

大型银行钱紧 资金利率持续走高

证券时报记者 罗克关

如果算上昨天市场传闻的建行定向逆回购,央行在本月内已经两次通过逆回购向流动性告急的大型银行进行输血,可见近期市场上资金面的紧张程度。”一位不愿具名的外资银行资金交易员昨日对证券时报记者表示。

据 Wind 资讯统计,昨日银行间市场拆借利率 1 天和 7 天期品种报价延续了近期连续飙升的势头,其中,1 天期拆借利率从前日收盘的 7.16% 继续上行至 7.46%,7 天期拆借利率也从前日收盘的 8.35% 上行至昨日的 8.84%。质押式回购利率也呈现同样走势。1 天期质押式回购利率从前日收盘的 7.16% 上行至 7.47%,7 天期质押式回购利率更从前日收盘的 7% 大幅上涨至 8.81%。

不过,由于距离 6 月末仅剩不到两周时间,14 天期的各档利率开始呈现回落态势。其中,14 天期拆借利率从前日收盘的 8.6% 大幅降至 6.61%,14 天期质押式回购利率也从前日收盘的 8.55% 骤降至 7.3%。

在此前一天,市场传言称由于流动性出现紧张情况,央行对建行实施了约 500 亿元的定向逆回购。同样,早在本月 7 日央行实施 1000 亿元规模正回购操作时,也有两家大型银行出现头寸不足问题,央行被迫通过逆回购向其注入资金。根据 Wind 资讯当日的交易记录,当天质押式回购的交易比较罕见地从下午四点半延长到五点,市场人士称主要原因即为央行在此期间实施了逆回购。

海通证券挪30亿设子公司 从事金融产品投资

海通证券今日公告称,近日该公司董事会临时会议审议通过了《关于成立海通创新投资交易有限公司的议案》,同意该公司设立全资子公司从事金融产品等业务,名称暂定为“海通创新投资交易有限公司”。该子公司注册资本为人民币 30 亿元,董事会授予海通证券经营层 30 亿元的投资权限。(曹攀峰)

龚方雄:中国已进入紧缩末期

昨日,摩根大通董事总经理兼中国投资银行副主席龚方雄在海通证券中期策略会上表示,目前 A 股主要受市场误读国际推出时间表影响,并没有反映出经济基本面,仅处于技术性下跌时期,下半年将重新回到上升通道。

就目前国内经济,龚方雄认为,宏观方面无需担忧,通胀已经逐步见顶,紧缩政策随之也将进入末端。预计央行继续提高存款准备金率的动作将会放缓,加息或许只会采取一次。(黄兆隆)

瑞信预计 中国经济将实现“缓着陆”

昨日,在瑞信中国投资年会上,瑞信中国研究主管陈昌华表示,相对于“硬着陆”和“软着陆”,中国经济面临“缓着陆”的可能性最大。他同时提醒,在过去的两年中,大量的资产负债表外融资已经导致中国的信用占国内生产总值(GDP)比重达到警戒线水平,这一点非常令人担忧。

陈昌华指出,在过去的两年中,大量的资产负债表外融资已经导致中国的信用占 GDP 比重达到警戒线水平,而这一点恰恰常被市场忽视。根据中国人民银行 2011 年一季度公布的数据,2009 年~2010 年,全系统内信用融资已达 26.7 万亿人民币,较 2008 年底增长了 71%。此外,瑞信分析师运用巴塞尔委员会方法,通过对比目前的信用占 GDP 比重及其长期趋势间的缺口来评估银行业信用风险,得出结论认为,该比重目前已远远超出 10% 这一建议界线。瑞信认为,该数据为未来银行业资产质量吹响了警号。(孙玉)

普华永道:半数外资银行 存贷比年底可达标

国际会计师事务所普华永道昨日发布调查报告称,多数受访外资银行对中国市场充满信心,预计 2011 年收入增长在 20% 以上,未来 3 年都将保持强劲的增长势头。

报告显示,规模较大的外资银行对在中国吸收存款能力感到满意。至 2011 年底,中国银监会要求外资银行达到 75% 存贷比上限的 5 年期限就要到期,接受调查的 42 家外资银行中有半数表示,可顺利达标,其中企业存款对近 1/3 受调查外资银行的资金贡献率达到 50%,甚至更多。(孙晓辉 赵镇言)

不理外资唱空 史玉柱增持民生银行不停步

9天内持股比例再提高0.2个百分点,微博对当年减持银行股表遗憾



证券时报记者 唐曜华

在证券时报 6 月 15 日率先报道史玉柱增持民生银行后,史玉柱旗下公司并未停止在二级市场增持步伐,短短 9 天时间持股比例提高了 0.2 个百分点。

史玉柱昨日更是通过微博表达了对当年减持银行股的遗憾以及对当前中国宏观调控能力的信心。这一举动在当前外资唱空中国、唱空银行股的背景下尤为引人注目。

香港联交所披露的资料显示,截至 6 月 17 日,史玉柱旗下上海健特生命科技有限公司持有民生银行 A 股的比例达 2.66%,占民生银行总股本的比例达 2.2%,相比截至 6 月 8 日这一时点的持股比例 2% 提高了

0.2 个百分点。

在媒体纷纷报道史玉柱增持民生银行后,史玉柱虽然并未对此作出公开回应,却于近日通过微博发布了多则消息,透露对投资银行股的看法,昨日更是旧事重提,表达对当年因错估政府宏观调控能力而减持金融股的遗憾。

史玉柱昨日在微博中称,两年前金融危机,国外分析师均认为中国国内生产总值(GDP)将负增长,危机期很长。我公司也被吓坏,对政府解决经济危机产生怀疑,做出了抱着现金过冬的错误决策。低价出售持股七八年的大量金融股,虽获利超过健康和网游业务累计利润总和,但与数月后股价相比减少几十亿。怀疑政府的宏观经

济把控能力,是要付沉重代价滴!”

史玉柱的遗憾不无道理。在 2008 年四季度展开减持行动之前,史玉柱旗下上海健特生命一直位居民生银行前 10 大股东行列。但通过 2009 年一季度减持 5.779 亿股,以及二季度的持续减持,至 2009 年 6 月末上海健特生命彻底从民生银行前 10 大股东行列消失。然而,在史玉柱集中减持民生银行 A 股的 2009 年第一季度,民生银行 A 股最高价较昨日收盘价折价超过 20%。换言之,史玉柱今年 3 月份以来为增持行动而付出的代价明显大于当年减持价格。

史玉柱重拾银行股是否明智尚未可知,但从史玉柱增持的成本来看,史玉柱 4 月 29 日至 6 月 2 日期间增持的民生银行 A 股股份,截至昨日

大多处于浮亏状态。

近期银行股二级市场的表现先后受到地方融资平台风险担忧、外资唱空等负面因素冲击。6 月 20 日瑞信将中国银行类股的评级从增持下调至减持。早在 5 月底,标准普尔更放话称中国银行业未来 3 年新不良贷款将继续上升至 10%。

相比而言,史玉柱给银行股的呐喊声则略显微弱。在 6 月 20 日发布的微博消息中,史玉柱直指市场对地方融资平台的资产状况过度悲观。我接触几个商业银行决策者,他们均认为发达地区的政府融资平台是他们最优质客户,有土地打抵押,有还款来源,有信誉保证。除四大国有银行,商业银行的网点尚未开到经济欠发达地区,客观上回避了风险。”

东方基金股权拍卖溢价223% 渤海信托成得主

证券时报记者 孙玉

31 分钟、65 轮竞价,挂牌价 3960 万元的东方基金管理有限公司 18% 股权转让项目,昨日最终以高达 223% 的溢价率落锤,渤海国际信托有限公司最终成功“抱得美人归”。

简直疯了!”面对创纪录的 223% 溢价率、高达 1.28 亿元拍卖价,即便具有优先购买权的东方基金老股东中辉国华实业(集团)有限公司,也只能面无颜色地双手一摊,表示无能为力。

“半路杀出程咬金”

此前,上海城投控股股份有限公司于上海联合产权交易所公开挂牌,出让东方基金 18% 的股权,作价 3960 万元。出让完成后,上海城投控股将完全退出东方基金。6 月 22 日,东方基金 18% 股权出让项目征集到了 7 家以上的意向受让方,并按照规定通过竞价方式确定最终意向受让人。

公开信息显示,上海城投控股系东方基金的第二大股东,其他三大股东分别为:东北证券股份有限公司持有 46% 股权,中辉国华实业(集团)有限公司持股 18%,河北省国有资产控股运营有限公司持有 18%。

证券时报记者获悉,昨日,东方基金 18% 的股权拍卖项目,吸引了包括信托、私募、券商、上市公司在内的 7 家意向受让方参与竞拍。这 7 家意向受让方包括:东方基金老股东东北证券与中辉国华实

业组成的联合受让方,以及安徽国元信托有限责任公司、黑牡丹(集团)股份有限公司、三胞集团、北京纽森特投资有限公司、渤海国际信托有限公司。

记者看到,从竞价开始,私募投资公司北京纽森特就展现出势在必得的姿态,以每次加价 90 万元的幅度死死咬住,在数十轮的激烈竞价中,连续击败东北证券与中辉国华实业组成的联合受让方,以及安徽国元信托、黑牡丹(集团)股份有限公司、三胞集团等实力雄厚的竞争对手。

但是,在竞拍接近尾声的时候却“半路杀出个程咬金”——渤海国际信托有限公司以每次加价 450 万元的大手笔,最终在 12780 万元、溢价 223% 的价格,以高出北京纽森特 90 万元的价格,竞得东方基金 18% 的股权。

稀缺的渠道

基金公司的牌照依旧是稀缺资源。发起设立新基金公司门槛较高,而且在目前市场环境下从头起步也不易。相比而言,具有一定规模的基金公司自然容易成为市场竞相积极参股的良好标的。”市场人士分析认为。

数据显示,经过上海中华沪银会计师事务所审计的年报显示,2009 年,东方基金的营业总收入为 1.54 亿元,营业利润为 4025 万元,净利润为 2885 万元。根据上海立信资产评估有限公司评估的结果,东方基金目前的资产总计为 1.47 亿元,负债总计为 1689 万元,净资产



为 1.3 亿元。

值得关注的是,此次最终竞价是在私募投资公司北京纽森特和渤海信托之间进行的,而私募是否可以直接参股公募基金目前尚无明确规定。但目前已有上市公司、国企以及未上市企业参股了基金公司。

最新消息显示,在《证券投资基金法(修订草案)》(征求意见稿)中,监管部门将适当放宽基金管理公司股东资格条件,推动专业人士参股基金公司试点,丰富基金管理公司持股结构,研究探索合伙制,逐步降低公募基金的准入标准,允许管理规范、业绩优良的非公募机构申请公募基金管理资格。

■我曜理财 | Tang Yaohua's Column |

投资银行理财产品时机到来



证券时报记者 唐曜华

理财产品预期收益率。比如,光大银行在 6 月 14 日即宣布提高月盈和季盈系列理财产品预期收益率。

据 Wind 数据显示,在本月上调存款准备金率之前(即 6 月 1 日至 6 月 13 日)发售的理财产品中,预期收益率在 5% 以上(含)的理财产品占比只有 8.18%;但 6 月 14 日至 6 月 21 日期间,预期收益率超过 5% (含)的理财产品占比提高到了 22.1%。

在同业拆借利率飙升之下,投资挂钩同业拆借利率 SHIBOR 的理财产品无疑是最直接受益的。同业拆借的交易对手多为商业银行,因此理财产品资金用于资金拆借的风险也不高。例如,春节前后北京银行发行的此类产品均顺利实现了预期收益率,多只产品年化收益率达 7% 以上。

不过,单纯挂钩 SHIBOR 利率的银行理财产品并不多,银行理财产品更青睐发行组合投资型理财产品。此类产品由于投资对象较多,即使包含同业拆借这一投资方式,但受益同业拆借利率飙升的程度并不明显。再进一步讲,即使可获得较高收益,但由于不少银行理财产品还设有到期收益中高于预期收益率的部分作为银行管理费的规定,额外获得的高收益可能因此落入银行口袋。

不管怎么样,每逢银行钱紧时,理财产品收益率均会不同程度上涨。这既有上述外部因素的原因,也有内部需求推动。当前,高收益理财产品已成为月末、季末时点银行重要的揽存手段,为了利用高收益理财产品吸引存款,银行补贴收益也在所不惜。

套保规模过小 多数券商自营5月亏损

证券时报记者 杨冬

沪深股市今年以来持续阴跌,券商自营整体颇为“受伤”。证券时报记者调查获悉,由于期指套保规模过小,加之“打新”出现大面积浮亏,多数券商自营在 5 月出现亏损。

据上海某券商系期货公司负责人透露,在 5 月份 A 股持续下跌的环境中,除了中信证券、国泰君安、海通证券、招商证券等少数券商自营空单量相对较大而平抑自营部分亏损外,其余券商自营套保规模非常小,甚至许多券商自营没有做任何的期指套保操作。

套保规模过小

统计数据显示,A 股 15 家上市券商 5 月份共实现净利润 8.54 亿元,环比大幅下滑 71%,其中有 2 家上市券商出现月度亏损。

金元证券一位研究员认为,虽然券商并未披露 5 月份业绩大滑坡的原因,但根据对各项业务的观测,自营业务的亏损最有可能拖累

整体业绩。

数据显示,5 月份沪综指跌幅达 5.77%,深成指跌幅为 5.26%,均为今年以来单月最大跌幅。

上海某大型券商自营业务相关负责人透露,我们的情况算是业内较好的,但 5 月份还是略亏。”据透露,该券商自营部门在当月进行了较大规模的期指套保操作,但还是无法覆盖整个现货仓位的风险。如果自营是完全套保,那么股市上涨时就不能获得任何收益。”前述上海某大型券商自营业务相关负责人认为。

某浙江系期货公司总经理也认为,券商自营追求的是绝对收益。在这种考核机制下,券商自营只有实现盈利才能完成目标,因此即使大型券商自营进行套保操作,也只能覆盖很少一部分现货风险。

部分小券商自营未套保

大型券商如中信证券、国泰君安等,由于自营仓位比较重,因此对期指套保有一定的需求。

但一些中小券商自营更加追求操作的灵活性,对于套保基本没有需求。”中部某券商系期货公司总经理坦言。

另据深圳某中小券商自营业务负责人透露,由于很难招聘到懂得运用期指套保的人才,至今为止该公司尚未进行过期指套保操作。”

事实上,这种情况在券商中颇为普遍。上海某券商系期货公司负责人指出,相当数量的券商自营部门还没有设置负责期指套保的岗位和人员。这一方面是由于期指套保的知识和技巧还未普及;另一方面是由于券商自营的投资人员已经形成根深蒂固的“单边市”思维,即“市场上涨时增仓,下跌时减仓;顶部时减仓,底部时增仓”,觉得期指套保操作比较“麻烦”。

值得注意的是,套保工具运用的缺失或将对券商自营业务造成较大损害。前述上海某券商系期货公司负责人警告说,事实证明,券商自营在弱市当中的盈利能力较差,未来那些不懂得熟练运用套保工具的券商自营投资人员将被市场淘汰。”

中行跨境人民币结算量破万亿

昨日记者从中国银行获悉,截至今年 5 月底,中国银行集团跨境人民币结算量累计突破万亿元,境内内外市场保持同业领先地位。

其中,内地机构累计办理跨境人民币结算量超过 4300 亿元,市场份额超过 30%;海外机构累计办理业务量超过 6200 亿元。(贾社)