

交通银行拟赴港发行 不超过200亿元人民币债券

证券时报记者 刘晓晖

交通银行昨日召开了2011年第一次临时股东大会,批准了关于交通银行赴香港发行人民币债券的议案。

根据该方案,交通银行将于2012年底前发行总额不超过200亿元人民币的人民币债券。其中,2011年发行不超过100亿元人民币的人民币债券。债券期限为2至5年,具体将视市场利率变化和投资者需求而定。债券利率将参考市场利率,结合发行方式确定。发行对象为香港市场机构投资者和零售投资者。募集资金的主要用途将用于发放贷款及银行流动资金和其他一般企业用途。

全国301家保险公估公司 去年创收12亿元

见习记者 曹攀峰

昨日,第三届国际保险公估(深圳)高峰论坛在深圳召开,记者从论坛上获悉,全国301家保险公估公司去年共创造收入逾12亿元。

据悉,截至2010年底,全国共有保险公估公司301家,全行业创造年收入逾12亿元,公估估损金额达195亿元。其中,深圳的保险公估机构达35家,去年营业收入达5亿多元,占全国总营业收入的比例高达40%。

此外,深圳市保险中介行业协会日前发布了《深圳保险公估服务收费指导标准》。据了解,该《标准》将不在行业内强制执行,只是作为深圳保险公估行业服务收费的指导和借鉴标准。

保监会:积极做好 服务保险消费者工作

证券时报记者 徐涛

近日,中国保监会下发通知,要求各保监局要结合2011年工作安排,研究加强保护保险消费者利益、解决突出问题的有效办法。通知同时明确,要大力普及保险知识,加强风险提示。

保监会在通知中强调,各保监局要大力普及保险知识,加强风险提示。要研究分析保险消费的风险环节,结合保险市场动态,及时主动向保险消费者提示风险。保监会还要求,各保监局要完善合同纠纷调解机制,拓宽调解渠道。

宏源证券一营业部 获批开展IB业务

见习记者 曹攀峰

宏源证券今日发布公告称,该公司深圳莲花路证券营业部获准为期货公司提供中间介绍业务。

另据公告,中国证监会北京监管局以《宏源证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部同城迁址开业验收合格证明》,同意公司北京紫竹院路证券营业部由北京市海淀区北洼路26号迁至北京市海淀区紫竹院路116号嘉豪国际中心A座营业,营业部名称为宏源证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部。

阳光人寿推出 “快易保”移动投保系统

证券时报记者 徐涛

近日,阳光人寿在行业中率先推出了阳光“快易保”系统,实现了保险行业的3G移动投保服务。这使得以前最快3天才能完成的投保过程将进一步缩短到15分钟。

据悉,阳光“快易保”是一款无线电子投保系统,采用先进的平板电脑终端及无线3G技术,触屏手写输入、简单点击,即可轻松实现移动投保。保险营销员可通过此设备直接提交核保,自动核保后公司后台直接转账承保,保险单立即生效。

优质客户殆尽 债市几无好果子吃

高信用等级客户过去两年间几乎被挖掘一空,发债信用评级整体下移

证券时报记者 罗克关

证券时报记者了解到,过去两年银行间债券承销市场连续呈现高速增长态势,符合发债资格的高信用等级客户目前已接近枯竭,发债信用评级开始出现整体下移的现象。业内人士表示,未来债券市场需要突破的重点在于增信手段的创新,以满足债券业务发展的需要。

高等级客户几近枯竭

我们今年的压力太大了,好的客户资源过去两年基本开发得差不多了,再往下走恐怕就要发行垃圾债券了。”一家股份制银行的投行部负责人日前对记者表示。

银行间市场交易商协会(下称“协会”)的数据显示,2010年中期票据发行主体评级的分布状况较上一年有明显变化。其中,AA级企业数量占比显著提高至27%,接近AAA和AA+级的数量占比情况,后者是34%;而2009年发行中期票据的企业中,仅AAA级企业的数量占比就超过50%,中票的发行主体有明显的向低评级转变趋势。在发行量上,中期票据2010年的发行量也较2009年同比大降30%。

业内人士称,2010年中票发行量大幅下降的主要原因在于2009年中票发行量突飞猛进。

信用评级高的企业就那么几家,而且和短融券不同,中票的发行期限一般都是5年以上,前一年刚刚发债的企业在下一年多半都没有新的资金需求,因此,中票的发行在2010年大幅下滑。”前述股份行投行部负责人表示。

业内人士称,如果将信用债券视为信用贷款,评级为AA级的企业目前发债难度虽然相对不大,但要想从银行拿到信用贷款却非常困难。两个A评级的企业,如果没有增信措施,我们是不敢发放信用贷款的。但这些企业去年在债券市场中发展得很快,一方面是大企业都发了一轮,银行需要挖掘新市场;另一方面去年资金面很宽松,市场对此也有需求。”另一家股份制银行投行部副总经理对记者表示。

在短融券的发行上,由于债券的存续期基本在一年以内,所以滚动发债的需求仍然存在,但这部分发债企业信用评级的下移也很明显。协会数据显示,2010年短融券发行企业主要集中在AA和AA-级,这两类级别发行企业的数量占比达56%,占据半壁江山以上;相对较高评级(AAA、AA+)的企业数量合计占比已经降到40%以下。

中小银行分化更严重

业内人士表示,在高信用等级



客户被各家银行清扫一空之后,发债申报通道限制的取消也从另一个侧面推动中小银行去发掘低信用等级企业。

据记者了解,协会以往对发债申报通道的限制为:大行6个、小行3个,这一沿袭多年的不成文规定在去年开始放开。通道限制对我们来说是利好,一些资质和信用良好但发债规模不大的企业,大银行通常不愿意做,因为占用通道资源,这时候我们

就有机会。但协会取消通道限制之后,大行就可以大小通吃,而我们只能去发掘那些资信评级更低,大行不敢做的企业。”一位业内人士无奈地表示。

该人士称,由于去年该业务发展较快,今年业务增长的门槛也随之抬高不少。我们银行今年很重视这个业务,年初下发的任务状中明确要求我们今年的发行只数要增长50%以上,承销金额则要有接近200%的增

长。”他告诉记者。

受访的多家银行投行部人士均表示,在目前这种市场格局下,增信手段的创新将成为债券市场亟待解决的关键问题。未来市场的发展空间还是这些评级相对居中的企业,它们对资金的需求也最为迫切,如果能够引入合适的增信手段,不仅银行的债券承销业务增长空间可以拓宽,企业的融资渠道也能够进一步拓宽。”一位业内人士称。

4家中资券商跻身内地并购业务前20强

证券时报记者 邱晨

来自彭博财经的最新数据显示,去年4家国内券商成功跻身内地投行并购重组业务(含涉及海外的并购)前20强,较2009年有所提升,但外资投行仍占据绝大部分市场份额。

与IPO业务不同,过去国内企业的大型并购重组项目,多由国际大型投行担任财务顾问一职,特别是涉及到海外并购的项目,外资投行所具备的经验优势则更为明显。不过,随着2010年并购重组业务的大力推进,部分国内券商在该业务方面也取得了较大的进步。彭博财经数据显示,2010年我国并购重组业务排名前20名的

投行合计占据了约85%的市场份额。其中,由高盛担任财务顾问的并购重组项目金额合计约269亿美元,占据13.5%的市场份额,位列第一。中金公司则以约217亿美元位居第二,市场份额达10.9%;中信证券以91亿美元位居第8位,市场份额约4.6%。另外,除中金公司外,在国内券商当中,海通证券和华泰证券也成功上榜。2010年,海通证券的项目金额约40亿美元,市场份额2%,位列排行榜第13位;华泰证券则以36.7亿美元、市场份额1.8%位列第15位。

值得一提的是,排前20名榜单的还有一家国内非券商投资服务机构——上海亚商投资顾问有限公司,市场占有率排名第20位,这

也是上榜的唯一一家国内非券商投资服务机构。

业内人士分析,去年大力推进的央企和地方企业整合以及国内上市企业并购项目,为包括海通和华泰证券在内的一批以国内市场为主的券商提供了发展机会。但国内券商在近年来高歌猛进的中国企业海外并购浪潮中却未能有太大的斩获。

目前国内机构涉及海外并购重组的项目并不多,除中金和中信外,国内真正具备海外项目经验的券商寥寥无几,外资投行仍然占据大部分市场。此外,A股市场IPO的火爆也吸引了国内券商投行的大部分精力,这也是国内券商在海外并购项目上斩获不多的原因之一。

另据了解,相对于IPO超募所

带来的超额收益,明码实价的并购重组业务对投行的吸引力也相对较低。

“一般国内并购重组的顾问费用才几百万元,超过千万元的比较少了。相较IPO项目,费时也费力。”上述人士表示。此外,对于投行来说,完成一项并购重组项目所需要的专业能

力、所耗费的精力和资源投入程度也远高于IPO项目。

不过,并购重组将是国内投行必须关注的一项战略业务。”某资深投行人士表示,今年政府会继续加大并购重组的支持力度,今年地方国资整合将会是一大亮点。

投资银行中国区并购重组业务市场占有率排名

排行	2009年			2010年		
	公司名称	市场份额(%)	总额(美元,亿元)	公司名称	市场份额(%)	总额(美元,亿元)
1	摩根士丹利	11.82	177.40	高盛	13.52	269.32
2	瑞士信贷集团	10.80	162.10	中金公司	10.91	217.31
3	花旗集团	6.87	103.14	摩根大通	7.70	153.36
4	中金公司	6.59	98.92	瑞士银行	6.72	133.92
5	高盛	5.98	89.75	瑞士信贷集团	6.07	120.85
6	美国银行美林	5.93	89.00	摩根士丹利	4.86	96.87
7	加拿大皇家银行	5.88	88.27	丰业资本公司	4.79	95.50
8	中信证券	5.34	80.15	中信证券	4.59	91.34
9	德意志银行	4.71	70.65	花旗集团	3.83	76.36
10	摩根大通	4.13	61.96	德意志银行	3.79	75.42
11	瑞士银行	3.99	59.90	洛希尔	3.65	72.75
12	法国巴黎银行	3.64	54.64	杰富瑞集团	2.13	42.47
13	汇丰银行	3.30	49.56	海通证券	2.05	40.80
14	野村控股	3.13	46.95	英高集团	1.97	39.17
15	工商银行	2.60	39.06	华泰证券	1.84	36.73
16	苏格兰皇家银行	2.20	33.00	荷兰国际集团	1.43	28.58
17	洛希尔	2.11	31.72	野村控股	1.39	27.76
18	巴克莱资本	1.85	27.71	法国巴黎银行	1.31	26.04
19	德勤全球	1.73	26.03	黑石集团	1.30	25.80
20	华泰证券	1.73	25.97	上海亚商投资顾问	1.27	25.32

数据来源:彭博财经 邱晨制表

■ 记者观察 | Observation |

一季度的资金价格悖论

证券时报记者 朱凯

金融市场中所谓资金价格,通俗说就是市场中的各个机构,根据自身资金需求互相拆借货币时,贷入者需要支付给借出者的利息。由于我国银行间市场比交易所市场资金规模更大,所以前者的质押式回购利率往往成为资金价格的代名词。

资金价格的涨跌,主要受央行投放基础货币量大小、货币政策新变动及其预期、新债新股等资金需求高低、重大节日及季末年末等特殊时点,以及某些期限央行票据利率水平等的综合影响。

自去年下半年以来,高通胀预期就与市场相伴相随,内外合力下的流动性泛滥又不断助推这一预期。去年,央行曾两度加息、六度上调存款准备金率;今年以来,不到三个月时间里,又有一次加息和两次“降准”。

相比于去年,今年以来市场资金面发生的变化,更值得投资者思考。简单地说,资金价格在这段时间内形成了某种悖论,即季节因素与央行“超调”重叠、价格中枢因央行“输血”而非正常抬升、节后资金回流过猛与央票对冲失效相矛盾、上调准备金率与大行话语权两

者制造的资金价格假象。

上述悖论使今年以来的银行间市场资金价格一度扭曲,进而部分传导至交易所资金市场,并通过货币政策收紧预期的发酵,精准打击了A股市场。

今年元旦后,市场流动性呈节后的自然宽松状态,隔夜回购利率曾低至1.92%。随后,在农历除夕前的第八个交易日,央行上调存款准备金率,与银行春节备付高峰完全重叠,资金面即刻受到重创:1月20日的隔夜利率暴涨286个基点,价格翻倍至5.54%。当天有部分银行的账面出现“赤字”,无法上缴相应的准备金。晚间市场传出消息称,当日商业银行得到央行约500亿元逆回购“输血”,并险渡难关。

1月24日,央行再施援手,实施了3000亿元逆回购,16天和21天期限资金价格分别高达7.3%和7.67%。1月25日,隔夜利率再上层楼达到7.25%,涨幅为166个基点。

央行的“一收一放”,使得隔夜回购等资金价格,在两周内非常态陡翻四倍,部分机构为此付出了不菲的资金成本。

长假前的1月31日和2月1日,因现金支付高峰的偃旗息鼓,

隔夜回购利率又猛然回落454个基点,并在节后再度惯性回落了百余基点。7天、14天等其他期限资金价格,亦大致是这样的轨迹。

节后首个交易日2月9日,央行加息。当日回购利率涨多跌少,但未改变大趋势。

同时,受制于依然悬殊的利差倒挂,春节后的公开市场央票操作,也只能维持象征性的10亿元或100亿元规模。此间三周(含春节)共计1810亿的到期释放量,仅对冲掉520亿元。此时,市场对准备金率的替代性出台已有预期。

2月18日央行宣布上调准备金率后,2月21日,7天资金价格由2.84%猛涨至6.11%,因该期限覆盖了大额可转债、多只新股申购及准备金缴款,当日成交量亦升至节后新高的1099亿元。同样,这天的14天资金价格涨幅亦达277个基点。不过,随后的两个交易日上述价格又出现回落,其中14天资金两日内跌幅达165个基点,昨日的跌幅最大。

实际上,这几日资金价格“失涨大跌”的原因,恰在于准备金缴款等实质性资金需求,以及国有大行在货币市场中的垄断地位。一定程度上,资金拥有者开盘时报价的高企,基本上能决定全天的价格水准。或许,此时的市场资金面并未真正紧张。

融资客15亿抄底 沪市净融资买入2.1亿

证券时报记者 李东亮

周二,沪深两市双双大幅调整。沪深交易所最新数据却显示,两市当日融资买入超过15亿元,创出历史新高,净融资买入1.21亿元。不过,在沪市出现净融资买入2.1亿元的同时,深市投资者却出现近亿元的净融资偿还。

2月22日,深市融资买入5亿元,融资偿还额达到5.89亿元,净融资偿还8903.01万元。不过,在深市两融市场出现净融资偿还的同时,沪市却出现巨额的净融资买入。数据显示,2月22日,沪市融资买入10.02亿元,融资偿还7.92亿元,净融资买入达到2.1亿元。

上交所公布的数据显示,本周二50只融资融券标的证券中,32只个股呈现净融资买入,18只个股出现净融资卖出。其中,中信证券、宝钢股份、辽宁成大、特变电工净融资买入超过3000万元,分

别达到4922万元、3907万元、3378万元和3318万元。而贵州茅台、中国平安、西部矿业和中国南车净融资偿还超过千万,分别达到4124万元、1796万元、1630万元和1115万元。

与沪市形成鲜明对比的是,深市公布的本周二两融数据却显示,40只深市融资融券标的证券中,18只券种出现净融资买入,22只券种呈现净融资偿还。其中,锡业股份、中兴通讯、铜陵有色、中金岭南和潍柴动力净融资偿还超过千万,但净融资买入额超过千万的深市券种仅有格力电器,净融资买入1054.18万元。

值得注意的是,沪深两市公布的本周二两融数据显示,融券余额达到4739.92万元,较前一交易日增加952.42万元,环比增加25%。其中,深市融券余额达到3148.39万元,沪市融券余额达到1591.53万元。

有分析人士指出,由于深市券种估值普遍较沪市高,大额投资者投资深市的动力有所减弱。

全国统一客服热线 95579

长江期货成功增资扩股至2亿元