

## 去年我国外汇市场 成交14.2万亿美元

商报讯(记者 孟凡霞)随着我国对外贸易规模不断攀升、人民币国际化稳步推进,外汇市场交易量、交易品种也随之扩大。国家外汇管理局(以下简称“外管局”)昨日公布的数据显示,2011年我国外汇市场交易量达到14.2万亿美元(日均成交581亿美元),较2006年增长4倍。2007年至2011年,我国外汇市场交易量年均增长40.3%。

2007年8月和2011年3月,外管局分别在银行间外汇市场和银行对客户市场推出货币掉期交易,2011年4月在银行间外汇市场和银行对客户市场推出外汇期权交易,至此我国外汇市场已涵盖了国际外汇市场的基础产品体系。

在丰富外汇市场交易品种的同时,外管局允许符合条件的非银行金融机构和非金融性企业参与银行间外汇市场交易,增加外汇供求的多样性。截至2011年末,319家外汇指定银行为企业、个人提供本外币兑换业务,318家金融机构参与银行间外汇市场交易。

外管局人士称,2012年将继续稳步推进国内外汇市场建设与发展,促进经济平稳较快发展。

## 国债期货仿真交易 三日成交5.2万手

商报讯(记者 孟凡霞)国债期货仿真交易启动首日,交投较为活跃。三个交易合约总成交量为5.2万手,总持仓为1.47万手。

中国金融期货交易所此次推出了三个仿真交易合约,分别是TF1203、TF1206、TF1209,三个合约较首日基准价全线上涨。其中,TF1203合约报收97.65元,涨幅达0.48%;TF1206合约报收98.05元,上涨0.81%;TF1209合约报收98.19元,涨幅0.24%。

东海期货人士称,该公司当天国债期货仿真交易成交量达到2.19万手,占全国成交量的42.07%,交易客户人数达到237位。仿真交易收盘后,仍有很多投资者前来咨询、申请国债期货仿真交易账户。

为鼓励客户积极参与仿真交易,另一试点机构光大期货还设立了国债期货仿真交易月度专项奖励:每月盈利率前三名将获得1000元、3000元、5000元奖金。

参与试点的期货公司人士称,开立过股指期货仿真交易的客户,用原账户就可以做国债期货的仿真交易。如果之前未开通股指期货仿真账户,只需要提供个人的身份证件、联系方式、地址等核心信息,就可以顺利开设账户。但目前只有首批参与的期货公司仿真交易系统可以参与,其他公司的仿真交易系统暂不能交易。

## 银联电子获第三张基金支付牌照

商报讯(记者 王丹)时隔一年多,基金第三方支付领域终于出现了第三家公司。昨日,记者从银联电子获悉,公司刚刚获准开展基金第三方支付业务。

据悉,银联电子是在今年1月完成了在证监会的备案,目前与其合作的基金公司已达46家,是迄今为止合作基金公司最多的一家支付企业。

基金第三方支付是指投资者在申购、认购基金时通过第三方支付工具而非银行付款款项,目前仅用在基金直销当中,在申购、认购费率上多有折扣。

此前的2010年,汇付天下和通联支付两家机构已先后获准开展了基金第三方支付业务。相关数据显示,如今,汇付天下旗下的基金支付平台“天天盈”用户数已经突破了100万户,直销46家基金公司的700多只基金产品,覆盖已有基金品种的八成以上。

虽然时隔一年多,但基金第三方支付领域终于再添新丁。有业内人士预测,随着基金第三方销售的开闸在即,今年获得备案开展基金支付业务的企业将增多。

“由于渠道建设和人员成本等问题,以往基金公司很难对散户开展直销,而基金第三方支付提供了这一途径。”不过,上海一家基金公司渠道总监表示,目前基金直销的比例只有三成,而网上电子商务的比例更小。

## 人民币对美元汇率中间价小幅回落

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,昨日人民币对美元汇率中间价报6.2939,较前一交易日小幅回落。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.2937。

希腊极右翼政党反对援助计划,令其债务问题再起波澜。风险偏好的大幅回落推动美元反弹,人民币对美元汇率中间价则暂别持续上行走势,在本周首个交易日小幅走低。

## 上海期金近全线收跌

据新华社电 昨日,黄金期货近全线收微跌。主力合约小幅低开,早盘震荡下挫,但午盘上涨,尾盘窄幅震荡下行,最终收跌。

数据显示,上海期货交易所黄金期货交易最为活跃的今年6月份交割合约小幅低开,报每克351.79元;早盘震荡下挫,达到当日最低点每克351.34元,午盘开盘后上行,涨至当日最高点每克353.18元,最终报收于每克352.56元,较前一交易日结算价下跌0.86元,跌幅0.24%。

鲜活合约近全线收微跌,成交相对活跃的今年12月份交割合约收于每克353.57元,跌幅0.32%。

## “12国债02”今起上市交易

据新华社电 来自上海证券交易所的消息说,根据财政部通知和上证所有关规定,2012年记账式附息(二期)国债将于2012年2月14日上市交易。

本期国债为固定利率附息债,期限为1年,票面利率为2.87%,利息到期一次支付;本期国债起息日为2012年2月8日,2013年2月8日(节假日顺延)偿还本金并支付利息。

本期国债上市交易的现券证券名称为“12国债02”,证券代码为“019202”,出入库代码为“091027”。



本版文字仅供参考据此入市风险自担

责编 刘泽先 美编 韩玮 责校 杨少坤 电话:84285566-3802 news0518@163.com

# 房地产信托面临兑付压力

## 隐含资金链风险 产品融资规模骤降

**商报讯(记者 刘伟)**天津信托主理的“正元投资·信达地产股票收益权投资及回购集合资金信托计划”于2月10日提前终止,这已是今年以来第三家提前清盘的信托公司。市场人士认为,目前信托公司对房地产项目的信心已开始动摇,今年房地产信托将迎来兑付高峰,近期房地产信托也呈现急剧降温的趋势。

国泰君安统计数据显示,今年全年房地产信托到期规模约1758亿元,其中季度高峰在三季度,为716亿元;单月高峰集中在7月,到期总额达到504亿元。国泰君安分析师孙建平表示,房地产信托在今年2月-3月可能迎来首个兑付小

高潮。他分析称,2010年以来,房地产信托大规模发行,特别是2010年三季度和四季度,发行规模到达顶峰。房地产信托以两年期的产品居多,而这些产品多数将于今年到期。

据了解,投向房地产行业的信托资产占比从2007年开始逐年提高,特别是在去年货币政策收紧的背景下,更多房地产商将融资之手伸向了信托公司。据中国信托业协会统计数据显示,去年全年投向房地产领域的新增信托资金累计达3704.58亿元,同比增长29.35%。

用益信托分析师岳婷表示,房地产信托的平均期限为1.9年,因此“保兑付”

将成为今年主要课题,上半年的时间点、偿付压力较重的房地产公司不在少数,一些开发商资金链二季度可能爆发风险。

另有市场人士指出,由于信托产品到期后不能展期,房地产信托的兑付资金主要依靠销售回款,在当今销售难、回款慢的情形下,自然加大了房地产信托的兑付风险。尤其是那些对信托依赖较大的小开发商,很有可能到期无法偿付。

“在这种情况下,一些信托公司可能选择提前一个月或者几个月要求提前清盘或者开发商至少兑付一定比例的到期本息总额,尽管这意味着信托公司在割肉,但可以避免到期出现‘颗粒无收’的情况。”

据不完全统计,目前华宝、中诚、天津信托都提出了提前清盘。”上述分析人士指出。

在房地产调控不断深入的背景下,市场纷纷警示其兑付风险,去年四季度房地产信托已经开始降温,从近期房地产信托成立情况来看,这种降温趋势仍在蔓延。据用益信托最新统计数据显示,今年1月房地产信托成立规模仅有82.58亿元,占比已下滑至21%,以前房地产信托占比动辄就达到40%-50%。值得一提的是,上周成立的房地产信托是融资规模最小的一类,占比仅为2.93%,仅成立了一款拟募集5000万元资金的产品。

## Market focus

# 大公司裁员 小公司扩军 券商业进入转型阵痛期

经过市场连续两年的下跌,券商行业整体已进入谋求转型的阵痛期,各公司间的竞争也日益加剧。为缩减开支,弱市中的大券商频掀裁员潮,而与之相反的是一批中小券商则借机施展人才战略,在经历大幅亏损后却逆势扩军。券商行业整体洗牌的苗头已经显现。

### 裁员与扩军齐飞

继中信证券年前大幅裁减自营业务部后,中金公司也于上周五发出内部通知,裁去投行部门30多个职位。与此同时,国泰君安等大型券商近期也处于人员流入停滞或放缓状态,而二线券商如国信、招商证券等公司对营销、投行、研究部门也集体裁员。有业内人士表示,这是“入行20多年来最悲哀的时期”。

正在各大券商面对市场的寒冬、纷纷勒紧裤腰带过活的时候,一批中小券商却逆势扩军。统计显示,自去年下半年以来,约20家券商对外公布了社会招聘岗位,合计人数达到554人。该数字剔除了大量的营业部职位,也不包括校园招聘。

值得一提的是,挂帅这场人才招纳主战场的券商几乎清一色为中小券商。招聘规模靠前的有华融证券68人、国海证券61人、中山证券56人、华宝证

券49人等,而上述券商2011年经营情况皆同比出现大幅下滑,华宝证券更是亏损9477万元。

从这些中小券商扩军的主要目标来看,虽然各家券商侧重的发力业务方向不同,但基本还是集中在投行的保荐承销和新三板业务、经纪板块的投顾业务,以及增强研究所的实力。保荐、准保代以及投资顾问等几个职位的人才成为了小券商们竞相争抢的“香饽饽”。这也都是为了适应行业整体转型,摆脱“靠天吃饭”格局的需要。

### 行业整体洗牌苗头已现

低迷的市场氛围下,在不同的人才战略背后也隐现出行业整体洗牌的苗头,这从券商业务地位排名的变化已可见一斑。

过去一年来,券商的实力此消彼长间出现了较大变化。以券商新兴业务最受瞩目的IPO承销业务为例,按照2011年主承销金额排名,中信证券、平安证券和国信证券分别名列三甲,中信证券由去年的第四位上升至首位,平安证券由上届榜样的第五名上升至第二名,国信证券继续保持第三。而一直稳居投行业务龙头地位的中金公司在过去两年的排名中优势尽失,尤其在去年的排名中,中金公司以2.19亿元排在第23位,远逊于国内其他券商。

去年沪深两市IPO共计277宗,中金只揽得其中两家。

一位知名券商的分析师告诉记者,中金投行业务以往一直瞄准高端企业,但目前大部分的高端企业都已基本完成上市,中小板和创业板企业项目更多地被中信证券和其他券商分食,这才导致了中金行业排名的大幅下滑。据了解,中金已将目标瞄准国际板企业,这应该是未来中金的另一个机遇。

连续两年的下跌使券商生存压力普遍较大。这与券商在2006年至2007年行情好时扩张太快、招人过多有关系。在牛市到来的时候,这些券商只能被迫裁员应对。而中小型券商如果股东背景比较强,或者地方政府支持力度比较大的就想借这个机会发展,目前券商行业整体格局可能会出现一些变化,但短期内难有大的改观。

### 行业竞争将加剧

上述分析师对记者表示,就行业的布局而言,中信证券的龙头地位还算稳固。这主要由于中信证券一直有较为清晰的规划。前段时间自营业务部经过大换血,投行方面保荐人储备较多,研究团队里新财富排名靠前的分析师也较多,经纪业务营业网点排名靠前,海外收购的布局和产业投资等方面都走在行业前列。另外有很多

二线的券商,例如招商、国信和平安证券等很可能受到更多的关注,这些具有集团背景、综合经营能力、股东背景、市场化较强,以及国际化布局较好的券商未来前景将被更为看好。

另有券商资深人士指出,在这场寒冬中,遭受打击最严重的小券商们已经意识到了依赖传统经纪业务的弊端,它们最有冲动去优化单一的业务结构,于是成为这场人才招募的主力军,股东背景较为雄厚的券商具有发展扩张的优势。扩军券商中最值得一提的是华宝证券。其官网显示,去年8月30日华宝证券对外公布了一批社会招聘名额就有近50个,涵盖研究所、机构业务部、证券投资部等。而据该公司一位内部人士透露,去年一年新进员工至少有100多人。而在2月初,公司刚刚更换了阔绰豪气的办公场所,华宝证券大展拳脚之势昭然若揭。

上述分析师指出,券商行业转型有两个重要的背景,第一个就是金融政策开放的力度加大,另一个就是外资进入的速度加快,如果这两方面力度加大的话,券商转型面临的外部压力会更强。转型是个洗牌的过程,虽然对于转型的结果并不是太好判断,但目前能够看到一些苗头,这个阵痛的过程也仅仅是刚开始。

本报记者 潘敏

## 场外市场建设调整 地方股权托管平台涌现 “新三板”将被柜台市场取代

商报讯(记者 王丹)2月15日,上海股权托管交易中心正式挂牌首批18家非上市股份公司。这意味着继天津和重庆之后,上海也拥有了自己的地方性柜台市场(OTC)。与此同时,北京、江苏、浙江等地也在筹备自己的地方股权托管平台。我国的场外市场正在悄然发生着思路及路径上的变化。

据记者了解,2月6日-11日,中国证券业协会曾召集10家有区域代表性的券商在北京昌平闭门研讨如何完善场外市场建设方案,会议内容归纳总结后将上报证监会。一位知情的券商人士透露,会议主题是如何以券商为主导,与各地方政府合作,在各地建立区域性柜台交易市场,并为统一监管的全国性柜台交易市场打基础。总结来说,就是原先的“新三板”扩容计划将逐渐淡出,“以地方柜台市场为基础的统一监管的场外市场”建设思路正被提上日程。

“其实,这一新变化有迹可循。”昨日,齐鲁证券一位代办股份转让系统的相关负责人说,先是去年9月、10月间“新三板”扩容方案没有获得国务院通过;接着今年1月,新任证监会主席郭树清在部署2012年工作时,也没有提及“新三板”,而是表示要在地方柜台市场基础上,加快建立统一监管的场外市场。

近期,国务院提出要进一步支持小微型企业健康发展,支持上市融资。按郭树清的话讲,“证券市场具有不可替代的作用”。但在目前的市场框架下,支持小

微型企业上市较为困难,因此股权交易、融资的重要途径只剩下场外市场。

此前场外市场建设思路是“新三板”扩容模式,即通过把中关村科技园区的代办股份转让推广到全国其他科技园区;同时,在北京新建一个专门服务“新三板”的交易所。虽然这是建立全国性场外市场较为简便和直接的方式,但在开闸6年以后,其依然存在定位不清,与各地方产权交易所、股权交易所区别定位不清,制度设计没达成共识等一系列问题。同时,西部证券“新三板”负责人程晓明还表示:“‘新三板’缺乏流动性,交投清淡,股权无法准确定价。”

“新三板”扩容是把全国其他同样开展股份流转服务的柜台市场排除在外的。而据金元证券代办股份转让总部总经理陈永飞介绍,地方柜台市场不需要审批、不需要备案,也无需聘请券商,手续简便,更方便小微型企业的股权融资。

陈永飞还认为,“新三板”的提法虽然成为过去,但未来中关村代办股份转让系统或将发展成一个中央集中的场外市场,与地方柜台市场是两个平行的市场,都可以通过券商现有的技术平台进行交易。

柜台交易是交易商私下直接议价的交易方式,以区分透过交易所的集中市场进行买卖的交易方式。在场外市场,交易商通过电话及电脑网络,而不是交易所的系统进行交易。

新规定实施后申请的借记卡,需要客户自己开通这一功能,如果不开通,能转账的金额只是零,不过客户也可以根据自己的用卡需求设置,比如单日转账不超过1万元,但总金额依旧不能超出5万元。

对此,该行相关人士向记者解释道,主要是考虑风险控制也迎合客户自身的用卡需求。其实,从去年开始,不少中资银行对借记卡的单日转账限额进行调整,主要是盗刷事件频发,各家银行都想控制风险。“外资行在国内的业务不断扩展,一些不安全因素也会滋生,进行风险控制也是有必要的。”某银行业分析师表示。不过,如果客户需要提高转账限额,上述客服人员提醒道,持卡人可以到当地的分支行提交申请。

## 国泰君安与银河证券筹备上市

商报讯(记者 潘敏)据媒体报道,银河证券和国泰君安证券正在筹备上市事宜,且银河证券和国泰君安证券互为对方上市的保荐机构。

资料显示,国泰君安证券于1999年由国泰证券有限公司和君安证券有限责任公司合并新设,其子公司国泰君安国际已在香港联交所上市。去年11月底,申银万国董事长丁国荣公开表示,中央汇金和上海国际集团已经完成了关于申银万国与国泰君安证券股份的置换和转让,这也意味着国泰君安已经排除了最大的上市障碍,登陆资本市场的指日可待。

中央汇金同时为银河证券的实际控制人。2005年6月14日汇金受命于国务院参加券商的综合治理工作,开始重组老银河证券,首先成立银河金控作为操作平台,然后将老银河证券中较优质的证券类资产组成新银河证券。此后,银河金控出资59.93亿元作为控股股东,会同中国通用技术(集团)控股有限责任公司等四家公司,于2007年1月26日正式成立银河证券。

从投资银行部门的项目储备看,根据2月1日证监会公布的在审项目中,国泰君安证券担任保荐人的公司共有12家,其中主板和中小板7家,创业板5家。银河证券的主板和中小板在审企业共有5家,创业板在审项目企业3家。

## 社保基金减持工行中行H股

商报讯(记者 孟凡霞)自去年以来频繁减持中资银行H股的社保基金如今又有新动作。记者昨日从港交所获悉,社保基金于2月8日减持工商银行及中国银行H股,共套现1.528亿港元。

根据公告,社保基金减持了1800万股工行H股,每股平均价5.508港元,涉及金额达9914.4万港元,社保基金持股比例由2011年8月30日的15.95%下降至14.99%。同时,社保基金以每股平均价3.356港元减持了1600万股中行H股,金额达5369.6万港元,社保基金持股比例由10.95%下降至9.99%。社保基金对工行、中行的减持行为共套现1.528亿港元。

自去年以来,社保基金多次对所持有的中资银行H股进行减持,其中,减持工行H股4次,套现6.74亿港元;减持中行H股3次,套现约2.95亿港元。专家认为,再融资、地方政府平台贷风险均可能对银行业绩和股价造成影响,社保基金减持中资银行H股可能是为了锁定收益。另外,社保基金属于典型的厌恶风险