

银行买盘降温 业界担忧新次债发行难

次级债从补充附属资本中被扣除后,其配置的必要性面临重估

证券时报记者 孙 闻

次级债将分年从附属资本中扣除政策明确后,银行仍然有新的麻烦。最大的难题或许不是新次级债利率走高,而是有可能出现新次级债不能成功发行的情况。”一位银行业人士昨日对证券时报记者说。

据介绍,为了研究新的次级债发行配套方案,银行业协会已经要求各银行研究可行建议并尽快上报。

关于次级债扣除的种种猜测上周四得以平息,按照银监会表态,银行交叉持有的次级债分年从附属资本中扣除。这一安排让众多资本充足率紧张的中小银行松了口气,分年扣除意味着他们获得了从容补充资本的时间。

但据下葫芦浮起瓢,新次级债的发行可能遇到新问题。新政策明确后,银行对次级债的心态已经发生了

- 截至今年8月份,商业银行已经发行次级债规模约2317亿元;预计到年底将达到3766亿元。
- 在目前的次级债市场上,银行保险充当了购买的主力,承担了大部分市场份额。一旦银行撤出次级债购买市场,意味着有大约一半的银行次级债需要寻找新的资金接盘。

很大的变化,其中最重要的一点是,银行购买次级债的积极性受到了很大的抑制,目前银行的态度是不会再大量购买其它银行发行的次级债。”昨日,广东一家股份制银行一位投行人士对记者说。

北京一家大型国有商业银行研究部人士也证实了这一说法。该国有商业银行人士分析,次级债补充附属资本作用被扣除后,其配置的必要性面临重估。

上述股份制银行投行人士认为,银行对次级债的购买热情受到抑制带来的最大难题是,新的次级债可能遭遇发行难题。导致这一状况的原因是银行交叉购买的次级债占比太高,几乎占据已发行次级债份额的一半。

据统计,截至今年8月份,商业银行

已经发行次级债规模约2317亿元;预计到2009年底将达到3766亿元。按照银行交叉持有次级债50%计算,到今年底,银行交叉持有的次级债规模将达到1900亿元。

据了解,在目前的银行次级债市场上,银行保险充当了购买的主力,承担了大部分市场份额。一旦银行撤出次级债购买市场,意味着有大约一半的银行次级债需要寻找新的资金接盘。

但银行人士对大宗资金及时进入次级债市场表示担忧。上述股份制银行人士表示,保险公司基本上一直保持着目前的次级债购买份额,哪一类大宗资金会进入市场购买次级债令他“也感到很困惑”。

一国有商业银行研究人士也认为,总体来看,监管层要求将交叉持有的次

级债从银行附属资本中扣除是有积极意义的,只是这项改革目前还需要配套相应的改革措施。”

据介绍,银行业协会也已经注意到了这一新的问题。目前银行业协会已经要求会员单位研究次级债发行方案,并尽快上报,以汇总形成一个全面意见向监管层提出。”接受采访的银行人士向记者透露。

据了解,最近一批银行次级债将由兴业银行601166发行。本月初,兴业银行宣布获批发行不超过100亿元次级债。该批次级债将于本月9日在银行间市场发行。银行业人士预测,如果缺乏足够资金捧场,银行次级债将不得不提高利率;而作为政策明确后首期次级债,兴业银行次级债的发行情况将起到重要的示范作用。

200亿元企业债发行启动 国家电网建设进入投资高峰

本报讯 继8月初正式获批800亿元企业债券发行额度后,第一期200亿元国家电网公司企业债发行准备工作已于日前启动。本年度国家电网公司1700亿元债券融资计划即将完成近半,作为我国拉动内需重要组成部分的电网建设也将迎来新一波投资高峰。

(高 璐)

巴克莱资本:人民币购买 IMF 债券有两大利好

本报讯 巴克莱资本中国首席经济学家彭文生近期发表研究报告认为,中国人民银行与国际货币基金组织(IMF)达成的中国将以人民币购买500亿美元IMF债券安排,对中国有两个明显的益处。

首先,这一安排将有利于中国外汇储备的多元化。一方面,中国可以使用以特别提款权(SDR)计价的资产作为外汇储备;另一方面,本次购买债券所支付的人民币未来可能因为兑换美元或者使用人民币购买中国商品而回流中国,这将使中国持有的美元外汇储备出现下降态势。

其次,这一安排将有可能推动人民币发挥国际货币甚至储备货币的作用。尽管本次交易涉及金额数量不高,但其释放了一个重要信号,就是向国际货币基金组织贷款的中央银行将至少持有人民币一段时间。同时,中国可能与人民币持有国达成协议,允许其用人民币支付进口货物,这将有助于促进使用人民币作为商品计价货币,并用作贸易结算货币。

(罗克关)

跌市投资收益大PK 私募基金完胜公募基金

本报讯 8月份A股市场大幅调整,期间公募基金、私募基金均遭重创,市场排位也进行了重新洗牌。根据好买基金研究中心的最新统计,通过对跌市中的收益对比分析,私募完胜公募。

好买基金研究中心的报告此次共统计了70只在8月21日公布最新净值的私募基金,设定选取了可以统计到净值的7月24到8月21日这个时间段。结果显示,204只股票型公募基金在该时间段平均下跌10.71%,而同期公布净值的70只私募基金跌幅为6.29%,小于公募股票型基金,更远大于大盘。

从7月24日到8月21日,收益率为正的私募基金达到9只,而公募则全军告负;收益率在-5%~0%区域的私募占41.43%,公募在这个区域的占比为1.47%;在-10%到-5%区间,私募占比14.29%,公募占比32.84%;在-15%到-10%区域,私募占比30%,公募占比63.73%。-15%以下,私募和公募相差不多,分别为1.43%和1.96%。

(张 宁)

瑞银证券汪涛:

上半年新增信贷涌入 A 股不准

见习记者 罗克关

本报讯 瑞银证券中国经济研究主管汪涛日前发布研究报告认为,近期媒体报道的“上半年有20%的新增贷款,或约1.4万亿人民币流入了A股市场”的数据统计可能并不准确。

“我们认为股市最近的调整主要反映了投资者对资产市场流动性收紧,以及融资活动增加的担忧。我们并不认为2009年上半年有相当部分的银行贷款进入了股票和大宗商品市场,但这种看法以及这些资金正在撤回的观点,对股价带来的影响更大。”汪涛在报告中如

是认为。

据瑞银证券统计,上半年A股市场资金净流入(包括了散户)、加上金属类大宗商品进口总价值合计只有6000亿元左右,贷款资金的进入应该更少。

无独有偶,摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆8月29日亦在深圳表达了类似的观点。王庆认为,由于上半年新增非金融企业中中长期贷款主要流向均为国有大型企业,因此目前而言尽管固定资产投资铺开进度慢于信贷资金流入企业的速度,但国有大型企业资金调动程序和效率决定了很难有大批量的资金从这一渠道踏准节奏流入股市。

摩根大通李晶:

QFII 制度自由化将稳定 A 股市场

证券时报记者 孙晓霞

本报讯 国家外汇管理局(SAFE)近日发布一份合格境外机构投资者(QFII)管理办法征求意见稿,计划将单家QFII机构申请投资额度的上限由8亿美元增至10亿美元。与此同时,外管局还计划将某些类型基金的锁定期由1年下调至3个月。对此,摩根大通

中国证券和大宗商品首席李晶表示,尽管QFII投资者的总持股量仅占A股市场的一小部分,但上述规定的放松可能意味着中国政府试图稳定国内股市的努力,QFII制度自由化将长期稳定A股市场。

虽然7月份银行新增贷款额骤降,但摩根大通认为中国市场流动性依然充裕,经济基本面依然健康,A股市场虽然出现回落,在短期内维持震荡盘整,但从中长期看,仍将保持上涨势头。

资料显示,于2002年12月正式实施的合格境外机构投资者(QFII)政策,允许大型外资机构在批准额度内投资于国内市场的股票、债券及基金。2007年末,QFII的总配额提高至300亿美元,但迄今仅发放不足150亿美元配额。

机构 视野

IPO 重启催火民间保荐人培训班

一批非投行人士纷纷报名参考

证券时报记者 吴清梓

本报讯 随着IPO重启以及创业板的即将启动,保荐人市场又重现火爆,不少证券公司高薪挖角保荐代表人的计划开始复出,保荐代表人的受宠,也催火了保荐人培训班这一市场。

近期,不少民间保荐人培训机构频频发布招生信息,各大网站论坛也到处散落着招生的帖子,保证80%的通过率”等字眼充满诱惑。据了解,北京一所大学推出了2009年保荐人胜任能力考试培训方案,根据该方案,公开课程学费为9800元/人。

据悉,保荐人培训班报名所需费用一般在数千元到1万元之间。一家保荐人培训机构的网页显示,速赢班3天收费3600元,视频函授班11天收费5800

元,视频加面授速成班11天收费6800元。有关人员介绍,人多的时候,一个保荐人培训班有300多人同时上课。若按照每天人均600元的学费计算,保荐人培训班一天便可收学费近20万元。

还有的民间培训机构声称能从权威渠道拿到监管层2008年保荐人考试题库,只要报名加入培训班即可获赠题库。有人士表示,这可能只是民间保荐人培训机构吸引人报名的一个手段而已,题库是真是假难以分辨。

此前,保荐人培训大都为证券公司内部的培训,很少有民间机构或者学校开展这一培训。如申银万国人力资源部、投资银行部和收购兼并部曾共同举办了保荐人内部培训班,邀请上海财经大学资深教授和牛津职业培训公司授课。

业内人士指出,保荐人培训班

的红火,与保代的稀缺性及高薪紧密相关。随着保荐代表人身价的不断攀升,保荐代表人也成为券商行业中的“贵族职位”。一旦进入保荐人行列,就意味着年薪能迅速攀升至百万元以上,尤其是最近券商再次展开保荐人挖角大战之后,更有年薪150万元保底,转会费150万元保底的新闻传出,若再加上项目签字费等,预计保荐代表人的年薪可超过500万元。这一切让不少投行非保代动心不已,甚至一些并不具有保荐代表人报考资格的非投行人士,也开始想方设法报考保荐代表人。

不过,有专业人士提醒,对于民间保荐人培训班要小心,这类培训班的水平良莠不齐,有的培训班的授课老师根本不了解投行工作中的常识和经验,能给考生带来的帮助也相当有限。



中国冶金科工股份有限公司 METALLURGICAL CORPORATION OF CHINA LIMITED

首次公开发行A股网上路演公告

保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司

中国冶金科工股份有限公司(下称“发行人”)首次公开发行不超过35亿股人民币普通股(A股)(下称“本次发行”)已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2009]1863号文核准。

本次发行采用网下询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式。其中,本次发行网下询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的发行方式,网下询价对象询价配售部分不超过21亿股,约占本次发行规模的60%。

为便于A股投资者了解发行人的有关情况和本次发行的相关安排,发行人和本次发行保荐人(主承销商)中信证券股份有限公司将在中证网举行网上路演,敬请广大投资者关注。

1.网上路演网址:中证网(www.cs.com.cn)。

2.网上路演时间:2009年9月8日(星期二)14:00-18:00。

3.参加人员:中国冶金科工股份有限公司董事会及管理层主要成员和本次发行保荐人(主承销商)中信证券股份有限公司相关人员。

《中国冶金科工股份有限公司首次公开发行A股股票招股意向书摘要》已刊登于2009年8月31日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》。本次发行的招股意向书全文及备查文件可在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)查询。

发行人:中国冶金科工股份有限公司
保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司
2009年9月7日

大成基金隆重推出

“一对多”专户理财业务

大成基金 DACHENG FUND
理财 改变生活

400-888-5558
www.dcfund.com.cn

基金投资需谨慎

Professional Concentrate Especially for you
专业 · 专心 · 专为您