

聚焦 改革红利④

利好政策引领医药板块扬帆

本报记者 江帆 实习生 苏诗钰

资本论谈

针对券商一直存在的资金需求和发展瓶颈,证监会在上月未例行新闻发布会上提出,将在两个方面拓宽融资渠道:其一,支持证券公司进行股权和债务融资;其二,丰富并购重组支付工具。两方面业务的拓展为证券行业创新发展指明了方向,券商将迎来新的发展机遇。

李娜

具体来看,股权融资和债券融资是目前券商融资最常用的途径。而丰富并购重组支付工具将为以券商为主体的兼并重组开辟新的融资途径,缓解券商发展过程中的资金需求,也使券商资本中介业务进一步发展,从而成为活跃整个资本市场的重要力量。

在并购重组中,证监会拟引入定向可转债、优先股作为支付工具;支持财务顾问提供并购重组过桥融资;支持并购基金等创新工具发展。这些措施不但对券商资本中介业务有极大的拓宽,也对券商间并购重组业务的开展起到巨大的推动作用。

首先,引入定向可转债,这一介于股和债之间的融资品种,好处是不会在近期摊薄原股东的利益,而低成本筹资使券商有实力收购母公司或其他公司盈利能力强的资产,迅速提高自身的盈利能力。另外,发行定向可转债,便于重组双方利益的进一步锁定,在低利率的环境下也不失为一种较明智的财技。

其次,优先股相当于发行无限期的债券,可以获得长期的低成本资金,但又不是负债而是资本,能够提高券商资产质量,有利于长久发展;优先股可根据并购双方的需求灵活设计,解决券商并购重组的实际困难,支持企业兼并重组活动。

第三,过桥融资是指企业在正式IPO或私募融资前为确保经营和融资活动顺利推进所进行的短期贷款行为,通常期限在1年以内。过桥融资贷款的提供者一般是承销商或私募投资者。支持财务顾问提供过桥融资的方式参与并购重组,无疑对企业价值发现、重组利益绑定有非常好的推动意义。

此外,作为资本中介的券商系并购基金在国内已有尝试。2012年中信证券获准设立并购基金,成为券商设立的第一家并购基金。券商系并购基金以其投行业务项目积累、行业研究积淀以及专业团队优势,有望成为我国并购基金市场中发展迅猛的一大阵营。而二级市场并购基金的典型代表为长城国汇。2012年4月,长城国汇并购基金通过不断增持、举牌,成为ST天目第一大股东,也成为国内第一个收购上市公司的私募股权基金,开创了国内并购基金成功入主上市公司的先河,也为券商领域并购基金的进一步发展壮大大打开了视野。

伴随着证监会相关政策以及九大行业兼并重组指导意见等政策的出台,上市公司并购重组或将成为资本市场的一大看点,同时为券商行业带来可观的利润增长,进一步体现券商的资本中介职能,也为券商做大做强提供了新的契机。更重要的,在当前特定历史时期,发挥券商和资本市场能量的并购重组无疑将对淘汰落后产能、扶持新兴产业发展、培育行业龙头,以及促进经济结构转型带来积极影响,从而真正体现资本市场优化资源配置、引导价值发现的功能,成为经济发展的先行指标和推动力。

市场透视

人民币汇率盘中跌破6.20

本报记者 张忱

3月19日,美元兑人民币即期汇率盘中跌破6.20关口,收盘报6.1965。自人民币汇率波动扩大以来,人民币汇率维持了震荡下行的走势,跌至近一年的低位。

最近3个交易日,美元指数保持稳定,这一轮人民币贬值受美元的影响不大。人民币短期汇率的走低与市场中的看空情绪有关。光大证券首席宏观分析师徐高分析,一段时间的贬值之后,市场力量开始发挥作用,投资者对短期汇率走势的看法发生变化,单边升值预期被打破,短期在外汇市场上的操作会比较谨慎一些。

短期的波动对部分市场投资者产生了冲击,也加大了人民币套利难度。徐高认为,整体来说,这是比较正常的市场波动,对宏观经济不会有太大的影响。不过,以后投资者再押注人民币升值的话,会更加谨慎。

尽管短期汇率走势出现反复,但长期来看,人民币小幅升值的趋势仍未发生变化。招商银行金融市场部高级分析师刘东亮表示,人民币升值周期还没有结束。但是,在一个月或者一个季度的短期内,人民币汇率波动会比较剧烈。徐高认为,人民币汇率的短期下行空间已经不大,在更长一段时间之内,人民币还是会继续升值。

逾六成上市公司一季度预喜

本报北京3月19日讯 记者温济聪报道:据Wind数据显示,截至3月19日,共有213家公司发布2014年第一季度业绩预告,其中137家公司预喜,占比64.32%。具体来看,在发布业绩预告的上市公司中,47家公司业绩预增,18家续盈,61家略增,11家扭亏,而业绩有喜就有悲,共有18家公司业绩预减,24家续亏,11家首亏,17家略减,6家业绩预告类型为“不确定”。

大同证券高级投资顾问付永翀表示,目前一季报的业绩预告情况基本延续了去年的整体态势,“但是,需要注意的是,目前还仅仅是少部分公司发布一季报业绩预告,在今年一季度整体经济形势不佳的背景下,接下来上市公司的业绩情况更加值得关注。”付永翀说。

QFII与RQFII投资再度放宽限制

本报北京3月19日讯 记者郭文驹报道:上海证券交易所今日发布修订后的《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者证券交易实施细则》。按照《实施细则》相关规定,上证所将进一步放宽合格投资者的投资范围和持股比例限制。

首次允许其投资交易所的优先股、政策性金融债、资产支持证券、国债发行交易等新品种。同时,所有境外投资者的持股限制由20%提高到30%,持股限制的预警值由16%提高到26%,加快了我国资本市场对外开放步伐。

此外,新修订的《实施细则》在适用范围和监管制度设计方面也有较大变化。鉴于合格境外机构投资者制度与人民币合格境外机构投资者制度在投资运作、持股比例、监管要求等诸多方面均较近似,上证所将合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者一并纳入《实施细则》的规范范围,并将名称修改为《上海证券交易所合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者证券交易实施细则》。

为了保障有序开放,上证所还进一步完善了监管制度,督促各方归位尽责。一是明确对合格投资者名下实际投资者的监管,要求其增加信息披露力度。二是明确证券公司对客户交易行为的管理职责,要求证券公司在委托代理协议中与合格投资者约定异常交易申报的处理方式。再次是补充完善托管人的责任,要求托管人按规定向上证所报备合格投资者基本信息、合格投资者托管人基本信息及委托交易的境内证券公司的基本信息。

对此,市场分析人士表示,此次修订,对国内A股市场具有最直接影响的是扩大了QFII和RQFII投资范围,并放宽了持股比例限制,有利于吸引更多境外长期资金进入境内资本市场,对A股构成直接利好。

提示:本版投资建议仅供参考。

本版编辑 姜楠 温宝臣 电子邮箱 jrbzsc@126.com

登记备案办法实施后首只私募证券投资基金成立

券商托管私募空间有多大

本报记者 谢慧 温济聪



许滔绘

3月17日,国内第一只法律意义上的私募证券投资基金“重阳A股阿尔法对冲基金”宣告成立,招商证券也由此成为托管标准化私募基金的首家券商,而此前不久,招商证券已在业界首推零通道费发私募,提供私募基金综合化金融解决方案,目前已有首批产品签约。

“将托管服务资产真正纳入到券商管理范畴,设计出更多的金融产品及服务,是传统券商战略转型的一个重要层面。”国泰君安投资顾问刘欢说。

招商证券托管部相关人士告诉记者,阳光私募此前一直由银行提供托管、信托提供账户,券商提供经纪业务,因此私募不得不面对费用高、效率低以及下单慢等问题。此次券商开展基金托管业务,将加强和发挥证券公司托管、结算、估值等服务功能,构建差异化的业务模式,从而开辟全新的商业模式和盈利途径,促进证券行业发展。

在长城基金宏观策略研究总监向威达看来,券商更为看重的,仍然是私募基金发行设立后给托管券商时带来的佣金收入。一方面,券商可通过融资融券业务,收取息差和融资融券产生的交易佣金,另一方面,还可以与私募基

金开展私募股权投资、IPO定价、大小非减持、大宗交易等业务和其他衍生业务或创新业务。

其实,对传统券商而言,托管服务具有低成本、不占用经济资本、收入稳定与业务协同效应显著,同时又更能体现证券公司专业优势等特点。赵欢指出,私募对于佣金的敏感度较散户低很多,而且私募基金的交易比较频繁,长期来看,这部分佣金收入不菲,未来券商对于私募基金的营销战和服务战将持续升级。

“券商推出基金综合托管业务,主要还是为了抢占私募客户,在市场佣金不断下滑的背景下,单纯依靠散户投资来赚取佣金收入的难度将越来越大。”大同证券高级投资顾问付永翀表示,在与私募合作之后,券商依旧可以赚取私募的股票买卖交易佣金、融资融券费用等,未来券商势必加大基金综合托管业务的推行力度,寻求共赢。

“帮助私募基金发行产品,只是券商与包括私募基金在内的机构投资者合作的开始,后续的合作还会有很多。”向威达坦言。

而无论是此前的“万二佣金”大战,还

是证券资金消费支付业务试点,传统券商加速创新融合已箭在弦上。面对与私募基金即将展开的合作,部分券商的竞争策略逐渐发生变化,格外加强了对私募客户的研究服务与销售工作。证券公司通过构建不同的盈利模式,实现差异化竞争,同时又能更大程度地了解托管资产的运作情况,进而控制整体业务风险。

“券商和私募基金合作,不会存在太多壁垒,只是不同证券公司对于私募产品的吸引力可能有所差距,在通道速度、卖方研究支撑等方面存在差异。”付永翀表示,最大的风险还是对于私募产品的把控,如何在众多私募产品中选择相对具备优势的产品的进行合作将是券商眼前需要解决的问题。

他认为,虽然双方进行合作最终的操作还在于私募管理者,但是产品面向的客户群体将是券商的客户,一旦产品出现较大风险,将极大地损害券商利益。因此,券商与私募基金合作不仅仅是提供通道,更应着力在风控等环节严格把关。

也有业内人士认为,虽然招商证券首推零通道费发私募可能会对传统的经纪业务产生一定的影响,但是对于券商的整体格局而言,短期不会出现太大的改变。“零通道费用帮助私募基金发行产品并不是技术含量很高的策略,各券商很可能都会采取这一策略来争取私募基金和其他机构客户。未来能否争取更多的私募基金等机构客户,则取决于券商的现有资源和研究能力等综合实力。”向威达表示。

“托管业务方面,证券公司尚难以和银行进行竞争,不论是资金量还是可提供的服务支撑,话语权依旧远低于银行。”付永翀认为,券商要在产品设计、研究支持等方面创新发展,向综合的资产管理服务商转型。

今日关注

中国银行业监督管理委员会贵州监管局关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会贵州监管局核准,颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:

贵阳农村商业银行股份有限公司都拉支行 机构编码: B1272S252010075 许可证流水号: 00462604 批准成立日期: 2004年05月28日 业务范围: 许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。 住所: 贵州省贵阳市白云区都拉乡都拉村大寨组19号 发证机关: 中国银行业监督管理委员会贵州监管局 发证日期: 2014年03月14日

贵阳农村商业银行股份有限公司市府路支行 机构编码: B1272S252010042 许可证流水号: 00462605 批准成立日期: 1999年08月24日 业务范围: 许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。 住所: 贵州省贵阳市南明区市府路1号都府负1层 发证机关: 中国银行业监督管理委员会贵州监管局 发证日期: 2014年03月14日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询。

太湖流域及东南诸河省界水体水资源质量状况通报

太湖流域水资源保护局 (2014年1月)

太湖流域水环境监测中心于2014年1月3~13日对太湖流域和东南诸河省界水体进行了水资源质量监测。水质评价标准采用地表水环境质量标准(GB3838-2002);湖泊营养状况评价采用地表水水质评价技术规程(SL395-2007)中湖库营养状况评价标准。

一、太湖流域省界水体水质

(一)省界河流水质 本月太湖流域省界河流34个监测断面,23.5%的断面水质达到Ⅲ类水质标准,其余断面水质都不同程度污染,其中Ⅳ类占20.6%,Ⅴ类占20.6%,劣于Ⅴ类占35.3%。与2013年同期及上个月相比省界河流断面水质达到Ⅲ类的比例分别增加了23.5%、7.9%。苏沪边界6个河流监测断面中,大、小朱厓港珠砂港大桥1个断面为Ⅲ类,浏河太和大桥1个断面水质为Ⅳ类,急水港周庄大桥1个断面水质为Ⅴ类,其它3个断面水质为劣于Ⅴ类。苏浙边界14个河流监测断面中,北横塘溪西桥、芦墟塘陶庄枢纽2个断面为Ⅲ类,斜路港章湾圩公路桥、南横塘长村桥、颀塘塘塘浙交界、新滕塘圣塘桥、新滕塘洛东大桥、湖溪塘太师桥6个断面为Ⅳ类,江南运河(京杭古运河)北虹大桥、双林港/湾里塘/史家浜双林桥2个断面水质为Ⅴ类,其它4个断面水质为劣于Ⅴ类。浙沪边界12个河流监测断面中,丁栅港丁栅桥、坟头港大舜桥、俞汇塘俞汇北大桥3个断面水质为Ⅲ类,红旗塘/大蒸塘横塘大桥、惠高泾新风路桥、六里塘六里塘大桥、范塘和尚泾朱枫公路和尚泾桥4个断面水质为Ⅴ类,其它5个断面水质为劣于Ⅴ类。苏浙边界太湖浦河金泽断面水质为Ⅲ类。浙皖边界泗安塘杨桥断面水质为Ⅱ类。

(二)省界湖泊水质

太湖33个监测点,分9个湖区进行水质评价。评价结果显示:本月太湖水质19.1%为Ⅲ类,57.1%为Ⅳ类,23.8%为劣于Ⅴ类。营养状态评价结果显示,本月太湖0.3%的水域为中营养,

87.4%的水域为轻度富营养,12.3%的水域为中度富营养。太湖主要水质指标平均浓度值分别为:高锰酸盐指数3.88mg/L,氨氮0.25mg/L;太湖营养状况评价指标平均浓度值分别为:总磷0.058mg/L,总氮1.56mg/L,叶绿素a15.3mg/m³。与2013年同期相比,太湖水质类别不变,主要水质指标高锰酸盐指数、氨氮、总磷、总氮浓度有所下降,叶绿素a有所上升;富营养化状况明显好转。

淀山湖水质劣于Ⅴ类,为中度富营养;元荡水质为劣于Ⅴ类,为轻度富营养。二、东南诸河省界水体水质 东南诸河9个省界水体监测断面,3个监测断面水质未达到Ⅲ类水质标准,其他水质均达到Ⅱ类水质标准。浙皖边界新安江街口断面水质为Ⅱ类。浙闽边界8个河流监测断面水质3个未达到Ⅲ类水质标准,其余均达到Ⅱ类水质标准,其中寿泰溪柘泰大桥寿泰溪断面、东溪柘泰大桥东溪交口上游、东溪柘泰大桥东溪交口下游、竹口溪新窑、汇甲溪南溪水库入库断面水质均为Ⅱ类,松原溪庆元政和交界处、安溪马蹄畚水库坝头2个断面水质为Ⅴ类,甘歧水库1个断面水质为劣于Ⅴ类。

三、省界缓冲区水质达标评价 按照水功能区水质目标对省界缓冲区水质进行达标评价,本月太湖流域共评价省界缓冲区44个。省界河流缓冲区41个,7个水质达标,达标率为17.1%。其中苏沪边界6个缓冲区,1个水质达标;苏浙边界16个缓冲区,2个水质达标;浙沪边界18个缓冲区,3个水质达标;浙皖边界1个缓冲区,水质达标。省界湖泊缓冲区3个,分别为太湖苏浙边界缓冲区、淀山湖苏沪缓冲区、元荡苏沪边界缓冲区,水质均不达标。

东南诸河省界缓冲区共9个,安溪浙闽缓冲区、松原溪浙闽缓冲区、照湖溪福鼎浙缓冲区3个缓冲区水质不达标,其余水质均达标,达标率为66.7%。