

税总明确金融企业 贷款利息收入税负处理

证券时报记者 郑晓波

本报讯 国家税务总局日前下发通知,对金融企业贷款利息收入日期确认及所得税处理问题给予明确。通知自今年12月5日起实施。通知规定,金融企业按规定发放的贷款,属于未逾期贷款(含展期),应根据先收利息后收本金的原则,按贷款合同确认的利率和结算利息的期限计算利息,并于债务人应付利息的日期确认收入的实现;属于逾期贷款,其逾期后发生的应收利息,应于实际收到的日期,或者虽未实际收到,但会计上确认为利息收入的日期,确认收入的实现。通知同时明确,金融企业已确认为利息收入的应收利息,逾期90天仍未收回,且会计上已冲减了当期利息收入的,准予抵扣当期应纳税所得额。金融企业已冲减了利息收入的应收未收利息,以后年度收回时,应计入当期应纳税所得额计算纳税。

中信证券转让中信建投 45%股权交割完成

见习记者 邱 晨

本报讯 中信证券今日公告称,截至昨日该公司转让中信建投证券45%股权的工商变更手续已全部完成,股权交割日为11月15日。至此,该公司持有中信建投证券的股权比例由60%下降至15%,该公司不再并表中信建投证券。上述股权的转让价款将在工商变更手续完成后,根据股权挂牌时的约定陆续支付。其中,价款72.9亿元中的90%将于2010年内支付,10%将于2011年支付。此外,中信证券转让中信建投证券另一笔8%股权事宜,正在办理股东资格申报、监管部门审批等手续。

东方红6号 发行当日即售罄

证券时报记者 孙 玉

本报讯 券商集合理财产品发行逆势火爆。记者从相关银行渠道了解到,昨日,东方红6号发行当日即宣告售罄,募集规模达到20亿元上限,无论是发行速度还是发行规模均位列近期发行的券商集合理财产品前列。

上海SPV租赁项目 完成首单飞机租赁

证券时报记者 张若斌

本报讯 记者昨天从上海银监局获悉,当地两家金融租赁公司SPV(特殊目的机构或公司)租赁项目正在推进,首单飞机租赁项目已完成。记者获悉,上海综合保税区融资租赁项目已正式启动,两家金融租赁公司首批设立了6家单机单船项目公司(5家单机、1家单船)。其中,上海交银金凤凰飞机租赁有限公司与春秋航空公司的飞机租赁项目已率先落地,其项目目标是从法国空客公司购买的一架A-320民航客机,该机已飞抵浦东国际机场。

人保财险上海分公司 发放首批41.65万火灾赔款

证券时报记者 孙 玉

本报讯 上海静安区“11.15”特大火灾事故发生后,人保财险上海分公司启动快速理赔机制,昨日下午,首批火灾赔款共计41.65万元全部发放到受灾居民手中。截至17日,人保财险上海市分公司共排摸出受灾案件7件:其中4件家财险报案、2件房贷险报案和1件车险报案。

矿业大会热议 金融资本服务矿企

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 日前,在中银国际控股有限公司赞助及协办的第十二届中国国际矿业大会上,中国银行副行长陈四清表示,该行将充分利用国际化和多元化的优势,积极为促进矿业发展提供有力的金融支持。在中银国际协办的首场分论坛上,来自国土资源部、天津市政府以及金融行业多家知名企业领导及来宾为探索如何更好地搭建矿业企业与金融资本服务市场桥梁广泛发表了意见。

第三方数据成双刃剑 招股书慎用为上

证券时报记者 杨 冬

第三方调研机构的数据真实性问题近期引起监管层强烈关注。一位投行人士指出,使用历史记录不佳的第三方数据将面临被监管层高度质疑的风险。

证券时报记者获悉,于近日举行的第6次保代培训会上,监管层首次对保荐机构使用第三方数据提出要求,“不要强求第三方数据,要如实披露,不要误导投资者。”

第三方数据服务

据了解,第三方数据的来源主要有两类:一类是来自行业协会的数据,一类则是以盈利为目的的第三方数据服务商提供的数据。

有投行人士指出,在制作招股说明书时,会首先选择行业协会的数据,但目前拟上创业板或中小板的企业很多来自细分市场,行业协会通常只能提供较为宏观的数据,且较为滞后。比如,针对一家生产交通类智能化系统的企业,行业协会只能提供类似交通行业增长率之类的数据,对于智能化系统的市场占有率、专利价值等数据信息却无法提供,因此多数情况下需要第三方数据服务商提供数据。

这就是第三方数据服务商的主营业务,亦即细分市场的调研。以某知名第三方调研机构为例,据该机构提供给投行的服务内容清单显示,“具备3000多个细分市场数据库。”

不过,据投行人士介绍,第三方服务机构现有的数据库数据通常不会直接提供给投行,而是接到投行项目后展开调研,然后对调研结果以及数据库数据进行“加工”,最后提供给投行使用。

这种“加工”过程可能隐含巨大道德风险。以某数据服务提供商为例,其服务宗旨中明确写到,“所有管理层、项目经理、顾问手机24小时开机,随时响应投行及IPO企业的反馈意见以及潜在客户需求。”

以投行的需求为服务宗旨,这在第三方调研行业中并非个案。据投行人士介绍,由于市场上第三方调研机构众多,调研能力参差不齐,因此保荐机构一般与第三方机构只签署年度协议,一年服务费用高达数十万元,投行项目人员的意见将决定下一年是否与第三方机构续签。

深圳某大型投行负责人坦言,第三方数据服务商针对不同客户需求所进行的数据“加工”,是招股说明书中隐含的一颗“定时炸弹”。据了解,

前期因数据失实而被推上舆论焦点的某数据顾问公司近期已遭到了部分投行的抵制。

招股书的“双刃剑”

有投行人士这样描述招股说明书,招股书的制作是一项庞大的叙事工程,对于保代来说,真正的考验是如何把可能发生的事情讲好。”

在此情形下,关于企业市场占有率、专利价值、毛利率行业排名、销售渠道覆盖率等第三方数据被部分保荐机构大量引用。一位投行人士表示,“没有数据怎么做定价呢?”

事实上,第三方数据对于招股说明书的制作而言,不啻于一把“双刃剑”。以今年3月份上会被否的正方软件为例,该公司预披露招股说明书显示,赛迪顾问对其产品市场占有率描述为,“该企业教学管理类软件高校市场占有率为25%。”对此,一位投行人士直言,“A股软件类上市公司众多,此类数据的表述有点问题。”

值得注意的是,自有关第三方数据商的造假事件曝光之后,仍有相当部分保荐机构在招股书中大量引用第三方数据服务商的数据。

以近期拟上会的某家公司为例,该企业预披露招股说明书显示,保荐机构使用来自于同一家第三方数据服务商提供的数据竟超过11处,其中包括产品占有率、产业规模预测等重要核心数据;与此同时,该保荐机构引用其他出处数据的总和还少于该第三方数据服务商提供的数据。

某中小投行负责人称,“对于市场占有率、专利价值等核心数据,如果需要使用第三方调研机构的数据,我们会要求保代自己再进行认真核实,并详细检查第三方机构调研的工作底稿。”

不过,该位负责人也坦承,项目组一般事务繁多,公司虽然有这样的要求,也不排除项目人员有偷懒的可能。”

但也有保荐机构对第三方服务商的数据较为排斥。某投行综合部人士表示,“我们只用行业协会的数据,项目人员从来没有提出过要用第三方调研机构数据的要求。”

审核要点

监管层目前虽未要求保荐机构禁止使用第三方数据,但在审核时执行了审慎严格的程序。

据投行人士指出,如果一家申报



CFP供图

值得注意的是,自有关第三方数据商的造假事件曝光之后,仍有相当部分保荐机构在招股书中大量引用第三方数据服务商的数据。

如果一家申报企业的招股书引用了过多的来自同一家机构的第三方数据,预审员就有理由怀疑数据的公允性,在审核时将会找一些其他统计口径的数据与之对比,如果偏差过大就会要求保荐机构严格核查并发表意见。

企业的招股书引用了过多的来自同一家机构的第三方数据,预审员就有理由怀疑数据的公允性,在审核时将会找一些其他统计口径的数据与之对比,如果偏差过大就会要求保荐机构严格核查并发表意见。

此外,监管层目前对于来自申报企业竞争对手关于第三方数据真实性质疑的举报非常敏感。据某中小投行负责人透露,“竞争对手的举报不在少数,大多针对市场占有率以及专利权属价值等数据的真实性,有关部门对此类数据失实的企业是比较反感的。”

监管层日前在第6次保代培训会上直接指出,“没有数据就没有数据,不要弄虚作假。”深圳某大型投行负责人指出,按照目前审核的政策,没有太多数据支撑的招股说明书是被认可的。而必须要做的数据,投行可以自己调研推导出,这也是被认可的。”

基建信托可探索信保合作

——访华润信托基建金融部投资总监吴会平

证券时报记者 张伟霖

经历去年4万亿“政府投资带来的短暂无忧”后,目前基建信托业务正遭遇一系列挑战。监管部门严控银信合作业务规模,与地方政府合作进行基础设施建设的信政合作业务,随着监管部门对地方融资平台的整治而萎缩。面对这一系列挑战,基建信托业务需要进行怎样的新探索?带着问题,证券时报记者日前专访了华润信托基建金融部投资总监吴会平。

信托基金化趋势明显

证券时报记者:当前,基建信托产品呈现基金化趋势,对此现象,您怎么看?

吴会平:信托产品基金化趋势将会越来越明显。也就是说在募集资金、形成资金池的同时,培育和储备好优质基建投资项目,使二者形成规模和期限的匹配,而不是像以前那样找好项目,再来做信托产品,募集资金。

从银信到“信保”

证券时报记者:当前,在银信合作业务受到限制、政信合作业务受到整治的背景下,基建信托业务受到怎样的影响?

吴会平:基建信托业务是信托公司主要业务线之一。相关整治开展后,大多数信托公司基建业务都受到一定影响。但华润信托基本未涉及前述政信合作业务,再加上我们的银信合作业务规模小,因此受影响较小。

目前华润信托的基建信托业务主要朝着主动发起项目和加强自主管理的方向转型。而在资金来源渠道上,则尽量实现资金供应多元化。比如开拓保险资金新渠道,尝试让基建信托产品成为保险资金投资运用的一种标准配置。

从国际经验看,保险资金投入基建项目非常普遍,基础设施的行业性

质比较符合保险资金配置久期和风险偏好的要求。而信托公司之所以将吸引保险资金作为战略目标,也是有政策依据的。

金麒麟3号开局喜人 力争更高回报

截至11月11日,成立不到三个月的兴业证券金麒麟3号集合计划已获得8.3%的投资收益,兴业证券明星基金经理朱烈为他的另一个传奇创造了良好开端。

据了解,同为8月份成立的主动管理的偏股型基金共有5只,截至11月11日,净值最高的为1.115元,净值平均为1.0664元,金麒麟3号以1.083元的净值排名第二。作为主要以基金为投资标的,风险程度低于股票型基金的FOF产品来说,这样的表现比较突出。

据金麒麟3号基金经理朱烈介绍,出于实现客户资产稳健增值的考虑,金麒麟3号在成立之初采取了稳健的投资方式,对股票、开放式基金、ETF进行了均衡配置。在近3个月的运作时间里,金麒麟3号稳健的投资方式降低了可能的亏损风险,却获得了超过8%的投资收益,这个收益的性价比是比较高的。

对于未来,朱烈表示非常有信心。目前金麒麟3号已经取得了8%左右的安全垫,可以更积极地进行运作,通过主动管理,将充分发挥在策略投资方面的优势,争取能够在未来为投资者获取更可观的稳健回报。

截至11月11日,同为朱烈掌舵的债券型基金兴业卓越1号今年以来收益率为15.82%,高居限定性集合计划同期收益率榜首。

(杜妍)

(企业形象)

IPO申报“高压线”系列(六)

研究机构普遍预测

明年实际信贷额不超7万亿

信贷增长将回归常态,整体额度偏紧

证券时报记者 罗克关

按照目前的情况来看,明年信贷额度回归正常的可能性还比较大。我们预计全年信贷额度在6.5万亿-7万亿之间。”华南一家大型券商银行业研究员昨日对记者表示。

记者注意到,目前从银行层面到监管当局,6万亿-7万亿的信贷增量,已成为参与讨论各方普遍接受的区间。而多家研究机构人士日前采访时均认为,2011年信贷规模将继续比2010年有所减少。考虑到2011年通胀因素可能抬头,央行在拟定来年货币增速时将采取“谨慎”的态度,而与之基本对应的信贷增量亦会受到直接影响。

7万亿或偏紧

北京一家大型银行的研究人员对记者表示:“和今年相比,明年国内经济走出谷底之后整体的贷款需求肯定只升不减,这从10月份企业短期贷款的需求量反弹就可以看出苗头。不过,我们预计央行对明年的货币增速应该会有一些控制,毕竟现

在来看整体的通胀压力还是比较大的,所以综合来看我们认为信贷规模会在7万亿左右。”

多位接受记者采访的研究人士均持类似看法。深圳一家券商银行业研究员认为,明年整体信贷供给偏紧将是必然的,因为“不可能要求银行满足经济复苏带动的所有信贷需求”。相比较而言,我们认为目前的重点是应该控制通胀,追求一个合理的经济增长空间;而不是担忧经济增长不够稳定,而导致通胀压力进一步蔓延。”她表示。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛日前强调,在目前出口和房地产建设均呈现强劲运转情况下,政府必须把更多注意力放在控制通胀上。汪涛称,除了进一步对冲流动性和加息之外,中国央行应该收紧2011年贷款发放目标,将其定在6万亿-7万亿元左右。”

信贷需求仍然充足

一些受访银行人士告诉记者,以