

今年银行间债市 将试水非公开定向发行

证券时报记者 郑晓波

全国银行间债券市场2010年年度做市商表彰大会近日在京举行。中国银行间市场交易商协会副秘书长冯光华在会上表示,2011年,协会将适时推出债务融资工具非公开定向发行,同时研究引入境外非金融企业在银行间债券市场发行债务融资工具。

据冯光华介绍,截至2010年末,债券市场托管量达20.17万亿元。2010年,银行间债券市场累计发行9.35万亿元,比上年增长10%,市场全年累计成交165.6万亿元,比上年增长30%,保持了持续快速增长的良好势头。银行间债券市场产品创新步伐进一步加快,基于市场发展的实际需求,推出了超短期融资券、外资法人银行人民币金融债等创新业务品种。

他说,2011年,银行间市场交易商协会将努力做好三个方面工作:一是继续推动产品创新,扩大直接融资规模。适时推出债务融资工具非公开定向发行;研究引入境外非金融企业在银行间债券市场发行债务融资工具;积极推进资产证券化等产品的研发;提高发行环节工作规范性,加强债务融资工具发行自律管理,稳步扩大市场规模。

二是完善市场基础设施,加强自律管理。进一步加强后续管理数据信息、风险预警、督查纠正和危机处理四个体系建设,完善市场化约束机制;加强二级市场交易自律管理,组织推进回购主协议等标准协议文本的发布签署及推广应用;推动建立二级市场数据信息库,稳步推进银行间市场利率基准体系建设;研究制定相关规则指引,规范中介机构从业行为,确立中介机构道德准则,提升中介机构执业水平;继续推动解决终止净额制度、履约保障制度的法律适用性问题,改善市场法律环境。

三是继续完善做市商制度,发挥做市商功能。引入关键期限国债报价评价机制,完善市场基准利率曲线,提高市场估值的准确性;继续研究、完善市场评价体系,明确做市业务导向,促进做市商结合各自业务优势,形成各自不同的做市业务专长;研究完善做市商制度的相关配套措施,研究建立做市商做市便利机制,增强做市商风险化解和风险控制能力。

中石化“天价酒” 摆倒广东分公司老总

证券时报记者 贾壮

中国石化昨日在北京召开媒体见面会,就媒体曝光的广东分公司“天价酒事件”作出说明。中国石化在会上宣布,免去广东分公司总经理鲁广余职务,降职使用,对已消费的13.11万元红酒费用,由其个人承担。

据联合调查组的调查结果,广东石油分公司原总经理鲁广余于2010年9月份,未经该公司领导班子研究,私自安排下属从贵州茅台酒销售有限公司购进茅台酒480瓶、货款95.83万元,其中单价579元的360瓶、2999元的60瓶、6999元的30瓶、11999元的30瓶;从珠海市某贸易公司购进红酒696瓶、货款63.07万元,其中单价38元的480瓶、388元的120瓶、3200元的24瓶、3880元的48瓶、11380元和13860元的各12瓶。白酒和红酒两项货款合计158.9万元。

2010年10月份,正值中国石化进行“小金库”专项治理,有群众将此事举报到广东石油分公司的上级主管部门——中国石化油品销售事业部,油品销售事业部责成广东石油分公司立即整改。鲁广余安排有关部门,通过做账将酒转入广州石油分公司非油品业务渠道,进行虚假销售,抽回资金、应付检查。操作上,鲁广余联系广州两家酒业经销商,将104.85万元货款汇入广州石油分公司账户,广州石油分公司向其出具卖酒的货款发票,但并没把酒卖给这两家公司。此后,鲁广余通过朋友联系,以高于进价将白酒出售给江苏、山东等另5家社会单位,由这5家单位给上述2家酒业经销商汇款冲账。

联合调查组认为,鲁广余购买高档酒事件存在的主要问题有三:一是严重违反了“三重一大”决策制度和企业内控制度,未经公司领导班子集体研究,擅自购买高档酒;二是运作过程不公开、不透明,逃避监管;三是通过虚假手段,应付上级检查,欺骗组织。中国石化表示欢迎社会监督,决定聘请社会监督员,定期组织社会各界到中国石化了解情况,同时公开了媒体垂询电话。

enlnt 深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	2011-04-25	收盘	涨跌幅
2011-04-25	12508.01	-1.58%	巨潮沪深A指	3315.37	-1.75%
深证成份指数	12508.01	-1.58%	巨潮沪深A指	3315.37	-1.75%
深证100指数P	4062.04	-1.77%	巨潮大盘指数	3119.81	-1.33%
深证300指数P	3994.23	-1.80%	巨潮中盘指数	3954.82	-2.00%
中小板指数P	6262.98	-1.70%	巨潮小盘指数	3989.50	-2.29%
中小300指数P	1154.44	-1.80%	巨潮100指数	3244.07	-1.19%
创业板指数P	975.18	-2.93%	泰达环保指数	3369.87	-2.27%
深证治理指数	7038.15	-1.74%	中金龙头消费	5085.86	-0.03%

两岸举行首次银行业监管磋商

大陆银行业监管机构建议适度扩大陆资银行在台空间

证券时报记者 贾壮

2011年4月25日至28日,大陆银行业监督管理机构和台湾金融监督管理委员会在台举行第一次两岸银行业监管磋商活动。此次磋商,是继两岸签署《海峡两岸金融合作谅解备忘录》与《海峡两岸银行业监督管理合作谅解备忘录》之后,双方金融合作的又一重要进展。

此次磋商期间,双方就建立两岸银行监管合作机制的内容及运作方式进行了沟通。双方认为,为增进两岸银行业监管合作,促进银行稳健运营,维护金融市场稳定,首先应建立两岸银行监管合作机制。有关机制旨在不断加强和完善两岸银行业监管合作制度和体系;重视在监管工具、方法的持续改进和看法交流;并就共同应对国际金融等市场的变化与挑战,推进金融监管改革汇集智慧和力量。这次监管磋商为此明确了“日常联系”、“互访交流”及“现场检查”等三部分内容的合作思路 and 措施。

双方还本着平等互利、相互尊重的原则,就推动两岸银行业机构互设、拓展业务范围、解决营业中的实际问题进行了初步交流。

在会谈中,大陆银行业监督管理机构建议要进一步推动加强两岸银行业往来,参照在台外资银行的相关规定,适度扩大陆资银行在台的业务空间;减少对陆资银行在台的分支数目和营业区域,为台湾企业和民众提供便捷的金融服务。台湾金融监督管理委员会表示将会对上述建议配合金融市场状况积极研议。

会谈中,大陆银行业监督管理机构表示,在海峡两岸经济合作框架协议(ECFA)的框架之下,台资银行在大陆已经享有比外资银行更加优惠的政策。针对台湾金融监督管理委员会提出的相关建议,包括重申继续支持台资银行赴大陆设子行的选择,适度增强台资银行的业务服务能力,并协助解决经营中的一



图为大陆银行业监管机构负责人刘明康(左)与台湾银行业监管机构负责人陈裕璋在台北进行监管磋商。新华社/供图

些实际困难,大陆银行业监管机构也进行了善意回应,表示将会积极考虑

研究。会议中,大陆银行业监管机构还就台湾金融监督管理委员会要求

ECFA早期收获清单中的相关表述作了进一步说明。

我国债券市场规模已跃居世界第五

央行副行长易纲就债券市场发展接受媒体采访

证券时报记者 贾壮

亚债中国基金将于近期发行,中国人民银行副行长易纲日前就该基金的相关情况以及中国债券市场发展特点、成绩以及未来发展前景等问题接受了媒体的联合采访。

证券时报记者:我们注意到近日即将发行的亚债中国基金具有EMEAP投资背景,请您介绍一下相关情况。

易纲:东亚及太平洋中央银行行长会议组织(EMEAP)于2003年发起亚洲债券基金(Asian Bond Fund),共分两期,分别简称为ABF1和ABF2。ABF2发源于2004年,资产初始规模为20亿美元,采用双基金结构,分别为泛亚指数基金(Pan-Asian Index Fund, PAIF)(10亿美元)和8支ABF2单一市场基金(共10亿美元),其中泛亚基金投资EMEAP 8个成员发行的主权与准主权的本币债券;8支ABF2市场基金只投资本国主权与准主权的本币债券。投资于中国债券市场的基金是8支ABF2基金中的一支,称为“亚洲债券基金中国债券指数基金”(简称“亚债中国基金”),由华夏基金管理有限公司担任基金管理人,交通银行担任基金托管行。近日,亚债中国基金将转为开放式基金,接受公众投资。

亚洲债券基金设立的目标是促进EMEAP各成员债券市场的发展。亚债中国基金经过多年的专

运作,对推动我国债券市场发展、丰富和完善债券类投资产品、加强基础设施与监管方面的协调等做出了一定贡献,推动了我国债券市场的对外开放进程,加深了国外投资者对我国债券市场的认识。亚债中国基金向公众投资开放后,相信对进一步推动中国债券市场的发展将起到积极作用。

证券时报记者:最近几年,中国的债券市场取得了显著发展,请您介绍一下中国债券市场发展所取得的成绩和特点。

易纲:近年来,我国债券市场取得长足进步,充分发挥了保障国家宏观经济政策实施、优化资源配置、推动金融体制改革、加大金融支持经济发展力度的积极作用。我国债券市场的发展,主要体现在以下几个方面:

第一,债券市场总体规模迅速扩大,发展速度位居世界前列。2010年,我国债券余额达20.4万亿元。根据BIS统计,我国债券市场规模排名已跃居世界第5位、亚洲第2位。

第二,公司信用类债券市场实现跨越式发展,“敲足”现象明显改观。2004年以来,我国公司信用类债券市场快速发展,2010年末公司信用类债券的余额达4.3万亿元,占国内生产总值(GDP)比重上升到10.9%。根据BIS统计,我国公司信用类债券市场排名已跃居世界第4位、亚洲第2位。在直接融资中,债券融资的比重从

2005年开始超过股票融资,2010年债券融资规模为股票的3.3倍,债券融资占直接融资的比重已经达到76.9%。债券融资已成为我国直接融资的主渠道之一,债券市场的快速发展便利了企业债券融资,在国际金融危机期间对于国民经济稳定增长发挥了重要作用。

第三,债券市场交易量和流动性明显提高。2010年我国银行间债券市场交易量突破150万亿元,比2004年增长12倍多,债券换手率大幅提高,公司信用类债券流动性在亚洲国家位于前列。

第四,债券市场主体不断丰富,机构投资者类型更加多元化。我国债券市场发行主体由政府、大型国企、金融机构拓展到民营企业、中外合资企业、外资企业。债券市场投资主体已涵盖银行、证券公司、基金公司、保险公司、信用社、企业等各类机构。我国债券市场参与主体范围不断扩大,机构投资者已成为债券市场的主要力量。

第五,债券市场运行机制不断健全。市场化定价程度逐步提高;市场约束与激励机制逐渐发挥作用,信息披露制度对相关利益主体的约束力持续强化;推出了信用风险管理工具,提供市场化的风险分散和转移手段。

第六,随着债券市场的快速发展,其在我国金融市场体系中的地位大大提升,功能不断深化。我国债券市场为货币政策的实施提供了重要平台,改善了货币政策传导效率。债券市场的发展为增加国债发行规模、发

行地方政府债券提供了条件,支持了积极财政政策的实施。公司债券的推出,拓宽了企业融资渠道,改善了融资结构。债券市场还成为金融机构投融资管理和流动性管理的平台,在促进金融机构改革方面发挥了重要作用。

第七,我国债券市场初步形成有序的市场体系,基础设施建设日趋完备。我国已初步形成面向机构投资者、场外大宗交易的银行间市场为主体、场内撮合、零售交易的交易所市场。银行间债券市场建立了规范的电子交易平台,以及相应的债券托管、清算、结算制度。银行间市场与交易所市场互联互通初见成效,跨市场发行、交易、转让均已实现,上市商业银行进入交易所进行债券交易试点工作也在逐步推进。

证券时报记者:请您展望一下未来中国债券市场发展的前景。

易纲:总结近年来我国债券市场快速发展的经验,其关键在于找准了科学的发展思路和监管理念,坚持了从以下几个方面发展债券市场,一是减少行政审批,完善债券发行市场化机制;二是坚持面向合格机构投资者市场定位;三是坚持场外市场为主的发展模式;四是推动债券市场产品与工具创新,丰富投资者选择;五是进一步完善债券市场制度建设,加强风险防范;六是夯实市场基础设施,

提高市场运行透明度;七是强化市场自律管理,积极发挥债券市场自律组织的作用;八是稳步推进债券市场对外开放。

下一步我们将继续围绕科学发展这个主题和加快转变经济发展方式这一主线,从债券市场发展的规律出发,选择科学合理的发展模式与路径,努力建设一个产品序列齐全、运行高效、功能完备、具有相当规模、能充分适应国民经济发展需要的债券市场体系,引导金融市场资源更好地服务于实体经济,更好地促进经济结构调整和经济发展方式转变。具体主要从以下几方面出发:一是明确方向,进一步推动面向合格机构投资者的场外债券市场发展,强化市场化约束和风险分担机制。二是鼓励创新,规范管制,以创新促发展。三是夯实基础,加强基础设施建设,防范风险。四是加强协调,形成市场发展合力。五是在明确市场发展方向的前提下,促进场内、外市场的互联互通。六是对外开放,实现债券市场与国际接轨。

注:东亚及太平洋中央银行行长会议组织(Executives' Meeting of East Asia and Pacific Central Banks,简称EMEAP),是东亚及太平洋地区最为重要的中央银行/货币当局合作组织,成员包括:中国人民银行、澳大利亚储备银行、香港金融管理局、印度尼西亚银行、日本银行、韩国银行、马来西亚国民银行、新西兰储备银行、菲律宾中央银行、新加坡金融管理局、泰国银行。)

编者按:2011年4月25日至4月29日为攀钢钒钛第二次现金选择权申报期,不少投资者询问有关行权问题,部分投资者因没有弄清楚现金选择权实质内容,盲目行使了现金选择权,造成一定损失。为此,本期特对“攀钢钒钛第二次现金选择权”相关内容进行专题解答,敬请相关投资者阅读关注。

1、投资者是否有必要行使攀钢钒钛第二次现金选择权?

答:以攀钢钒钛目前价格,投资者没有必要行权,因为对攀钢钒钛第二次现金选择权行权将给投资者造成损失。

攀钢钒钛第二次现金选择权行权价格分别为攀钢AGP1行权价格10.55元/股,攀钢AGP2行权价格8.73元/股,攀钢AGP3行权价格8.73元/股,行使第二次现金选择权等同于权利持有人以上述行权价格卖出攀钢钒钛股份并获得现金对价。按照2011年4月22日攀钢钒钛收盘价格为14.26元/股计算,分别比攀钢AGP1、攀钢AGP2和

攀钢AGP3的行权价格高35.17%、63.34%、63.34%。如权利持有人于本公告日(4月25日)行使第二次现金选择权,将直接导致亏损。只有当攀钢钒钛的价格低于10.55元时,持有攀钢AGP1的投资者才有可能赢利,当攀钢钒钛的价格低于8.73元时,持有攀钢AGP2、攀钢AGP3的投资者才有可能赢利。

现举例如下:权利持有人甲持有攀钢AGP1(权利代码:038011)100份,且持有攀钢钒钛股票100股,甲在行权申报期间操作了对100份第二次现金选择权的行权指令,相当于将其所持的100股攀钢

钒钛股票以10.55元/股的价格卖出,则获得1055元,如果不行权,而是将该100股直接在二级市场卖出,以2011年4月25日的收盘价13.98元计算,将获得1398元,该日其直接损失达343元(注:以上计算未考虑交易和行权费用)。

如果投资者在4月25日至4月29日期间未行使第二次现金选择权,其持有的第二次现金选择权将自动注销,其所持的攀钢钒钛股票保持不变。

2、投资者在2011年4月25日至29日期间买入攀钢钒钛相关股份,是否仍有行使第二次现金选择权申报行权的权利?

答:攀钢钒钛于2009年吸收合并攀钢集团重庆钛业股份有限公司、攀钢集团四川长城特殊钢股份有限公司过程中,鞍山钢铁集团公司向首次现金选择权申报期截止日未申报行使首次现金选择权的有选择权股东追加提供一次现金选择权申报行权的权利,根据第二次现金选择权派发对象的不同,具体包括攀钢AGP1、攀钢AGP2和中金龙头消费AGP3三

种权利。因此,投资者如在2011年4月25日至29日期间买入攀钢钒钛相关股份,将不会获得攀钢钒钛第二次现金选择权。

3、如投资者不行使第二次现金选择权,是否会对其账户中的攀钢钒钛相关股份?

答:不影响。但如投资者行使第二次现金选择权,将不再持有申报行权的攀钢钒钛相关股份。

4、投资者行使第二次现金选择权是否需要缴纳相关费用?具体费用是多少?

答:投资者通过交易所交易系统申报预受第二次现金选择权或撤回预受第二次现金选择权申报不需支付任何费用。在办理行使第二次现金选择权行权确认时,中国证券登记结算有限责任公司就权证行权业务对投资者按以下标准收取相关费用: (表见最后)

5、怎样进行第二次现金选择权

申报行权?

答:第二次现金选择权包括:攀钢AGP1权利、攀钢AGP2权利和攀钢AGP3权利。其中:

(1)攀钢AGP1的行权申报通过交易系统方式进行。攀钢AGP1持有人依据各相关证券公司技术系统的提示及其证券账户中的第二次现金选择权代码,发出行权指令,行权指令当日有效,当日可以撤销。

(2)攀钢AGP2及攀钢AGP3的行权申报通过手工方式进行。第二次现金选择权申报期间,有权申报攀钢AGP2及攀钢AGP3的权利持有人以书面方式授权攀钢钒钛统一向登记公司申报。

收费方	收费对象	收费项目	收费标准	备注
结算公司	投资者	行权标的证券过户费	面值0.5%	权证行权引起的投资者与发行人之间的股票过户,仅向投资者单向收取过户费。

深交所投资者服务热线 108

电话:0755-82883000 0900_cif@szse.cn 中国结算深圳分公司电话:400-900311-010