

## 上海去年绿色信贷 同比增长21%

证券时报记者 赵缙言

记者从上海银监局获悉,2010年末,上海银行业绿色低碳行业表内外授信业务余额535.3亿元,比2008年末增加92.8亿元,增幅为21%。其中,保理、贸易融资、信用证业务增长强劲,增幅分别为884%、128.3%、203.2%。各行积极拓展绿色低碳项目,贷款规模快速增长。2010年末,上海银行业绿色低碳行业贷款余额268.27亿元,比2008年末增加36.9亿元,增幅15.9%。

上海银监局表示,贷款项目主要集中在水污染治理、水利管理及再生利用、其他能源发电、先进工艺及节能制造业、城市环境卫生管理 & 环境卫生治理五个行业和市重点工程项目。

## 汇金获豁免要约收购 建行1614万股义务

证券时报记者 伍泽琳

建设银行公告称,其控股股东汇金公司获得中国证监会核准豁免通过上交所增持建设银行1614万股A股股份而应履行的要约收购义务。

据了解,汇金公司于2009年10月9日通过上交所交易系统开始增持该行A股股份,截至2010年10月8日,汇金公司累计增持该行1614万股A股股份,合计持有该行1334亿股股份,约占该行总股本的57.09%。

## 中行国际结算量 刷新全球纪录

中国银行去年发挥集团海内外机构联动整体优势,实现国际结算量1.97万亿美元,刷新银行业年度国际结算量历史纪录,连续多年保持全球第一。截至2010年末,中行境内试点行跨境人民币业务量突破1600亿元,市场份额保持同业领先。(于扬)

### 一周数字 | Number Talks |

#### 50%

华夏银行公告称,经初步测算,预计该公司2010年度净利润与上年同期相比增长50%以上。业绩增长主要原因是该行资金成本下降,利息净收入增加,中间业务收入增长,因此2010年度净利润大幅上升。

#### 2.02 万亿

2010年全年,主要金融机构及农村合作金融机构和城市信用社房地产人民币贷款新增2.02万亿,同比增长27.5%,增幅较上年末降低10.6个百分点。

#### 1300 亿

QFII参与期指只待中金所开户指引出台。QFII投入期指市场的额度最大可达外汇局批准的额度,即1300亿元人民币,占据特殊法人可参与套保额度的13%。

#### 1921 亿

2010年信托行业共发行房地产信托项目1921亿元,同比增加328%;房地产信托发行规模占集合类信托规模的比重由2009年的34%提升至2010年的51%。

#### 0.44%

2010年是券商继续大打佣金价格战的一年,统计数据显示去年整个证券行业平均交易净佣金费率(不含规费)为0.44%,较2009年再次大幅下降了36.70%。(林根 整理)

# 资金趋紧利率涨 城商行短钱长投有点烦

分析人士称,套利交易对短期资金的刚性需求是近期资金面异动的重要推手

证券时报记者 罗克光

短钱长投是银行流动性管理中比较忌讳的做法,但目前不少城商行却频频如此操作。

证券时报记者日前从多位债券市场人士处了解到,由于过去两年间银行间市场短期资金价格持续维持低位,其与长期债券收益之间的套利空间正吸引越来越多的城商行参与其中。

用拆入的低成本短期资金,去拿一些票面利率高、流动性好的中长期债券,如果操作得好可以获得不菲的套利收益。但这种做法并非没有风险,如果资金面快速逆转,就会造成银行的流动性风险。”一位券商固定收益研究员称。

### 结构失衡产生套利空间

记者从多位市场专业人士处了解到,过去两年间隔夜及7天的短期资金价格一直在年化1%至2%区间震荡。而2010年1月以来,国债、金融债等流动性较好的债券票面利率均达3.5%以上;中票、短融券、企业债、公司债等流动性稍次的债券票面利率,更是在2010年震荡走高。以发行成本最低的短融券为例,其自2010年9月份起发行票面利率开始突破3%;而中票、公司债的发行票面利率则一直维持在5%左右,企业

资金来源是年化平均利率在1.5%左右的短期资金,而投向却是票面利率普遍在3.5%以上的中长期债券。但随着资金面的逆转,城商行以往稳获2个百分点以上套利空间不复存在,此类交易对短期资金的刚性需求则进一步放大资金价格波动幅度。

债则数度突破7%的高位。

这一利率格局,再加上银行间市场持续宽松且充裕的流动性,形成了颇为明显的套利机会。银行可以持续拆入成本只有1.5%甚至更低的短期资金,同时拿一些票面利率3.5%的一年期或者时间更长的债券,每年的净收益就有2%甚至更高。”华南某股份制银行资金交易员对记者表示。

多位研究人士称,目前在银行间市场参与此类套利的主力为城商行。“失行在流动性管理上有更高的标准,不会轻易参与这种资金期限不匹配的交易。”前述券商固定收益研究员称。

### 短期资金面紧张加剧

业内人士认为,这种套利空间如果操作得当,可以相对安全地获得套利收益。但如若成为市场普遍行为,则容易产生系统性流动性风险。

这种套利交易,需要确保能够从市场不断拆入低成本的短期资金,这就等于形成了一个刚性的短

期资金需求。一旦资金面发生逆转,其他机构也需要从市场拆入资金,就很容易导致短期资金价格飙升。比如近期央行持续紧缩资金面,隔夜拆借利率在1月21日开盘就曾经达到匪夷所思的10%,最近几天收盘价格也都在7%左右。”一家外资行总行资金交易员对记者表示。

不过截至记者发稿,多数受访人士均表示无法确切统计有哪些城商行参与此类套利交易,套利交易牵涉资金规模亦难以准确估算。但业内人士表示,如果当下的短期资金紧张局面再持续一段时间,参与此类套利交易的机构很有可能录得亏损。此外,如果无法继续从银行间市场获得低成本资金,参与交易的城商行均将面临颇为严峻的揽借压力,这对主要资金来源为成本较高的财政存款的城商行,亦是另外一重挑战。

记者注意到,根据WIND数据统计,自1月下旬起7天期的银行间拆借、质押式回购以及买断式回购利率均持续飙升,截至目前尚无任何回落迹象。



IC/供图

## 经济复苏助推 中国并购市场井喷式增长

证券时报记者 桂衍民

2010年国际金融危机大环境回暖、中国经济强劲复苏,国内并购市场出现了井喷式增长,并购案例数和并购总金额均现成倍增长。同时,在“调控年”系列政策的打压下,房地产行业“大鱼吃小鱼”现象再现。

清科披露的中国并购市场2010年年度报告显示,在国家并购重组相关扶持政策刺激下,中国企业并购扩张热情升温。去年各季度完成的并购数量,较2009年各季度均实现成倍增长,交易金额也不断攀升。去年中国并购市场共完成622起并购交易,同比增长111.6%;其中501起披露价格的并购交易总金额达到348.03亿美元。

同时,随着去年全球经济回暖企稳,在金融危机时期被压抑的并购意图得到了集中释放,而中国作

为新兴经济体的主力,无论在海外并购市场还是外资并购市场都表现活跃。去年中国企业共完成57起海外并购交易,披露的并购金额达到131.95亿美元,与上一年海外并购38起相比,同比增长50.0%。2010年完成的外资并购中国企业交易44起,披露的并购金额仅为22.19亿美元,与2009年外资并购33起相比,同比增长33.3%。

行业方面,随着房地产“调控年”的到来,在“调控组合拳”的重重打击之下,尤其是央行数次上调存款准备金率、两次加息等紧缩货币政策实施,部分房地产企业资金压力倍增,甚至部分濒临破产,成为一些资本实力雄厚的房地产企业并购的对象。受此影响,2010年房地产行业完成的并购交易数量为84起,占并购总量的13.5%,成为国内几大行业内发生并购案例最多的行业。

### ■ 相关新闻 | Relative News |

## 大行齐齐上调 理财产品预期收益率

证券时报记者 唐曜华

临近春节长假,各大银行纷纷祭出“杀手锏”吸引各路闲余资金。日前,工商银行、农业银行、交通银行均宣布提高开放式或滚动发售型理财产品的预期收益率。

存款准备金率数次上调后,银行存款紧张已是不争之实。而去年以来,存款持续负利率更使得银行存款搬家现象时有出现。在存款利率管制之下,以相对高收益的理财产品吸引资金已成为不少银行采取的做法。

工商银行近日宣布全面提高“日升月恒”、“步步为赢”和“步

步为赢2号”三款理财产品的最高年化预期收益率。其中提高幅度最多达0.3个百分点。

交行则通过短信方式通知客户,“天添利C款”理财产品预期年化收益率上调至1.7%。该款产品说明书显示,此前该款产品预期收益率为1.58%。

相对而言,农上调力度更大。农行1月26日宣布,春节期间同时上调3款开放式理财产品预期收益率至3%,此次上调前这3款产品的预期收益率分别只有1.55%、1.85%、1.85%。其中两款为7天滚动发售型产品。春节过后,上述3款产品的预期收益率将

恢复至上调前的水平。

建行去年11月底就已调高了类似开放式产品的预期收益率。工行上述产品此次上调后,同期限产品(60天以上期限)的预期最高年化收益率依然低于建行。

相比开放式和滚动发售型产品,新发售的理财产品预期收益率的提高则不易察觉。记者根据WIND数据粗略统计发现,截至1月28日本月发售的理财产品中,最高预期年化收益率超过3%(含)的理财产品在当月发行理财产品中占比达61.8%,相比去年12月份53.9%、去年11月39.2%的占比进一步提高。

## 外资将借道期指围猎A股? 华生驳斥郎咸平

证券时报记者 杨冬

日前,证监会发布了《合格境外机构投资者参与股指期货交易指引(征求意见稿)》,QFII参与沪深300股指期货指日可待。与此同时,一场关于“QFII参与股指期货会否给中国股市乃至给中国经济带来灾难性后果”的辩论在经济学家郎咸平、华生之间展开。

郎咸平曾在其去年出版的《新帝国主义在中国2》中对外资参与中国股指期货的后果做出大篇幅描述,大意是,1990年日本经济崩溃前,摩根士丹利等美国投行找到日本保险公司做日经指数对赌,然后反方向与欧洲对冲基金做日经指数对赌,从中赚取手续费差价,

最终形成了大规模的日经指数股指期货交易;大摩又如法炮制了日经指数看跌期权;最终,通过利用日经指数期货、看跌期权以及融资融券,日本经济进入了外资投行的狙击圈而最终崩溃;而中国在相继推出融资融券和股指期货后,只要再允许外资成为交易所会员,即允许外资参与融资融券和股指期货交易,中国经济也将落入外资的狙击圈”。

上述内容又被郎咸平作为书评发表在各大知名网站上,引起了不小轰动。如今,QFII参与沪深300股指期货征求意见稿刚刚出炉,郎咸平的上述观点再次引发市场的担忧。

对此,证券时报记者日前对国内著名经济学家华生进行了专访,

华生根据目前中国经济和股市的特点与郎咸平的观点进行了激烈的交锋。

华生认为,这种“阴谋论”耸人听闻,中国经济目前的特点与上世纪80年代末日本经济崩溃前夕完全不一样,且中国目前实施的资本管制能够对外资投资A股进行有效管控。

不可否认,目前中国的房地产市场确实存在一定泡沫,但股市在经过近期激烈的调整后已没有太多泡沫。”华生指出,监管层选择目前这个时点推出QFII参与股指期货制度显然经过深思熟虑。

华生称,在目前资本管制下,QFII的额度和投资都是透明的,且是可监控的,以目前QFII的规模不足以对于沪深300股指期货进行操作,甚至可以说QFII的参与对于股

指期指的运行影响有限。

值得一提的是,根据监管要求,QFII目前只能参与股指期货套期保值交易,且不得利用股指期货在境外发行衍生品。

此外,华生指出,上世纪日本经济的崩溃有很多内在原因,比如日元大幅度升值以及银行贷款在国民经济中所占比例过高,股市的崩溃是经济崩溃的前兆,并非仅仅是外资投行狙击日经指数期货的结果;而人民币升

值幅度是受到控制的,目前中国经济内生性增长强劲,银行贷款的不良率也较低,居民储蓄率位居全球前列,目前政府正致力于控制通胀和房价,因此中国经济与当年日本有本质的不同。

外资围猎A股?正如国外因恐惧中国资本而提出的阴谋论一样,只是一个伪命题。同时这也表现出了一种不成熟不开放的心态,与中国目前的经济大国形象并不相符。”华生直率地表示。

上海东证期货有限公司  
ORIENT SECURITIES FUTURES CO., LTD.  
一流衍生产品投资服务提供商  
东证热线: 95503

中国国际期货有限公司  
CHINA INT'L FUTURES CO., LTD.  
客服热线:  
010-65082706

## 关于拟首次公开发行股票接受辅导的公告

江苏新程电缆股份有限公司拟首次公开发行股票,现已接受招商证券股份有限公司的辅导。根据中国证券监督管理委员会的有关要求,为提高股票发行上市透明度,防范化解证券市场风险,保护投资者合法权益,本公司愿接受社会各界和公众的舆论监督。现将有关联系方式和举报电话公告如下:  
江苏新程电缆股份有限公司主要股东为杨小明、俞国平、徐福荣。  
公司住所:江苏省宜兴市官林镇远程路8号;法定代表人杨小明。

公司联系电话:0510-87216101  
电子信箱:CHINAYUANCHENG@YCCABLE.CN  
传真:0510-87216101  
中国证券监督管理委员会江苏监管局的举报电话:025-84575515  
通讯地址:南京市中山东路90号华泰证券大厦19层  
邮编:210002。  
特此公告。

江苏新程电缆股份有限公司  
2011年1月26日

## 江苏天鸟高新技术股份有限公司上市辅导公告

江苏天鸟高新技术股份有限公司拟首次公开发行股票并上市,现正在接受招商证券股份有限公司的辅导。根据中国证券监督管理委员会的要求,为了提高股票发行上市的透明度,防范化解证券市场风险,保护投资者合法权益,本公司愿意接受社会各界和公众的监督,现将有关联系方式和举报电话公告如下:  
公司主要发起人为:缪云良、曹全中、伍静益、朱菁、王福才、曹国中、曹红梅;公司住所:江苏省宜

兴市环科园杏园路8号;法定代表人:缪云良;联系电话:0510-87883988;传真:0510-87885808;邮政编码:214205;电子邮箱:miaoyl-tn@163.com。  
中国证券监督管理委员会江苏监管局举报电话:025-84575515;通讯地址:江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦19楼,邮政编码:210002。  
特此公告。  
江苏天鸟高新技术股份有限公司  
二〇一一年一月二十七日