“中国诚信法治保障论坛”由中央政法委、中央综治办、国家发改委作为指导单位, 由全国人大法工委、最高人民法院、最高人民检察院、公安部、司法部、国务院法制办、中国证监会、国务院食品安全办等13家中央单位作为支持单位, 由中国法学会主办。

论坛的主题是“诚信体系建设法律保障”。论坛将围绕政务诚信、商务诚信、社会诚信和司法公信等涉及诚信体系建设的诸多方面问题, 侧重从法律和制度保障的角度, 邀请专家学者、实践部门的负责同志及相关行业的代表进行宽领域、深层次的交流, 建立健全我国诚信法律体系并得到全面、准确有效地实施。(申屠青南)

上交所联合福建证监局举办“引导理性投资”专项培训

□本报记者 周松林

为深化投资者教育与保护工作, 增强投资者理性参与能力, 上交所近日与福建证监局在福州共同举办“引导理性投资”专项培训班。培训班结合当前市场发展趋势和热点开设了证券市场监管案例分析、上交所ETF市场介绍、上

交所创新业务介绍、投资者适当性管理等课程。近200家证券公司营业部负责人参加了培训。

上交所有关负责人表示, 投资者教育与保护工作不仅关系投资者的切身利益, 也关系到证券公司自身的诚信与行业形象。与各地证监局联合举办“引导理性投资”专项培训班, 是上交所贯彻

落实中国证监会关于着力加强投资者保护宣传工作指示的重要活动之一。上交所将加大培训力度, 引导投资者理性投资, 落实投资者适当性管理工作。

福建证监局有关负责人指出, 资本市场健康发展不仅需要公平、透明的运作机制, 更需要成熟、理性的投资者。投资者教育与

保护既是证券公司的日常工作, 也是证券公司应该承担的社会责任和义务。

上交所近期还将在河南、湖南、江西、陕西等地区举办多期“引导理性投资”专项培训班, 以广泛宣传理性投资理念, 进一步推动证券市场理性投资文化的建设。

内蒙古开展证券期货业走基层系列活动

□本报记者 曹铁

根据相关安排, 内蒙古证券期货业走基层系列活动将邀请证券交易所、各大证券公司、期货公司等机构的专家学者就经济形势、企业融资及上市业务辅导、期货服务实体经济功能介绍、投资者教育、多层次资本市场架构及功能等方

面对自治区各地方政府官员及企事业单位负责人进行培训。

包头是这一系列走基层活动的第一站, 财政部财政科学研究所所长贾康和金鹏期货董事长常清应邀就我国当前宏观经济形势、经济转型与经济发展做了专题报告。

包头市金融办主任阎化冰表示, 举办本次活动的目的之一就是要切实提高各级领导干部及企业高级管理人员对金融与实体经济相互促进的理解与认识, 转变思想, 学会运用金融工具, 以资本的力量推动经济发展。

二季度上海市投资者信心指数创2009年以来新低

□本报记者 王辉 上海报道

上海财经大学3日公布的调查结果显示, 今年第二季度上海财经大学上海市投资者信心指数为106.59点, 比一季度降低8.95点, 比去年一季度下降6.78

点, 虽然仍处于100点上方区域的乐观区间内, 但创出了2009年一季度以来的新低。自今年一季度短暂反弹后, 该指数再度出现下滑。

调查显示, 二季度上海市企业家投资信心指数与一季度基

本持平, 为120.35点, 但同比下降6.91点; 二季度上海市机构投资者信心指数跌破了中性值100点, 为97.05点, 比一季度降低20.24点, 同比下降11.38点; 二季度上海市个人投资者信心指数为96.15点, 比一季度降低10.96

点, 同比提高2.43点, 但个人投资者情绪由一季度的乐观转为悲观。上海财经大学社会经济指数系列课题组相关负责人表示, 二季度上海市投资者信心指数降低是国内外经济环境等因素共同作用的结果。

鸡蛋零售价连续两周回落

□本报记者 倪铭婕

商务部网站3日消息, 上周(6月25日至7月1日)商务部重点监测的食用农产品价格以下降为主, 其中鸡蛋零售价格连续两周回落; 生产资料价格连续11周回落。

18种蔬菜批发价格连续两周回落, 上周环比下降2.5%, 降幅扩大0.8个百分点, 比5月初下降28.6%。其中, 冬瓜、茄子和圆白菜价格降幅居前, 环比分别下降11.4%、6.3%和6.1%; 蒜头价格止跌回升, 环比下降0.5%。鸡蛋零售价格连降两周, 环比下降0.4%, 累计下降0.7%。随着市场供应量增加, 8种水产品批发价格环比下降0.2%, 其中小带鱼、

鲤鱼和鲫鱼价格分别下降1.5%、1.4%和0.9%。肉类批发价格小幅波动, 猪肉价格连涨两周后再次回落, 环比下降0.7%, 同比下降21.2%; 牛肉、羊肉和白条鸡价格分别上涨0.8%、0.4%和0.2%。粮油零售价格稳中略涨, 其中豆油和大米价格均与前一周期持平; 面粉、菜籽油价格分别上涨0.2%和0.1%; 花生油价格3个月来连续走高, 比前一周上涨0.4%, 比3月底上涨4.8%。

申银万国首席宏观分析师李慧勇认为, 综合来看, 6月食品价格环比回落幅度高于上月, 考虑到当前经济比较低迷, 6月CPI将继续下行, 预计同比涨幅为2.6%, 三季度有望成为全年低点。

财政部

试行小贷公司涉农贷款增量奖励

□本报记者 丁冰

财政部网站3日消息, 从2012年起, 在天津、辽宁、山东、贵州等4省(市)开展小额贷款公司涉农贷款增量奖励试点。

财政部称, 为落实《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》, 引导小额贷

款公司规范健康发展, 加大对“三农”发展的支持力度, 财政部下发“小额贷款公司涉农贷款增量奖励有关事项通知”。通知指出, 申请奖励资金的小额贷款公司应建立较为完善的风险管理和内控制度, 经营运作良好, 且各项指标符合有关监管部门要求。

紫石投资张超“潜逃”有新说法

□本报记者 陈光

在被指潜逃美国逃避调查之后, 紫石投资投资总监张超的行程有了新说法。据中国广播网报道, 7月3日, 紫石投资市场总监邓晶称: 张超是去美国学习、度假, 并非逃跑。”

张超是去年的私募冠军, 其亲自操刀的紫石一期成立于2011年1月1日, 年中时以43.48%的收益成为阳光私募投资冠军, 全年获得35.98%的累积收益, 在所有结构化产品中排名第一。出色的业绩成就了张超, 也引发了市场对其的质疑。在大半个月之前, 业内就盛传张超滞留美国以逃避监

管部门对其内幕交易的调查。据中国广播网报道, 7月3日, 邓晶对此予以否认, 称私募被监管部门打电话是正常沟通, 紫石投资不存在违规行为。

7月3日, 中国证券报记者来到紫石投资位于上海浦东陆家嘴广场的办公室, 但大门紧闭、灯光昏暗, 办公室亦无人走动。晚间中国证券报记者致电邓晶了解情况, 但邓晶以“很忙, 不与你沟通”为由拒绝了采访。

目前, 紫石投资旗下依然有两只产品运行, 但与紫石一期曾经的风光不同, 两只产品当前净值仅为0.70元和0.74元, 亏损超过25%。

危险品进出口暂停征收双倍检疫费

□本报记者 王颖春

国家发改委、财政部近日发出通知称, 自2012年8月1日起, 暂停对进出口危险品、有毒有害货物加倍收取出入境检验检疫费。出入境检验检疫机构依法对危险品、有毒有害货物实施品质检验、

重量鉴定、包装使用鉴定及装载上述货物的运输工具装运条件的鉴定时, 收取的检验、鉴定等各项出入境检验检疫费, 不再执行《出入境检验检疫收费办法》第12条关于“按本办法及其收费标准加一倍收费”的规定, 上述规定有效期为3年。

上交所确认

17家上证180等权重ETF代办券商

□本报记者 周松林

上交所消息, 经景顺长城基金管理有限公司推荐, 上交所确认长城证券、长江证券、东方证券、光大证券、广发证券、国泰君安、海通证券、华福证

券、平安证券、申银万国、兴业证券、银河证券、招商证券、中信建投证券、中信万通证券、中信证券、中信证券(浙江)有限责任公司为上证180等权重交易所交易基金(ETF)申购赎回代办证券公司。

招商证券首推量化交易平台服务

□本报记者 钱杰

招商证券日前宣布, 该公司与美国Progress公司合作开发的量化交易平台正式上线, 成为业内首家推出这一服务的券商。

量化交易包含算法交易、自动交易、黑盒交易、无人值守交

易, 是使用计算机来确定订单最佳的执行路径、执行时间、执行价格以及执行的数量一种交易方式。使用量化交易可以对大额订单进行分拆, 寻找最佳的路由和最有利的执行价格, 从而降低市场的冲击成本、提高执行效率和订单执行的隐蔽性。

台“劳委会”:月薪时薪不脱钩 拟以月薪推算时薪后“加成计算”

台湾当局“劳委会”主委王如玄3日表示, 基本工资审议委员会将在8月召开, 为拉高打工族的时薪, 首度拟以月薪推算时薪后“加成计算”, 明年1月起时薪能够调涨至115元新台币, 涨幅近12%。基本工资也将同时上调。

台湾目前面临电价双涨冲击, 今年基本工资审议委员会开会时间, 尚无法确定, 王如玄3日首度松口预计8月举行。

台湾目前基本工资为18780元新台币, 时薪为103元新台币。这次基本工资审议会重点, 包括明年时薪调高到115元新台币、月薪与时薪是否脱钩等议题, 王如玄提前定调表示, 时薪调高到115元新台币、月薪反映物价涨

幅并分享经济成长果实等原则不变, 且月薪与时薪“不脱钩”。

据了解, 基本工资若反映物价指数, 以去年消费者物价指数上涨率1.42%计算, 基本工资将调高到19047元新台币, 符合王如玄前宣示的至少19000元新台币目标; 若以去年经济增长率4.4%计算, 基本工资将调高到19539元新台币。

王如玄说, 基本工资月薪与时薪“从来没有所谓脱钩的问题”, 现行月薪与月薪联动, 依每月法定工时182小时计算最低时薪。依据王如玄说法, 未来时薪还是由月薪推算, 但不是直接推算, 而是一个加乘基数, 有一个较月薪高的加成。

(台湾《经济日报》供本报专稿)

中国人寿 CHINA LIFE 中国人寿保险股份有限公司

2012年6月万能险结算利率公告

险种	日结算利率(万分之)	折合年结算利率(百分之)
国寿瑞安两全保险(万能型)	1.0986	4.01
国寿瑞祥终身寿险(万能型)	1.0986	4.01
国寿瑞盈两全保险(万能型)	1.0986	4.01
国寿稳健一生团体年金保险(万能型)	1.0986	4.01

下次结算利率公布日期: 2012年8月8日前

95519 www.e-chinalife.com

“国寿瑞安两全保险(万能型)”、“国寿瑞祥终身寿险(万能型)”、“国寿瑞盈两全保险(万能型)”、“国寿稳健一生团体年金保险(万能型)”按月公布结算利率, 该结算利率仅为2012年6月的收益水平, 不代表今后的投资收益。

客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话95519或电子商务网站(www.e-chinalife.com)查询有关信息。

中国人寿保险股份有限公司
2012年7月3日