

# 银监会同意北京银行兴业银行设基金公司

两家银行正在履行其他行政许可程序

本报记者 张朝晖

银监会消息,经国务院批准,银监会将与相关部门配合,进一步扩大商业银行设立基金管理公司的试点范围。目前银监会已同意兴业银行、北京银行投资设立基金公司事宜,两家银行正在履行其他行政许可程序。据了解,北京银行成立基金公司,是城商行首次进入试点范围。

银监会主席尚福林4日在接受记者采访时强调,要提高银行资产管理业务发展能力,坚定不移地推进商业银行发展转型。

2005年,为贯彻落实国务院关于推进资本市场改革开放和稳

定发展的有关要求,人民银行、银监会、证监会启动了商业银行设立基金管理公司试点工作,工行、建行、交行成为首批的三家试点银行。2007年,经国务院批准,监管部门扩大试点范围。截至目前,商业银行控股的基金管理公司已有8家,管理的基金资产规模近5000亿元,发展稳健。

近几年,我国金融改革成效显著,商业银行在公司治理、内控制度方面取得长足进步,市场协调发展,在总结前期试点经验的基础上,监管部门将进一步扩大试点范围。

尚福林指出,此次再次扩大试点,是在审慎评估前期工作的基础上做出的安排,并将对相关

政策进行适当调整。一是要加强风险隔离的制度建设。二是允许申请设立基金公司的银行自主选择合作伙伴。三是要合理设计股

权结构。

尚福林表示,扩大银行设立基金公司试点范围,将改善社会融资结构,提高直接融资比例,改

善间接融资比例过高情况;将推进银行的发展转型,提高银行资产管理业务发展能力;也为投资者提供更多的投资渠道。

## 一月银行业总资产同比增18.7%

本报记者 张朝晖

中国银监会公布的银行业金融机构资产负债情况显示,今年1月银行业金融机构总资产达132.5万亿元,比上年同期增长18.7%。其中,大型商业银行增长10.7%,远低于中小银行。

数据显示,2012年银行业金

融机构总资产达123.6万亿元,比上年同期增长18.7%。从银行业金融机构分类来看,大型商业银行2012年总资产达58.04万亿元,比上年同期增长10.7%,占银行业金融机构比例达43.8%;大型商业银行2012年总资产达54.04万亿元,比上年同期增长10.3%。股

份制商业银行方面,2013年1月资产规模增幅最快,总资产达23.78万亿元,同比增长32.9%,占银行业金融机构比例为18.0%;股份制商业银行总负债达22.44万亿元,同比增长33.6%,占银行业金融机构比例为18.1%。城市商业银行总资产达12.28万亿元,同比增长27.3%;总负债达11.45万亿元,同比增长27.8%。

## 平安证券回应万福生科事件称 全力配合调查 督促企业正常经营

本报记者 杜雅文

万福生科4日开盘跌停。该公司于上周末公布的自查结果显示,2008年至2011年公司定期报告财务数据存在虚假记载。公司保荐机构平安证券负责人4日对中国证券报记者表示,公司将积极配合监管部门调查,从根本上维护投资者利益。

平安证券负责人还表示,该项目风险爆发前,公司已于2011年通过内部稽核发现投行传统模式存在一些质量问题,并主动推动投行业务模式和风控体系改革,投行面貌已经得到很大改变。万福生科事件敲响了警钟,平安证券将积极处理好历史遗留问题,承担起应尽的责任,进一步切实加强内控,严把项目质量关。

### 全面配合调查

去年9月,万福生科发布公告

告,称因涉嫌违反有关证券法律法规,被监管部门立案稽查。3月1日,公司再度发布公告称,经过初步自查,公司2008年至2011年财务数据存在虚假记载,累计虚增收入7.4亿元左右,虚增营业利润1.8亿元左右,虚增净利润1.6亿元左右,由此公司可能存在因涉嫌欺诈发行股票等重大违法违规行为、财务数据调整后出现连续三年亏损或净资产为负等情形而导致公司股票被暂停上市的风险。

万福生科于2011年9月27日在创业板上市,保荐机构为平安证券。平安证券相关负责人对中国证券报记者表示,公司将积极配合监管机关,全力督促、支持企业维持正常的生产经营,全面履行持续督导责任,从根本上维护投资者利益。

据了解,在万福生科项目风险暴露后,平安证券全力配合监管要求,做了大量的专项复核,每

周上报调查报告。并组织第三方独立调查律师组,进行独立评估调查,对事件的后续处理提出法律研究和建议;对企业进一步强化持续督导工作,加强对采购、销售、仓储、募集资金使用等关键流程的监督,并努力督促、帮助万福生科维持正常的生产经营。

### 投行业务深层次整改

在万福生科此次问题爆发前,平安证券已开始对投行业务进行了风控改革,并引发了保荐代表人大量流失的阵痛。

过去几年,平安证券投行业务迅猛发展,然而其内控环节也存在不足,对质量的把控相对薄弱。2011年,平安证券通过稽核发现投行存在的潜在风险,在业内率先改革,强化投行风控,采取“风险连坐、奖金递延、加大违规处罚”等措施,大动“手术”,不惜以保荐代表人流失和牺牲短期利

润为代价,以换取公司的长期健康发展。经历阵痛后,平安证券投行的业绩开始逐步恢复。

这些改革包括在公司层面设立独立的一级部门“投行业务内核部”,在风险管理部增设专门负责投行风险管理的“风控三室”;对立项、内核、在审跟踪、持续督导、考核提奖等投行关键环节进行了优化,实行风控专员、预审会制度和三位一体的核查体系,实现风险的层层过滤;完成了40多项制度的新增和修订工作,并通过建立健全投行业务问责机制,对投行人员建立了明确的风险问责机制。

平安证券相关负责人表示,虽然投行业务已在调整和改革,但此前的遗留问题还是给公司敲响了警钟,公司也在全面反思,将承担起应尽的责任,并进一步切实加强内控,严把项目质量关,切实保护好投资者利益。

## 青岛上市公司协会成立

本报记者 董文杰

青岛市上市公司协会成立大会日前召开。中国上市公司协会、青岛证监局、青岛市金融办、青岛市民间组织管理局等部门领导和青岛辖区

上市公司、拟上市公司以及相关中介机构派出会员代表出席会议。

青岛市上市公司协会是以青岛市A股上市公司为主体,恪守“服务、自律、规范、提高”的基本职责,自愿为维护会员合法权益而结成

的地方性自律性组织。自从1993年6月青岛啤酒发行上市以来,青岛市已有境内上市公司20家,为其服务的中介机构多达10余家。

青岛证监局党委书记、局长姜岩对青岛上市公司协会提出三

点希望:一要始终把服务放在第一位,寓自律和规范于服务之中;二要通过培育市场文化来发挥自律规范作用;三要以改革创新精神开展协会各项工作,大胆探索各种符合实际的有效办法。

## 红利新政与红利主题指数投资

中证指数有限公司

分红是上市公司内在价值的决定性因素,长期稳定的现金股息是衡量上市公司投资价值的重要标志,是投资者投资股票市场获取回报的重要手段,有利于吸引基金、养老金等长期资金入市。为了改善A股市场分红环境,鼓励和引导上市公司分红,系列措施密集出台,旨在推动上市公司树立回报股东的意识,逐步培养价值投资和长期投资的理念。随着系列红利新政的出台,围绕红利主题开发的指数不断涌现,红利主题指数投资有望成为新的投资热点。

### 国外公司分红与红利指数投资情况

在国外成熟市场,较之资本利得,分红是投资者购买股票的主要目的及收益的主要来源。以美国市场为例,现金红利分配已成为股市文化的常态。上市公司及投资者对是否分红都较为严肃和敏感。在信息不对称的条件下,上市公司的分红政策是反映公司经营情况的重要信号。通过持续、稳定的分红政策,公司向市场传达了企业保持稳定强劲增长能力的信号,对于增强投资者信心,吸引投资者入市有着积极的作用。除常规分红外,一些公司还会进行特殊分红,这类分红水平一般非常可观,用于将超额收益回报给投资者或改变财务结构。

数据显示,在美国,分红收入在个人收入中所占比重一直呈递增的趋势。2008年,个人收入中5.61%来自于分红,10年以前这一比例为4.65%,20年前仅为3.07%。同期,资本利得收入占比则由1988年的15.06%降至2008年的10.69%。分红总收入由259.4万亿美元增长至1372.8万亿美元,涨幅高达500%,而同期利息收入涨幅仅205%。1926年至2009年,标普500总收益指数中34%的收益源自分红,在上世纪70年代,则有约一半的收益源自分红。

改善分红环境,提高上市公司分红回报水平得到政策上的大力支持。随着这些政策的实施,我国上市公司分红水平逐步改善,连续、稳定分红的上市公司不断增加,高股息率水平的上市公司不断涌现,上市公司红利支付率整体水平较为理想,透明、持续、稳定的分红机制初步形成。内地证券市场有望逐步形成回报投资者的股权文化和崇尚价值投资的理念。

### 我国公司分红发展与现状

分红是成熟证券市场的重要特征,为增加投资者回报、提振资本市场信心,营造价值投资和长期投资的理念,系列鼓励上市公司分红的政策出台。

早在2001年,现金分红即成为上市公司再融资的条件之一。而2011年下半年以来,一系列措施密集出台,旨在引导和强化上市公司现金分红,鼓励上市公司完善分红政策和决策机制,提高现金分红的透明度。目前,多家上市公司均公开披露利润分配内容,发布“未来三年股东回报规划”,迈出了建立透明分红机制的重要一步。

2013年伊始,股息红利差别化征收政策正式实施,旨在通过税收政策引导投资者增强价值投资、长期投资意识。与此同时,上海证券交易所上市公司现金分红指引》正式实施,要求上市公司当年分配的现金红利总额与年度归属于上市公司股东的净利润之比不低于30%。分红比例低于30%的上市公司需披露原因,但高于50%的就可以享受再融资的绿色通道。

改善分红环境,提高上市公司分红回报水平得到政策上的大力支持。随着这些政策的实施,我国上市公司分红水平逐步改善,连续、稳定分红的上市公司不断增加,高股息率水平的上市公司不断涌现,上市公司红利支付率整体水平较为理想,透明、持续、稳定的分红机制初步形成。内地证券市场有望逐步形成回报投资者的股权文化和崇尚价值投资的理念。

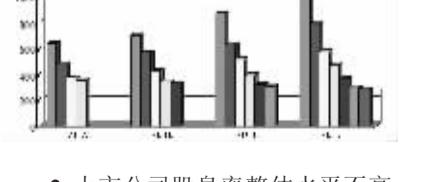
### 上市公司分红连续性强,稳定性好

目前沪深两市上市公司分红的连

续分红公司家数呈现递增的趋势,最近两年连续分红情况改善尤为明显。截至2012年底,两市共有上市公司2400余家,其中连续2年分红的股票数量达到1166只,占比接近50%。连续3年分红的股票数量达到787只,连续4、5、6、7年分红的股票数量分别为577、473、363只,连续8年分红的股票数量也有284只。相比2011年底,连续2年、3年分红的股票分别增加了298只、156只。

连续分红的上市公司除数量在增加外,这一群体的稳定性也在逐步改善,即上市公司连续分红表现出一定的惯性,在上一年度分红的上市公司,在下一年度分红的可能性也较大。以2011年数据为例,截至2011年底,连续2年分红的股票有868只,其中仅81只在2012年没有继续分红,占比9.3%。从2006年以来周转情况来看,连续分红的公司在下一年不分红的比例在逐步降低。连续2年、3年分红公司在下一年不分红的比例从最初的14%左右降至10%以下。连续4年、5年分红公司在下一年不分红的比例更低,仅在8%左右。

### A股连续分红股票数量



### 上市公司股息率整体水平不高,但不乏表现突出者

股息率是每股现金分红与股票价格之间的比率,是衡量股票的投资价值的一个常用指标。截至2012年10月底,根据过去一年日均数据计算,沪深两市后股息率大于0的股票有1659只,整体法计算这些股票的股息率为2.15%,自由流通调整市值加权股息率为1.68%。其中股息率超过1%的有761只,超过2%的有242只,超过3%的有87只,股息率最高的为6.61%,排名前10的股票的股息率为5.86%,股息率超过1%

年期定存利率3.25%的有69只。

如下表所示,目前仍有半数左右的股票股息率在1%以下。此外,不分红及税后分红为0的上市公司仍有793家,占全部A股的32%。上市公司股息水平和分红情况还有很大的改善空间。

### A股股票股息率分布

股息率	≤5%	5%-10%	10%-15%	15%-20%	20%-25%	25%-30%	30%-35%	35%-40%	40%-45%	45%-50%	50%-55%	55%-60%	60%-65%	65%-70%	70%-75%	75%-80%	80%-85%	85%-90%	90%-95%	≥100%
公司家数	8	25	54	155	519	888	1659													
占比	0.48%	1.51%	3.29%	9.34%	31.28%	54.13%	100.00%													

### 3.上市公司红利支付率整体较好,但个体差异较大

红利支付率是分红额与当年净利润的比值,反映上市公司将经营所得用于红利发放部分的比例。沪深两市存在较多高红利支付率的股票,以2011年11月1日至2012年10月31日期间内分红及滚动净利润计算,沪深两市分红股票的红利支付率为28.37%。其中红利支付率超过30%的有730余只,占比近45%,超过40%的有480余只,超过60%的有230余只。约56%上市公司红利支付率低于30%,570余家上市公司红利支付率低于20%,个体差异较大。

当然,红利支付率并非越高越好。部分公司当年净利润较低,甚至亏损,但仍可使用上年度未分配利润进行分红。在使用此指标时,需结合其它财务指标一并考虑。

### 我国红利指数与指数化投资

从国际经验来看,作为传统的主题投资类指数,红利指数是指数体系中不可或缺的组成部分,也是主要的指数化投资产品标的。红利指数一般关注具备连续分红能力和分红能力强的股票群体的表现,有助于增加市场透明度,并可为机构投资者提供差异化的投资工具。反过来,基于红利主题指数开发ETF等指数型产品,又可以形成对分红上市公司的肯定和激励,有助于引导上市公司分红,形成良好的分红氛围。

目前,上海证券交易所、中证指数有限公司等机构均围绕红利主题开发

了一系列的红利指数,包括上证、中证红利指数、上证180、380红利指数、上证、中证实际控制人系列红利指数等。

据统计,目前内地市场红利指数型产品已有2只ETF,1只LOF,资产规模近40亿元。

### 红利新政催生新的红利指数

十八大报告提出,到2020年实现国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番,全面建成小康社会,财产性收入的有效提高是收入翻倍的重要抓手之一。在年初《关于深化收入分配制度改革的若干意见》中,明确指出增加居民财产性收入,要加快发展多层次资本市场,落实上市公司分红制度,拓宽居民股息、红利等增收渠道。据悉,2011年我国城镇居民收入中,财产性收入占比尚不足3%,主要是利息、出租房屋收入、股息与红利收入所得。

针对上市公司现金分红,系列新政已出台。可以预见,继续建设落实可持续回报股东的分红制度在当前及未来一段时期内将是资本市场制度建设的重要一环。

红利指数是引导上市公司分红的重要方式。目前市场上已经发布的红利指数均以股息率作为重要选择指标,这与国际上主流指数机构编制的红利指数保持一致。股息率是股票过去一年现金股息和日均股价的比率,该指标受股价水平的影响较大。为投资者从不同角度考量上市公司分红回报水平,上交所和中证指数有限公司发布了上证、中证红利回报指数。指数选择投资者分红回报高主要以分红总额与融资总额之比为选择指标)的股票作为样本,反映上市公司从投资者手中融资并发展后,对投资者的分红回馈水平。为准确反映分红融资之比,针对上市时间不同、融资方式不同等情形进行了系列处理、折算。

数据显示,二十多年来,我国证券

市场的确涌现出一批上市公司不仅通过分红

■记者观察

## 打通转板“最后一米”

本报记者 黄俊峰

新三板