

苏州领衔“政信合作” 成地方融资主流

证券时报记者 张宁

本报讯 苏州已经成为“政信”合作模式的前沿重镇。根据西南财经大学信托和理财研究所统计,在2009年前四个月所发行的“政信合作”产品中,以江苏省最为集中,产品数目占到1/5强,这其中苏州市包揽了80%。

统计显示,2009年前四个月的“政信合作”产品数量达到近50个,规模接近100亿元。运作模式基本是通过信托公司向合格投资者发行集合资金信托计划。资金募集完成后,以事先约定的方式投入市政工程建设之中。作为资金使用方的地方政府大都以同级人大决议方式,承诺以财政预算安排来保证信托资金的返还。

从资金运用方式和运用领域两个层面看,上述产品形成了较为明显的特点:运用领域集中于路桥建设、重点项目和园区经济三个方面;运用方式则普遍采用债权、股权和物权三种手段。

西南财经大学信托和理财研究所研究员李勇认为,信托机制已成为当下地方政府吸引各种资源的纽带。由于地方政府融资意识和策略的不断提升,以及“政信合作”成功案例的示范效应,信托机制从“另类工具”迅速成为地方政府投融资实践中的“主流模式”。

李勇同时认为,目前政信合作的模式正处于升级过程之中,其中可能的方向包括:偿付担保措施由政府财政无偿提供,向引入市场机制由专业机构提供服务转变;资金来源将由主要依赖自然人投资者,向引入保险资金等机构投资者转变;利益分享机制将由短期运作和支付固定回报,向长期持有和分享成长价值转变;投资标的将由单一项目,向多元化组合投资转变。这一切或许意味着政信合作将由地方性、个别性金融合作,逐步发展成为具有产业基金性质的跨区域、跨期限、可流动的标准化金融产品。

江西通过银行融资40亿元 收储回购闲置土地

据新华社电 日前,江西省出台专门方案,计划今年融资40亿元,转借给各设区市用于闲置土地收储回购及整理开发,包括优先用于江西省属国有企业改制土地收储和铁路建设土地收储。

江西省政府称,这项举措是为积极推动全省设区市加快闲置土地收储回购及整理开发,进一步盘活土地资源,应对国际金融危机带来的负面影响。

据了解,江西省以江西省行政事业资产集团有限公司(以下简称省资产集团公司)为融资平台,将全省设区市政府闲置土地收储回购及整理开发项目整体打包,统一筹措资金,统一转借给各设区市,用于收储回购及整理开发低成本、低价格的闲置土地。

这次融资机构是由中国农业发展银行江西省分行牵头组织银团,向银团融资。闲置土地收储回购及整理开发后进行二次出让产生的土地出让收入等,为这次融资的还款来源。

重庆加大 出口信用保险支持力度

据新华社电 为应对国际金融危机影响,稳定和拉动重庆出口,重庆市从6月1日起,在提高出口信用保险资助比例的基础上,出台新政策,加大对出口信用保险的支持力度。

根据新政策,重庆鼓励企业采取统保方式投保,信保公司在现行费率的基础上下降30%,财政保费资助比例均提高到50%,且上不封顶;鼓励小企业投保,信保公司对2008年出口额低于100万美元的投保企业下降30%的费率,财政按最高不超过50%给予保费资助;鼓励农产品投保,对农产品出口投保企业下降35%的费率,财政按最高不超过50%给予保费资助;鼓励新企业投保,对新投保企业下降15%的费率,财政给予相应的保费资助;鼓励中长期出口信用保险,对中长期出口信用保险项目分期收取保费,财政给予相应的保费资助。

据重庆市财政局介绍,这些政策将提高出口企业的抗风险能力,推动企业走出国门开拓国际市场,对稳定和拉动出口、保存重庆市出口产品国际市场占有份额将发挥积极作用。

中国太保做好学生 感染甲型流感理赔准备

证券时报记者 伍起

本报讯 在获悉东莞市石排中心小学6名小学生被确诊感染甲型H1N1流感的消息后,承保该校近半学生综合保障计划的太平洋寿险东莞中心支公司迅速做出反应,成立专门理赔小组,并做好相关理赔服务准备。

据悉,东莞市石排镇中心小学新增报告7例甲型H1N1流感确诊病例,至此,这所小学共报告甲型H1N1流感确诊病例37例。太平洋保险表示正密切关注事情进展。

银监会要求银行淡化对信贷规模考核

重点防范资金违规流入股市房市

证券时报记者 张若斌

本报讯 记者昨天获悉,中国银监会近日下发相关通知,要求各商业银行淡化对信贷规模、速度的考核,代之以对增长质量、风险抵御和控制能力的考核,防止因激励不当而导致弄虚作假或短期行为;通知同时要求银行防止信贷资金违规流入股市、房地产等领域。

这份名为《关于进一步加强信贷管理的通知》已由银监会办公厅下发到各地银监局,政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行等。据悉,本次通知重申了贷款发放必须用于满足实体经济的有效信贷需求,并继续坚持“区别对待、有保有压”的原则。

值得一提的是,资产泡沫成为银监会近期重点关注的风险点。《通知》强调,须严格防止信贷资金违规流入资本市场、房地产等领域。分析人士解释称,如果信贷资金一旦进入股市将会直接对银行形成违约风险,加大银行自身风险。另一方面,如果信贷资金流入虚拟经济,国家刺激经济措施也无法发挥应有的作用。因此,目前确保信贷资金的绝大部分进入实体经济是当务之急。

中金公司首席经济学家哈继铭指出,资产价格上涨往往是通货膨胀的前奏曲,出现在通胀预期提升、但实际物价上涨尚未出现之际。通常资产类别中最灵活易变的品种——股价首先上扬,随后通胀预期促使购房需求提前预支,推高楼

价;之后财富效应和买房后关联支出推动消费,导致物价上涨。届时货币当局将开始收紧流动性。随着紧缩性政策进入后半段,累积的力度将促使资产价格下降。他建议政府应提前调控防通胀,以规避未来资产价格大起大落对实体经济的冲击。

为此,《通知》再次明确银行应围绕国家“保增长、扩内需、调结构”的要求以及国家产业政策、产业结构调整和实施,将信贷资源有效配置到国家重点支持和鼓励发展的领域,严格限制对“两高一资”、产能过剩行业的新增授信。

此外,为确保《通知》的实施效果,银监会还明确要求各银行业金融机构,对内部绩效考核机制



进行一次必要的调整:合理确定和调整存贷款及利润等考核指标,取消对存贷款时点指标的考核。为防止月末、季末“冲规模”现象,各银行

需淡化对规模、速度的考核,代之以对增长质量、风险抵御和控制能力的考核,防止因激励不当而导致弄虚作假或短期行为。

银行业人士普遍认为

下半年信贷增速放缓 股份制银行将挑大梁

证券时报记者 唐曙华

本报讯 在监管部门即时点刺银行月末、季末冲规模以及大型银行基本上上半年完成全年信贷任务等综合因素考量下,银行业人士近日接受记者采访时普遍认为,下半年银行总体信贷增长将出现放缓,而股份制银行或将成为下半年放贷的“主力军”。

6月份在季末冲刺效应下,银行信贷增长再现活力,肯定超过5月

份的放贷量,但是无法赶上季度单月额。”多家银行公司业务部人士告诉记者。

对于6月份信贷再度大增的原因,建行深圳分行相关人士认为,除季末、半年考核因素外,放宽项目资本金要求也是一大重要因素。降低项目资本金要求后,一些原先因为资本金比例不够而停滞的项目可以开工,从而释放了一部分贷款需求。

某股份制银行公司业务部人士

则表示,经济呈现回暖迹象,一些工业企业对宏观经济预期发生了变化,不如年初悲观,不少企业认为目前宏观经济已快见底,因此对贷款的需求开始增加。

对于下半年的信贷增长情况,建行上述人士认为,下半年贷款增长速度肯定会放慢。据了解,在前几个月突击放贷之后,大型银行已基本完成全年的信贷任务,而下半年将主要转向结构性调整。

与大型银行的信贷增长将放缓

相比,一季度在4万亿经济刺激计划中分羹甚少的股份制银行,在5月份开始发力信贷。昨日接受记者采访的两家股份制银行总行信贷部门人士均表示,由于一季度放贷规模远远落后,同时下半年经济可能回暖吸引更多信贷需求,下半年该行将继续增大信贷额度,并注重结构性调整。因目前额度离全年任务距离较大,某股份制银行人士甚至预计该行第三季度贷款增速将超过第二季度。

据了解,上半年银行为了突击完成放贷任务,部分银行存贷款指标存在“虚增”现象。

针对以上情况,银监会近日下发的通知指出,要防止企业利用票据贴现套利等造成信贷资金“空转”,不得通过贷款转存等手段虚增存贷款,不得脱离客户的有效信贷需求发放贷款。并要求取消对存贷款时点指标的考核。由此,业内人士估计,下半年银行放贷的数据或许更为“实在”。

银行牌照价值连城 银保联姻有望再演

证券时报记者 唐晓

控股权诱惑

本报讯 中国平安收购深发展树起的银保联姻的标杆意义尚在热议之中,而市场的目光已投向更远处。在混业经营大势之下,深发展的并购故事或许只是一个开始,虎视眈眈的大型保险集团、正待转型商业银行的国家开发银行,下一个橄榄枝将投向哪家银行?

记者统计发现,除深发展以外的9家上市中小银行中,以6月23日的收盘价计算,就有4家中小银行的第一大股东持股市值在100亿以下,或许类似平安以百亿资金撬动资产规模数千亿或上万亿的商业银行平台的故事还将上演。

记者统计发现,除深发展以外的9家上市中小银行,按市值规模排列,宁波银行、南京银行、华夏银行、民生银行的第一大股东的持股市值均低于100亿元,更低于平安收购深发展第一大股东新桥所持股权的现金对价114.49亿元。

某券商分析师认为,经营业绩较好的银行,大股东通常不愿意出售控股权;而经营相对较差、估值较低的华夏银行或将成为下一个被并购的上市银行。

日前,传闻与华夏银行有过接触的包括中国人寿、国家开发银行。在全国性银行牌照稀缺之际,失手深发

展的投资机构可能将目标锁定至华夏银行。

记者23日就此咨询华夏银行董秘赵军学,他表示,没法回答这个问题”。上述分析师认为,随着城商行通过跨区域经营逐步向区域性银行、全国性银行迈进,发展较快的城商行也可能成为保险集团并购的目标。

保险巨头的混业野心

与国开行欲通过收购银行促进其由政策性银行向商业银行转型不同,包括中国平安在内的国内保险巨头则欲通过收购全国性商业银行打造混业经营的平台,打开银保合作的无限想象空间。

在中国平安与深发展签署协议

的最后时刻,中国人寿被曝曾有意参与深发展定向增发。

在签下收购协议后,中国平安最终拿下深发展因同业竞争因素在监管层审批环节存在变数,但中国人寿显然仍不“死心”,该公司日前对媒体的表态耐人寻味,“公司对这类投资机会非常重视,对深发展已研究、跟踪多年。我们会密切关注交易过程和交易结果。”

中国人寿此前就表现出对投资商业银行的兴趣浓厚,已参股的银行有广东发展银行、民生银行、工商银行、建设银行等,其中持有广发行20%的股权、民生银行5.1%的股权,分别位列广发行并列第一大股东、民生银行第二大股东。

全球金融危机下的市场维稳利好

——“平深恋”交易宏观影响解析

陈文丹

6月12日晚间,中国平安和深发展同时发布公告,宣布双方将展开总价超过221亿元的并购交易,创造A股有史以来上市公司之间最大的收购案例。

在目前境内资本市场由于全球金融危机和国内大小非解禁受到打压的特殊环境下,这场交易蕴含着多重市场维稳利好因素。

首先,此次交易有利于维护全球金融危机环境下中国金融市场的稳定。近来,受母国金融危机的影响,部分外资持续抛售中国金融业特别是银行的股权,获取大量现金利益后撤离。(例如今年1月7日,美国银行以每股3.92港元的固定价格出售56.2亿股中国建设银行,变现超过150亿港元。)

作为财务投资方,新桥退出深发展也是迟早的事。借助于与平安的交易,深发展的第一大股东可以实现一次性的平稳更替。在未来18个月的时间内,中国平安将逐步派遣董事参与公司治理,且长期持有深发展股权,实

现深发展大股东的平稳过渡。作为深圳证券交易所权重股,深发展的稳定无疑将有利于国内资本市场的稳定。

有评论担心新桥会套现资金导致股票市场波动,但从目前情况看,新桥应该是看好平安的未来发展,新桥投资通过换股持有平安H股股票的可能性很大。

新桥合伙人单伟建在早前接受媒体专访时就表示,新桥很乐意成为中国平安的H股股东。如换股那天中国平安股价跌破换股价,新桥也不会着急出售,而是将长期持有。

平安总经理张子欣也在多个场合均提及,相信新桥会看好平安未来的发展,换股对他们来说是持有价值,也很希望新桥参与平安未来的业务增长与价值提升。同时,由于平安的H股股价高于A股,对于平安A股股东而言,按市价发行H股不会对A股股东造成摊薄。

退一步讲,即使新桥选择现金而非换股的形式,平安的“钱袋”里也不

差钱”。数据显示,目前在满足子公司偿付能力要求之外,平安可支配的现金还有约240亿。即使新桥选择现金交易的方式,最高支付也不超过114亿,完全在平安自己的能力范围内。

业内专家指,长远来看,通过双方的协同效应,此次交易将为两家公司尤其是深发展的股东持续创造更大的价值,进一步稳定和提振市场投资者信心。

“嫁”给平安,深发展将成潜力股,如果说这桩交易最大的赢家,应该是深发展,它的实际收益是立竿见影,确切无疑的。”有媒体如此评论。

此举将大幅提升我们的资本充足率和核心资本充足率。”深发展董事长兼CEO纽曼称,以深发展2009年3月末的余额为基础,该行核心资本充足率和资本充足率将分别提高2.2%至3.5%之间,核心资本充足率预计会提高至7.4%至8.8%,资本充足率预计提高至10.7%至12.1%,超出年初设定的资本充足率达到10%的目标。而在今

信用卡逾期未偿余额何增加

据新华社电 中国人民银行近日发布的《2009年第一季度支付运行报告》显示,我国信用卡逾期半年未偿信贷总额已达49.7亿元,同比增加了133.1%,占期末应偿信贷总额的3%。

对此,央行报告中首次以警示的方式提示信用卡逾期未偿金额持续上升所带来的潜在风险。

虽然各商业银行对逾期未偿的期限界定有所不同,但按照国际惯例,逾期180天未偿还的信用卡贷款将被视为坏账。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,目前信用卡坏账占比上升与过去一段时间信用卡市场过度竞争有关。为了抢占市场,各商业银行的信用卡审批门槛都较低,在透支额度的设定上也较为宽松,吸纳了部分缺乏相应偿还能力的客户。在经济前景不明朗的时期,这样风险更容易暴露。

这种观点也在央行报告中得以印证。报告显示,截至第一季度末,我国信用卡拥有量为0.11张/人,同比增加42.9%。在信用卡人均拥有量有较大程度提高的同时,信用卡期末授信总额接近10351亿元,同比增加超过104%,期末应偿信贷总额1658.6亿元,同比增加87.6%。

招商银行信用卡中心一位负责人介绍,金融危机爆发后,为避免出现大量的不良信用卡贷款,该行已经在授信政策、发卡审批等方面作了一些调整,尤其加大了对申请人收入证明的核实力度,发卡最终审核权也较之前有所集中和上移。

她认为,人们信用意识已经不断增强,造成信用卡坏账的主要原因并不是恶意拖欠,而是在目前的经济状况下,部分客户的收入和预期形成了差距,导致不能按时还款。