

银行资金链年末绷紧 票据直贴利率一日跳涨1%

证券时报记者 罗克关

本报讯 银行间市场资金紧张局面的不断加剧,终于传导至企业贷款成本之上。证券时报记者注意到,在经过持续一周左右时间的下跌之后,银行票据直贴利率在上周五再度出现跳涨局面。根据中国票据网的统计数据,上周五(12月24日)票据直贴利率月息从周四的5‰直接增至6‰。

多位受访银行人士称,直贴利率止跌回升与年末银行间市场资金紧张直接相关。过去一周以Shibor(上海银行间同业拆借利率)为代表的银行间市场利率连续飙升,但反映企业从银行获得资金难易程度的票据贴现利率却一路下行,两者的走势的确有些背离。上周五直贴利率开始上涨,说明年末贷存比的压力开始提前到来。”某国有大行资金部负责人对记者说。

业内人士表示,上周导致银行间市场资金紧张的局面主要有三点:一是商业银行年末普遍面临为满足超额存款准备金率要求大举拆入现金的需求;二是12月20日将近3500亿法定存款准备金缴纳也给商业银行带来巨大压力;三是在12月份,大约8000亿-10000亿的财政存款拨付迟迟未能投放市场。

有部分银行原本预计月底财政存款的拨付能够赶上贷存比考核的缺口,所以在月中监管松口信贷的时候敢于放款,现在财政存款的拨付迟迟不能兑现,银行不得不提前收紧票据贴现的口子。预计多数银行同时还得在最后一周狠抓存款,以确保贷存比指标不超红线。”一家股份行总行人士称。

国都证券:明年A股重心有望上升至3300点附近

证券时报记者 桂衍民

本报讯 国都证券2011年投资策略会昨日在深圳举行。该公司认为,2011年中国的宏观环境将呈现转型初期的烦恼特征,经济将温和减速,A股将呈现先抑后扬,重心有望上升至3300点附近。

国都证券研究所预测,明年中国的出口面临较大减速压力,消费基本平稳,投资增速小幅下滑,整体经济将呈现温和减速趋势。政策层面上,为应对通胀压力及房地产泡沫,政策趋紧不可避免。不过,宏观调控将兼顾“稳增长”与“抑通胀”,政策收紧不会以牺牲经济平稳增长为代价。该研究所预计明年上半年政策偏紧,下半年适度放松的可能性较大。

国都证券研究所认为,明年经济减速及政策退出将制约周期性行业业绩表现,而成本控制转嫁能力较弱的中游制造业将处于不利境地。未来两年上市公司整体盈利增速将逐步回落。但就资金面而言,海外资金流入值得期待,而国内负利率仍将刺激居民投资意愿,资金大规模回流银行不太可能,总体上资金面向好趋势有望延续。不过,大规模直接融资与全流通机制决定了A股流动性不足以推动市场估值显著提升。

同时,国都证券认为,目前A股整体估值略有偏低,行业之间估值差异十分明显。作为第一大权重行业,银行业估值尤为偏低,但未来估值修复力度不会太大。就明年指数而言,国都证券认为,A股重心有望上升至3300点附近。市场整体运行格局仍将表现为宽幅震荡,难有系统性机会。就具体运行节奏而言,明年A股市场或呈现先抑后扬的态势。

具体配置上,国都证券建议,投资者应围绕大消费、新兴产业与城镇化提速进行战略型布局。大消费概念上,重点关注医药及医疗服务、食品饮料、水产养殖、服装、商业零售与旅游行业;新兴行业上,重点关注高铁、节能环保、新一代信息技术、新材料、新能源与高端装备制造;城镇化提速领域,则重点看好工程机械、建材、装饰与园林行业。

南京证券:明年上证指数将在2500—3500点间波动

证券时报记者 何力光

本报讯 日前,南京证券携手财富天下财经频道举办的“中国证券市场2011年度投资论坛全国巡讲”在昆明举行。会上,南京证券研究所所长助理周旭认为,明年上证指数主要波动区间为2500—3500点之间,对应2011年动态市盈率12—18倍之间;“十二五”期间战略性新兴产业增加值占GDP比重有望达到8%。

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆预测,CPI会在明年上半年上升并在年中在5.5%水平见顶,之后将回落到底4%水平。如果中国政府主要依赖于对货币总量的行政调控而不使用诸如加息和人民币升值等价格工具来控制通胀,来自于政策引致的繁荣周期的破灭风险会随之上升。

揭秘券商卖方研究调研利益链条

研究报告内外有别 实地调研并不简单

证券时报记者 黄兆隆

在卖方报告泛滥的当下,原本应该坚持公平、客观、公正的实地调研也逐渐发生异化,受利益捆绑影响,券商研究员调研活动娱乐化、调研报告“不敢言”、调研期间股价异动、调研报告待价而沽等现象,渐已成为行业“惯例”。

实地调研也有秀

有关公开资料显示,对于一些拟上市公司的定价估值,虽然有券商给出了不菲的询价空间,但事实上多数券商都没有进行过实地调研。

“公司太多了,现在要求进行全覆盖,上市公司已经忙不过来,别说调研拟上市的公司。”深圳某大型券商研究员表示,“无可辩驳的是,不实地调研就写报告,是询价建议的大弊端。”

据了解,券商研究员的询价建议一般是根据行业估值水平,结合当时市场总体估值水平以及自己的估值模型做出的。在业内人士眼里,真正开展调研得出来的讯息似乎也并不可靠或甚至可信,实地调研逐渐变成一种集体娱乐活动。

很多时候上市公司组织的调研都是花钱做公关,希望券商研究员写

好一点,董秘也不会将真实情况告知,所讲内容也都是故意放出来用以抬升股价。”上海某券商研究所负责人表示。

据了解,上海某大型券商曾组织对国内A股权重股上市企业的联合调研,最后用了三辆大巴才把所有的研究员装完,其日程安排为第一天上午参观企业园区,下午安排游玩,晚上请观赏明星演唱会,仅在第二天调研结束时安排领导交流座谈——实际就是该公司负责人讲两句场面话。

实地调研有点像走过场,也跟近年来上市公司信息披露越来越规范有很大的关系。”某深圳券商研究员表示,其所在公司研究员曾去某上市公司调研时,上市公司先表示不接待,后无法推脱时,上市公司董秘拿出一只录音笔放在桌上,此种情形令调研根本无法深入。信息披露规范之后对所有投资者是公平公正的。”该研究员表示,这将促使研究员更加注重提升研判能力及专业水平。

不轻言公司不足

“不能轻易得罪上市公司,因为你以后的饭碗都是别人给你的。”这句话

已成为证券业内老员工教训新同事的第一句话。

据了解,业内若有券商研究员写报告看空某家上市公司,一般都会将后者禁止进入该公司调研。这种无异于“封杀”的威胁,在卖方研究生态循环中颇为常见。正因为如此,市场很难看到券商报告明确看空某个上市公司而给出卖出的评级。有鉴于此,业内形成了降低一级看报告的共识:如果券商研究员对某公司给出强烈推荐评级,一般表示可以买;如果给予中性的评级,一般相当于卖出。

调研期间股价异动

事实上,在卖方研究员进行实地调研时,往往会存在这样一种生态模式:股价在调研之前通常会涨一波,调研前后两天股价是最活跃的,调研之后怎么走,则根据市场波动。这其中隐藏的的是一个相关利益链条。

调研一般过程为:券商首先发掘出很确定的好品种,一般通过电话或者午餐当面向基金经理或者投资总监推荐,这时股价通常还处于低位,也没有放量。一两天之后,券商准备去调研之前,先会以不带附件的邮件

形式给自己服务的一些机构推荐,这只是销售邮件,并不构成投资建议,与该券商关系一般的机构会谨慎参与,或者这时市场就已经放风出来,股价有异动,连续上涨,伴随的是成交量的放大。

券商研究员要和基金一起去调研了,这时的股价就会多少有点表现。上市公司知道有机构来调研了,多少也会泄露一点消息给周围的人,但消息的传播速度在网络时代是惊人,这时的股价就显得有点贵,股价的上涨已经完全反映了公司的一些利好。

而普通投资者看到报告的时候,通常都是卖方研究员调研回来一周之后,因为写一个深度报告通常需要两三天时间,然后要研究所领导签字审核放行,才可以公诸于世,这时的股价怎么走这就取决于市场喜好。

研究报告内外有别

在卖方研究领域,真正为市场了解的或许仅仅只是表面。据了解,目

决胜卖方研究 系列报道之四

第三次增资扩股尘埃落定

重庆信托资本实力跃居全国第二

该公司增资后注册资本由16.34亿元增至24.39亿元,净资产近80亿元

证券时报记者 张伟建

本报讯 重庆国际信托有限公司12月22日完成工商变更登记手续,标志着该公司第三次增资扩股画上圆满句号。变更后的公司注册资本由人民币16.34亿元增至人民币24.39亿元,股权结构由变更前的重庆国信投资控股有限公司控股,变更为重庆国信、重庆水务、准矿产等6家股东共同持股。

工商变更登记手续的完成,为重庆信托第三次增资扩股画上了圆满的句号。增资后的重庆信托净资产近80亿,资本实力跃居全国信托行业第二位。重庆信托表示,增资扩股的完成,大大增强了重庆信托的实力和抗击市场风险的能力,对公司进一步壮大信托主业、跻身国内一流信托公司奠定了坚实基础。

从一家濒临破产的信托公司,到如今被市场和投资者宠爱有加的金

融企业,重庆信托可谓是快速发展的重庆金融市场的缩影。成立于1984年的重庆信托,由于信托业不规范等外部因素和内部管理不善等原因,成立后不仅没能对带动当地经济发展,反而成为让重庆市政府头疼的“坏孩子”。2001年,在全国信托业第五次整顿时,重庆信托濒临破产清算的边缘,业务经营在近3年时间里全面停顿,现金基本断流,历史负债高达13.09亿元,账面总资产虽然有17.37亿元,净资产4.28亿元,但实际上已资不抵债,成为重庆金融业的主要风险源。

为救活命悬一线的重庆信托,在重庆市委政府的大力推动下,2002年1月重庆信托启动改制重组。通过资产债务重组和增资扩股引入战略投资者,该公司注册资本增至10.34亿元,并经中国人民银行批准重新登记,成为在全国信托业清理整顿期间首批获准重新登记的信托公司。2004年底,重庆信托再次增资扩股,注册资本达到16.34亿元。

两次增资后的重庆信托开始焕发出勃勃生机。目前重庆信托已形成股权投资和信托主业良性互动的格局。除控股三峡银行、



重庆路桥、益民基金等金融企业和上市公司外,信托主业更是得到长足发展。2009年,重庆信托实现营业净收入9.11亿元,实现净利润5.44亿元;不良资产、对外担保、拆借余额

均为零。截至去年底,重庆信托资产总额56.19亿元,较年初增加27.17亿元,增幅达93.6%;所有者权益46.04亿元,较年初增加20.3亿元,增幅达78.8%;核心资本充足率为65.55%,资本充足率为48.27%。

主办券商数量偏少 新三板扩容受限

见习记者 胡岩

近期,有关新三板扩容试点方案已初步拟定并在年底上报的传言不断,这也被认为是上周中小盘股票频频出现跌停的导火线。消息人士透露,新三板扩容筹备工作仍在进行当中,明年将正式推出。然而,主办券商数量偏少限制了新三板市场的扩容速度。

主办券商资源短缺

随着新三板扩容方案渐趋明朗,全国50多个高新技术园区都在厉兵秣马,积极争取拿到试点资格。截至目前,已有71家公司在新三板挂牌,还有多家拟登陆新三板的企业仍在积极准备材料。

目前不少券商在加班加点,为相关企业申报在新三板挂牌。不过,由于具备新三板业务主办券商资格的券商家数非常有限,企业进军新三板的需

求可能无法得到及时满足。目前,全国106家券商里已有40家有资格做新三板业务。在新三板市场,推荐中关村园区企业挂牌新三板最多的三家券商分别是申银万国、国信证券和国泰君安。

主办券商资格审批提速

从近期中国证券业协会的公告来看,对于新三板主办券商资格的审批速度明显加快。

最近两个月,中国证券业协会授予了包括安信证券、国盛证券、信达证券、国都证券在内的7家券商主办新三板业务资格。截至目前,今年共有13家券商获得该资格,使获得该资格的券商数量达到41家。据悉,国联、方正、财富、广州、东兴等券商正在申请新三板业务主办券商资格。对于这些券商,证监会要求其在正式验

收前,向协会递交书面承诺,并在今年12月31日前完成股份报价业务网络委托系统的开发,并上线运行。

根据相关规定,证券公司从事非上市公司股份报价转让业务的条件为:最近年度净资产不低于8亿元,净资产不低于5亿元,且营业部不少于15家。这一条件并不算苛刻,根据中国证券业协会公布的106家券商财务数据,符合上述标准的券商有85-90家。

做市商吸引力不大

业内普遍认为,解决新三板市场交投清淡的方法是实行做市商制度,而自有资金充足的券商具备成为首批做市商的优势。但对于做市商制度的引入,业内仍存在分歧。目前,新三板挂牌公司主要进行定向融资,通过主办券商向机构

投资者推介,有意向的投资者以注资方式获得股权。但今年交投情况并不乐观,截至今年8月,新三板共成交413笔交易,成交金额仅2.48亿元。

某券商投行总经理表示,由于做市商需要用自有资金买卖部分股票,而新三板公司未来盈利前景有高度不确定性,除非确定是很好的公司,否则券商不愿接单。同时,新三板主办业务对券商的整体盈利贡献甚微,券商还需为此配备一个完整的团队,这对券商来说不太具有吸引力。

一位有多年参与代办股份转让业务的投行人士对记者表示,做市商制度能使券商发掘有潜力的企业,最大限度地发挥券商“承销+保荐模式”的优势;通过开放自营业务,可增加券商参与做市商的动力。

两岸银行首次达成全面业务合作协议

本报讯 中国银行昨日与台湾两家商业银行——台湾银行和第一商业银行签署全面业务合作协议。这是两岸银行首次正式签署全面业务合作协议。中行将与这两家商业银行在资金融通、贸易融资、银团贷款、中小企业金融服务和人员培训等领域展开全面合作。

今年9月,中国银行首批获准并率先登记在台北设立代表处。10月25日,中国银行台北代表处在台北世界贸易中心国际贸易大楼正式开业,中行成为首家揭牌台北代表处的大陆金融机构。

据悉,截至2009年12月底,台湾银行总资产1179亿美元,是台湾第一大银行。第一商业银行迄今经营已逾百年,截至2009年12月底,第一商业银行总资产582亿美元,是台湾第五大银行。

(于扬)

交行成功办理业内首单电子化商品融资业务

本报讯 近日,交通银行在苏州成功办理业内首单电子化商品融资业务。从网银提交商品质押申请到银行放款,仅用了不到3小时。该业务的成功办理,标志着交行“蕴通电子供应链”系统正式推出,并在业内率先与大型物流公司中远物流实现了系统直联。通过该系统,交行将为广大中小企业提供更为便捷、高效、优质的金融服务。

“蕴通电子供应链”系统是交行最新研发的融资服务系统。该系统借助网上银行、银企直联等电子渠道,与供应链中的核心企业实现系统对接,在此基础上为核心企业及其上下游企业提供集信息管理、融资、结算为一体的在线金融服务。

(刘晓晖)

易方达医疗保健基金 2011年1月4日起发行

本报讯 2011年首发基金易方达医疗保健行业基金确定1月4日起公开发售。作为行业基金,该基金将专注于投资医疗保健行业股票,包括化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械和医疗服务等六个子行业。

(杨磊)