一月券商资管产品发行量创新高

通道类业务佣金率大降

□本报记者 杜雅文

进入2013年，证券公司资管产品发行延续了去年年底火爆态势。Wind数据统计显示，截至1月29日，共有86只券商资管集合管理计划开始推广发行或已经成立，创近几年以来新高。相比之下，2012年1月仅有2只产品发行成立。多位业内分析人士认为，券商资管系列新政对资管业务发展的促进作用已经显现，今年资管有望成为证券行业增长最快的业务之一。

发行规模“井喷”

Wind数据显示，自2012年10月份券商资管系列新政实施以来，券商资管产品发行就开始爆发。2012年11月，券商当月发行资管集合理财计划增长到32只，远超过10月份的17只；进入12月份则达到了83只。2013年1月这一纪录再度刷新，发行数量达到了86只。

通过梳理近三年的数据，今年1月份券商资管产品的发行数量创下近几年新高。Wind数据显示，2010年1月份有8只券商资管集合管理计划发行成立，全年共有97只；2011年1月份共有7只产品发行成立，全年总共108只；2012年1月份仅有2只产品发行成立，全年数量达到224只。截至今年1月29日，据不完全统计，券商资管集合管理计划已有86只发行成立。在今年1月份发行的类型中，债券型占据了主导地位，共有36只；混合型则排名第二，共有28只，货币市场型总数为10只。

数据显示，今年1月共有38家证券公司发行了资管集合管理计划。其中，不仅海通证券等大券商产品数量居前，恒泰证券、天风证券、华融证券、华龙证券、国联证券等中小券商也都发行了产品。从期限上看，共有13只产品的存续期在1年以下，还有多只产品期限在1个月左右。

东兴证券发布的分析报告认为，随着系列新政的出台，券商资管业务进入“大资管”的发展阶段。券商资产管理业务由以集合资产管理业务为主的狭义资产管理业务转变成包含集合、专项和定向资产管理的广义资产管理业务。资产管理业务的多方面发展，有望成为2013年行业的增长点。

报告预测，2013年资产管理业务将有三大增长点。一是集合资产管理计划数量井喷以及产品多元化带来的管理费用的增长；二在于定向资产管理拓展业务模式，迅速增长资产规模；三在于保证金资产管理带来丰厚增量收入。若当前开展保证金资产管理业务的券商在2013年的产品规模占比均能达到30%，预计收入在1300万元至8000万元之间，将为资产管理业务带来增量收入。

利润增长或有限

不过，有分析人士认为，券商资管业务规模或许暴增，但获得的利润增长则可能有限。

华融证券发布的分析报告认为，从今年券商盈利状况来看，传统的经纪业务和IPO业务都出现了不同程度的萎缩，盈利压力迫使券商寻求创新出口。创新业务能否推动行业发展，关键在于其是否能顺利的转化为券商盈利点，短期内的主要看点一是定向资产管理业务，二是融资融券业务，三是另类投资业务。

不过，数据显示券商资产管理业务的总体规模虽然猛增，但资产规模的大幅增长主要来源于定向资产管理业务；在迅速膨胀的定向资管资产中，有超过七成来自承接商业银行转移出来的资产，即银证票据业务。一方面，银信合作促进了票据类业务的爆发；另一方面，则是保险公司选择券商委托投资的条件包含了受托资产管理业务规模不低于100亿元的规定，激励券商加速扩大资管业务。但通道类业务技术含量较低，券商间竞争激烈，佣金率不断下降，已经从年初的千分之一降到万分之三的“底线”，给券商提供的利润仅为5亿元左右。因此，通道类业务只是资管创新的一个先驱，最终利润优势还将归结于非通道类业务和集合管理业务，比如企业资产证券化、企业债券分级产品等融资创新类业务。

分析报告认为，券商资产管理业务在未来还有相当大的发展空间，但在未来3-5年内，券商资管业务也将面临洗牌，分化成以非通道类业务为主的大型券商和以通道类业务为主的中小券商，其整体规模可以达到甚至超过5万亿元，预计2013年增长率达到80%，保守估算，券商2013年资产管理收入可达53亿元。

国开行今年一半以上新增贷款将投向城镇化建设

□本报记者 陈莹莹

国家开发银行董事长陈元日前在年度工作会上表示，今年国开行将发挥中长期投融资和综合经营优势，以支持城镇化为重点，加大对基础设施、社会民生、“走出去”等重点领域和薄弱环节的支持力度，将一半以上的新增贷款投向城镇化及配套建设，为实体经济发展提供有效的融资支持。

截至2012年末，国开行资产总额7.37万亿元，不良贷款率0.3%，连续31个季度控制在1%以内，可持续发展与抗风险能力进一步增强。截至2012年末，国开行外汇贷款余额达2482亿美元，资产质量保持优良。

陈元指出，去年国开行加强规模统筹调度，新增煤电油运、农林水、通讯和公共基础设施建设贷款3382亿元，确保高速铁路、城市轨道交通、电网联网等一大批“十二五”规划重点项目资金需求，为城镇化发展夯实基础。同时，该行积极推动区域协调发展，向中西部和东北老工业基地贷款4032亿元，并不断加大对新疆、西藏及四川省藏区的支持力度；支持传统产业升级改造及战略性新兴产业、文化产业发展；发放环保和节能减排贷款2491亿元。

■ 上交所投资者教育专栏

债券投资基础知识之交易篇：国债和地方政府债

什么是国债？

国债是中央政府为筹集财政资金而向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证。由于国债的发行主体是国家，所以它具有最高的信用度，被公认为最安全的投资工具。我国的国债由财政部发行，其利息收入可以享受免税待遇。

国债的种类有哪些？

国债主要包括以下四类：

1.凭证式国债，是指以“中华人民共和国凭证式国债收款凭证”记录债权的纸质凭证形式的国债，主要面向个人投资者发行。其发售和兑付通过银行的储蓄网点、邮政储蓄网点以及财政部门的国债服务部办理。办理手续和银行定期存款办理手续类似，但只能在规定的发行期内方可购买。

2.记账式国债，是指通过无纸化方式发行、以电脑记账方式记录债权，并可上市交易的债券。记账式国债可随时买卖、流动性强，一般是每年付息一次，因此实际收入比票面利率略高。

3.无记名式国债。其特征介于凭证式国债和记账式国债之间，通常以实物券的形式出现，但票面上不记载债权人姓名或单位，不挂失、可上市流通，又称国库券，目前已停止发行。

4.电子式国债，是指面向境内中国公民储蓄类资金发行，以电子方式记录债权的不可流通债券，是财政部为改进国债管理模式、提高国债发行效率，于2006年推出的国债新品种。

可在证券交易所上市交易的国债品种有哪些？

目前，记账式国债发行后可按规定在证券交易所上市流通。凡在中国证券登记结算有限责任公司开立账户的个人投资者，可以通过证券交易所竞价系统购买该类国债。上海证券交易所（以下简称“上交所”）的国债现券代码为01****（2000年以前国债现券代码为00****），深圳证券交易所的国债现货代码为10****，代码中间2位数字为该国债的发行年份，后2位数字为其顺序编号。

什么是地方政府债？

地方政府债是指地方政府根据信用原则，以承担还本付息责任为前提而筹集资金的债务凭证。在我国，地方政府债一般由财政部代理发行(上海、浙江、广东和深圳四地可自主发行地方政府债券，期限为3年、5年和7年）并担保还本付息，税收政策与国债相同，总体来看，地方政府债的票面利率略高于同期限国债。

地方政府债发行后可依照相关规定在证券交易所或全国银行间债券市场上市流通。在上交所上市的地方政府债现券代码为13****，深圳证券交易所上市的地方政府债现券代码为109***。

个人投资者如何在上交所购买国债和地方政府债？

个人投资者可以通过上交所竞价交易系统买卖上市国债和地方政府债，并注意以下事项：

1.个人投资者在上交所市场买卖债券现货，必须事先指定一家证券公司作为其买卖债券的受托人，签订全面指定交易协议，通过证券公司参与债券现货买卖。

2.个人投资者可以通过证券公司选择现场委托、电话委托或网上委托等方式买卖债券现货。

3.个人投资者从事债券现券交易通过证券账户进行申报，实行净价交易、全价结算。

国债和地方政府债参与集合竞价吗？

上市的国债和地方政府债与股票相同，均参与集合竞价。其集合竞价时间是9:15-9:25，连续竞价时间是9:30-11:30;13:00-15:00。

个人投资者通过上交所竞价交易系统进行国债和地方政府债现货交易申报时应注意哪些事项？

个人投资者通过集中竞价交易系统申报国债和地方政府债现货时，应当注意下列事项：

1.以“张”为计价单位，即“每百元面值债券的价格”。

2.以“手”为交易单位，每次交易最小数量是1手，以人民币1000元面额为1手（10张）。个人投资者应以1手或其整数倍进行申报，单笔申报的最大数量不能超过1万手。

3.申报价格最小变动单位为0.01元人民币。

4.实行净价交易、全价结算：具体是指以不含应计利息的价格报价并成交的方式交易，即债券持有期利息不计入报价和成交价格中；在进行债券现券交易清算时，买方除按净价计算的成交价款向卖方支付外，还要向卖方支付应计利息。在债券结算交割单中，债券交易净价和应计利息分别列示。

当日买入的国债和地方政府债是否可以当日卖出？

国债和地方政府债现货买卖施行回转交易，即投资者当日买入的债券可在当日卖出。

（本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布，不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多内容敬请浏览上交所投资者教育网站（http://edu.sse.com.cn）。）

■ 证券纠纷调解知识介绍之十

中国证券业协会证券纠纷调解机制的内容与特点

行业调解是多元化纠纷解决机制的重要组成部分，中国证券业协会（以下简称“协会”）是国内率先规范开展行业调解的行业自律组织之一。协会纠纷调解机制的内容与特点如下：

一、协会纠纷调解机制的内容

（一）调解组织机构。协会证券纠纷调解组织机构包括协会证券纠纷调解专业委员会、协会证券纠纷调解中心和各地方证券业协会。证券纠纷调解专业委员会负责证券纠纷调解的专业和重大问题；证券纠纷调解中心负责协会证券纠纷调解的日常组织工作；各地方证券业协会根据协会的委托组织开展调解相关工作。协会调解中心与地方证券业协会建立证券纠纷调解协作机制。具体调解工作，可依托地方证券业协会开展。

（二）调解人员。具体参与协会调解的人员包括调解员和协会、各地方证券业务协会的调解工作专员。目前协会调解中心已经遴选了126名行业专家、律师等作为调解员，同时地方证券业也至少指定一名工作人员为调解工作专员。

（三）调解程序

协会调解总体上包括调解申请、调解申请受理、调解实施三个程序。申请人可以通过书面、电子邮件或者通过协会网站调解工作专区提交调解申请。

协会调解总体程序与一般调解相同，不同的是协会调解根据实际需要创设了联合调解、简易调解和普通调解等程序类型。除必须由协会调解中心组织开展的调解外，协会调解中与地方证券业协会联合开展调解工作；调解实施过程中，首先由协会或地方证券业协会调解专员进行简易调解，简易调解不成功或当事人不接受简易调解的，可选定调解员开展普通调解。

（四）保障机制

协会明确了调解保密原则，逐步建立与司法机关、仲裁机构、公证机构等的对接机制，并研究实施专家论证、调解履行回访制度、会员单位积极推进纠纷调解的责任减免机制等。通过这些措施提高当事人参与调解的积极性，切实保证调解协议的履行。

二、协会证券纠纷调解机制的特点

协会证券纠纷调解机制具有以下特点：

（一）行业性

协会纠纷调解机制形成于行业，服务于行业，从调解组织机构性质、调解员的组成、调解案件受理范围、联合调解机制、调解统计分析工作等方面看，都具有鲜明的行业性。

（二）专业性

协会证券纠纷调解专业委员会和调解员队伍汇集了大量证券行业精英，具有丰富的证券业务经验，专业性是协会高效、合理地解决证券纠纷的基本保障。

（三）权威性

协会作为行业自律组织，相比与纠纷各方主体几乎没有利害关系的人民调解委员会等调解主体，具有更高的权威性，对于调解协议的达成和履行具有明显的促进作用。

（四）公益性

协会调解源于行业，服务于行业。协会调解相关规则明确，调解坚持公益性原则，对投资者不收取任何费用。

（五）高效性

协会证券纠纷调解机制程序简便、方式灵活、调解期限较短，协会的权威性和专业性也有助于提高纠纷解决的成功率，这些都有利于降低调解成本，提高调解效率。

此外，协会证券纠纷调解机制还具有非诉性、合意性等调解的一般特性。

中国证券业协会证券纠纷调解中心通过协会网站上的在线申请平台接收证券纠纷调解申请，网址为：http://www.sac.net.cn/hyfw/zqjftj/zxsq/。

青岛证监局加强上市公司年报事前监管

□本报记者 董文杰

为确保辖区上市公司年报编报审计工作开好头、起好步、提高财务信息披露质量，青岛证监局根据证监会有关工作精神和具体部署，扎实开展辖区上市公司年报事前监管工作。

首先，积极探索年报行业监管新模式，着力提升年报监管的精细化水平。青岛证监局将辖区上市公司划分为电力、橡胶、家电、医药化工等四大板块，分别交由有特定专业背景的监管人员实施专业监管，监管实践表明年报监管精细化水平大大提高。其次，着力夯实年报监管的机制保障。固化建立并成熟运行了“3+1”年报监管沟通机制，创新建立并运行信息披露质量分类评价机制，创新并运行财务顾问、保荐人持续督导工作质量分类评价机制。三是强化风险预警，实施定量风险分类监管，着力改善年报监管聚焦的科学性和合理性。青岛局以调研促监管，选择了5大类18项财务预警指标作为研究变量进行了实证统计检验，构建了（1-3）年的上市公司财务预警模型，取得了良好的判别准确率。四是吃透2012年年报监管最新工作要求，法制教育先行，着力周密部署2012年年报监管各项工作。五是密切与交易所的监管联动和信息共享，完善综合监管协调机制，着力形成年报监管合力。

下一步，青岛证监局将通过列席参加年报三方沟通会议、巡视、督导、实地检查等年报现场监管方式，在辖区各上市公司、会计师事务所审计过程中进行现场实时跟踪检查，密切与证监会、交易所和其他综合监管部门的信息共享和监管协同，继续做好年报事中监管各项工作。

交行：今年信贷资源“四倾斜”

□本报记者 高改芳

交通银行2013年工作会议近日在上海召开。

交行党委书记、董事长胡怀邦在会上表示，2013年交行将进一步完善多层次信贷投向政策体系和信贷资源调节机制，落实消费投资双管齐下等政策要求，信贷资源做到“四个倾斜”，即向扩内需、城镇化、惠民生领域倾斜，向中西部地区倾斜，向战略性新兴产业倾斜，向事关全局、带动性强的重点项目倾斜。

台湾财经

去年台湾出境人数突破千万

台湾“观光局”29日宣布去年台湾出境人数，突破千万大关达1,024万人，年增6.84%，创历史新高。旅游界预估，今年全球景气回升、日币贬值、赴美免签开放、航班增加、连假多等利多加持，估计今年可维持正成长，续创新高。

不过，旅行业者强调，台湾出境旅游市场已进入高原期，要再大幅增长不易，未来要有双位数的增长并不容易，今年市场上拥有不少有利因素，估计增长幅度约在5%上下。

去年台湾居民出境人数约1,024万人次，年增6.84%；主要出境目的地大陆、日本、韩国都维持增长。以人数排名，去年有近319万人次前往大陆，高居第一，且数量自开放两岸直航以来，年年增长，去年仍有逾一成涨幅；香港则是以202万人次，位居第二大出境目的地，但值得注意的是，在两岸航班持续增加下，前往香港人数已连续两年衰退。旅行业者表示，台湾每年有1,000万人次出境，相较台湾仅2,300万人口，密度极高。且台湾出境的次中，估计约有一半是去旅游的，对旅游业者是非常好的发展环境。

（台湾《经济日报》供本报专稿）