

交行获准发行 260亿次级债

证券时报记者 罗克关

交行今日公告称,该行近日已收到银监会《中国银监会关于交通银行发行次级债券的批复》及中国人民银行《中国人民银行准予行政许可决定书》,同意该行在全国银行间债券市场公开发行不超过260亿元的次级债券,并按照有关法规计入附属资本。

交通银行2009年5月8日召开的2008年度股东大会审议通过了《关于2009-2011年实施债券融资的议案》,同意其于2011年底前,向全国银行间债券市场成员发行总额不超过800亿元的次级债券。记者注意到,交行已于2009年7月在全国银行间债券市场公开发行250亿元次级债券。

宏源证券前三季 实现净利6.8亿

宏源证券今日发布三季度业绩快报。未经审计的数据显示,宏源证券前三季度共实现归属母公司股东净利6.8亿元,同比下降39.58%。今年前三季度,宏源证券实现营业收入18.74亿元,同比下降27.82%;实现利润总额8.95亿元,同比下降39.9%;基本每股收益0.47元,同比亦下降39%。

此外,未经审计的数据显示,宏源证券2011年9月份实现营业收入5642万元,净利润221万元,期末净资产72.95亿元。(罗克关)

招商配股方案 获银监会批准

招商银行今日公告称,已于近日收到了银监会批复,原则同意该行关于A股和H股的配股方案,并出具了监管意见书,认为招商通过境内资本市场进行配股,有利于招商提升核心竞争力和长期稳健发展。招行表示,将按照相关法律法规的规定,继续向中国证监会、香港联合交易所等境内外监管机构办理其他审核手续。(罗克关)

南京证券否认借壳上市

南京证券今日发布声明,称该公司未与任何上市公司及其股东就借壳上市事宜进行过任何形式接触,目前也无借壳上市计划。此前,曾有市场传言称南京证券将借壳凤凰股份登陆A股市场。(罗克关)

民生银行小微企业贷款 累计突破3600亿

记者日前获悉,自2009年初正式推出商贷通产品以来,民生银行累计支持的小微企业客户已达37万户,累计发放小微企业贷款3600亿元,不良率仅为0.13%,保守估计为社会创造了约150万个工作岗位。(许韵红)

■聚焦全景投顾大赛 | Focus |

七成投顾看多后市 中国水电上市或令大盘承压

A股市场周一小幅收高。反弹之路能否延续?参加2011全景十佳证券营业部暨明星投资顾问评选活动”的投资顾问中,有七成认为反弹仍有空间,但中国水电上市或给大盘带来一定压力。

截至10月17日17:00,参与调查的参赛投顾中,73%看多周二A股,比例较上一交易日继续上升,看空投顾比例下降至19%,另有8%看平。

招商证券投资顾问胡东升表示,中国水电今日上市,是否会破发对后市大盘走势很重要,如果破发则有可能展开一波调整。从近期的政策上看,有微调局部放松的可能,仓位控制在五成左右,如果没有大的利空消息,后半周继续反弹的可能性较大。

东方证券投资顾问阮军称,市场出现缩量阳线,短线来看市场表现稍强,已经能够形成反弹的局面,考虑开始做多参与市场的反弹,仓位保持在50%。

不过,也有部分投顾对中国水电上市感到忧心忡忡。目前在大众人气榜排名第三的国信证券投资顾问么志博表示,中国水电破发不是小概率事件,期望“神秘资金”护盘并不靠谱。本轮反弹料将因此休整2日。反弹高度有限,不宜重仓参与。

2011全景十佳证券营业部暨明星投资顾问评选活动”由深圳证券信息有限公司与证券时报联合主办。截至目前,共有来自42家券商旗下的271家营业部、639名投资顾问报名参赛。(雷鸣)

两头受压 银行净息差四季度将见顶回落

研究人士预计,新增贷款议价能力在今年三、四季度达到历史高点后,未来进一步提升的空间将相当有限。银行负债端越来越大的揽储压力将逐步侵蚀已经持续反弹一年多的银行净息差水平。

证券时报记者 罗克关

经过长达一年多的持续反弹,银行业净息差水平在四季度开始走到十字路口。

多位业内研究人士近期接受证券时报记者采访时认为,银行业整体净息差水平将维持现状,不会再次上涨。未来则有可能出现下降,至少

会出现差异化回落。

中金公司近期发布的三季度策略报告中指出,包括中行、兴业银行和北京银行在内的多家银行三季度净息差水平均有可能出现不同程度的回落。

议价能力或已见顶

据记者了解,今年以来带动银行净息差迅速回升的主要原因在于贷款利率的快速反弹。

“一方面是央行加息的政策导向,加息结构有利于银行净息差水平的扩大;另外一方面,今年以来从紧的信贷额度,也大大提高了银行的议价能力。”广发证券研究员沐华称。央行披露的数据则显示,二季度末银行新发放贷款利率上浮占比已经达到61%,处于历史最高水平。

但是多位研究人士表示,新增贷款议价能力在今年三、四季度达

到历史高点后,未来进一步提升的空间将相当有限。

“主要是目前利率已经处于较高的水平,考虑到目前实体经济的承受能力,新增贷款盈利空间再提升将比较困难。可行的办法主要在于于到期贷款的重定价,比如近期大家看到的个人首套房贷利率出现普涨,这些基本不是增量贷款,而是到期贷款腾出的额度,但这个空间也并不宽裕。”沐华表示。

部分银行人士也表达了类似观点。某股份制银行广州分行公司部负责人对记者称,近期该行到目前为止10月份的信贷额度已经放完,目前的空间主要依靠回收贷款。能够收回多少就放多少,重新发放的贷款利率基本都要上浮,但对于核心客户我们也会整体考虑他们的承受能力,不能完全依照供求关系来定价。”该人士表示。

中金公司亦认为,未来银行实际

的贷款利率上升必须要考虑实体经济,尤其是中小企业的承受能力。在当前企业经营压力显著加大的情况下,银行会在一定程度上降低风险偏好水平,这将限制实际贷款利率的提升幅度。

此外,部分业内人士预计,四季度至明年年初可能出现的货币政策定向微调也有可能让目前信贷市场价格出现回落。即便是定向宽松,比如是针对中小企业,也会打破目前信贷紧张的僵持局面,贷款利率回落将是可行的。”中金公司人士对记者说。

负债成本压力依旧

一旦资产端议价能力遇到瓶颈,负债端目前的成本压力则将直接侵蚀各家银行的净息差空间。

由于贷存比的约束,今年以来拉存款一直是银行头疼的问题。一方面是通胀导致存款外流,另一方面贷款增速减缓导致派生存款增速放缓,

这导致银行通过大量发行理财产品来吸收存款。这种做法推高了负债成本,但在上半年由于贷款收益率反弹很快,其对净息差的负面效应被抵消了,下半年这个因素对成本的压力就将慢慢显现出来。”一位不愿具名的券商分析师称。

值得注意的是,部分银行在上半年还曾经一度通过商业承兑汇票的空转来做大存款规模,以支撑其资产端的扩张速度。不过自7月份银监会开始严厉打击违规会计活动之后这一做法逐渐销声匿迹,银行藉此虚增存款的空间受到极大挤压。

而除去存款增速的不确定性,存款结构定期化的趋势亦相对明显。根据中金公司的监测,随着加息周期的启动,自今年一月份以来定期存款在总存款中的占比有了显著提升。而通常来说,定期存款的重新定价将滞后于贷款重定价,这也导致银行整体净息差承受压力。

八菱科技发行重启避开破发潮

民生证券备足询价机构应对“补考”

证券时报记者 邱晨

首次发行时被迫中止的八菱科技,昨日成功通过发审委“首发会后事项”审核。作为八菱科技首发(IPO)主承销商,民生证券将面对承销能力的“补考”。有投行人士认为,目前一级市场回暖或将有利于八菱科技发行重启。

备足询价机构

今年6月,因询价机构不足20家,八菱科技发行被迫中止。对此,业内人士指出,由于受4月、5月份新股频频破发的影响,6月份一级市场环境并不理想。

然而,随着近期新股表现改善,带动一级市场回暖。八菱科技再次发行的时点将避开一级市场最低迷阶段,将为再次发行创下良好外部环境。

八菱科技首次发行失败,主要还是技术上的问题没有解决好。对于本次发行,目前联系好的询价机构数量已经足够。”民生证券副总裁杨卫东表示,实际上,在首次发行时已经联系好超过20家询价机构,但却因为技术上的问题导致了几家机构报价。

另外,有投行业内人士相信,民生证券本次发行的筹备将更加缜密和充裕。银河证券资本市场部人士称,如果能总结上次失败的经验,把工作做得再细致一点,再次失败的可能性很小。”

避开破发潮

有部分投行人士表示,避开了6月份新股发行低谷期,八菱科技本次发行反而有可能“因祸得福”。

近期科技公司股票表现都不错,八菱科技在此时发行不排除遇到比上次发行报价更好的情况。”银河证券资本市场部人士表示,同时鉴于上次发行失败留下的阴影,主承销商和企业也有可能给出相对保守的询价空间,甚至略微降低价格。

据悉,八菱科技原计划在更早的时间重启发行。但据民生证券副总裁杨卫东透露,受原聘请的会计



IC/供图

师事务所被行政处罚事件的影响,八菱科技发行重启被迫推迟到现在。据了解,证监会网站于今年5月25日发布了八菱科技原聘请的华寅会计师事务所及刘文俊等人的行政处罚决定书。

对此,有业内人士认为,如果八菱科技能在7、8月份重启发行,当时的新股表现更加优异,可能发行结果会更好。

反思仍在继续

尽管投行业内普遍对八菱科技本次发行结果持乐观态度,但对其首次发行被迫中止事件的反思并未结束。有投行人士表示,中止发行事件反映出目前部分投行在发行时点的选择上存在问题。

据了解,目前投行作为上市的

通道,基于自身利益考虑,一般在项目IPO过会后,会尽快完成发行工作以腾出通道。但同时又面临着来自发行企业方面的压力——企业通常希望尽快发行,投行即使认为时点不合适也很难说服对方。

“一些投行在企业过会后急于完成发行,而忽略了许多细节。”中银国际投行人士表示,作为主承销商,发行时考验的是投行的销售网络渠道、销售团队能力和发行经验,其中每一个细节都需要认真对待。

“首次发行失败多少会影响投行与发行人之间的关系。”银河证券资本市场部人士表示,八菱科技发行中止事件对每一家投行都起了警示作用,如果能在发行工作中更细致一些,即使在最不好的环境下,凑够20家询价机构应该不是问题。

■特写 | Feature |

民间借贷人的生意经

证券时报记者 唐曜华

半个月前,表明(化名)将3000万元借给一位企业客户存入银行“增信”。最近,随着这位企业客户向银行申请的贷款到账,表明也轻松收回了本金和60万元利息,年化收益率高达48%左右。

银根收紧给潜在水下的民间借贷机构提供了不少赚快钱的机会,表明的公司就是其中一家。在这个借贷链条上,民间借贷赚得很深,表面看不到,却在“企业缺贷款、银行缺存款”的紧缩环境下扮演了不可或缺的角色。

上述所谓的“增信”,正是当前银行发放贷款时不成文的规定,即企业要想获得贷款,必须先向银行存入一笔存款。以一笔1亿元、1年期贷款为例,有的银行要求企业同时存入3000万元,并且存款期限跟贷款期限一致,存款也要存1年。

这样的要求对于本来就急缺资金的企业来说则难以满足,但为了获得贷款,一些企业只能把手伸向了民间借贷。

今年以来我们替他们增信的企业很多,借款利息在4至5分左右。”表明说。4分-5分的利息并不算高,而有抵押和担保、贷款用途为企业生产经营的民间借贷业务,利息则已经达到6分-8分左右。

之所以表明的公司愿意以4分-5分的月息借给企业去银行充账,原因主要在于这样的买卖对表明来说风险并不高。

钱是趴在银行账户里,企业拿着从我们这儿借到的钱在银行开立存款账户后,需要把存单、公章都抵押给我们,直至企业拿到贷款并向我们返还本金和利息。”表明说。表明并不担心存款会跑掉,因为通常表明做的是关系很熟的银行增信业务。“我们跟银行的人比较熟。”在表明看来,只要跟银行搞好关系,赚账机会很多,风险也不算高。

除了增信业务,表明的公司另一个比较火爆的业务是过桥贷款。不少企业在等待银行贷款发放的过程中备受煎熬,迫切需要资金过渡,这对表明来说也是机会。

但是表明并不会拯救所有煎熬等待银行贷款的企业。他说,这样做的风险太大,万一像温州跑路企业一样,资金链在等待银行贷款过程中断掉,借出去的钱有可能打水漂。

现实中,表明只挑银行贷款申请已经获批、拿到贷款承诺函的企业,给对方资金暂时过渡。当贷款批下来,企业须立即还钱,中间的时间差约为1周-2周。

万一企业拿假的承诺函来诈骗,或者银行迟迟不放贷款,那该怎么办?表明说,自己不是没担心过这方面的问题,因为拖的时间越长,企业出现风险状况的可能性越大。

因此,和增信业务一样,表明也只在合作银行申请贷款的企业提供过桥资金。这样下来,在拿到企业的贷款承诺函后,表明还可以找银行内部相关人士核实贷款承诺函的真实性以及贷款确切的发放时间,从而使风险大大降低。正因为有较大的把握,表明向企业收的月息也不高,在4%左右。

也正是因为跟不少银行编织了密切的关系网,表明的公司还提供存款、票据等众多业务。用表明的话说“可以给企业提供一揽子服务”。

当然,表明的公司并不满足于用自有资金参与这些业务,还通过发行私募基金等形式募集更多资金,做大业务规模。

接下来我打算发一只投资票据的基金,通过规模优势赚点差。”表明说。当下很多企业手握银行承兑汇票却难以贴现。而表明公司拟发基金的赚钱模式则是,先以略高的利息从企业手里收购票据(因信贷额度紧张,企业直接从银行贴现难度较大),帮企业贴现;然后再依靠众多银行的密切关系,从银行贴现。虽然中间的利息差可能只有万分之几,但规模做大后收益将很可观。”

信贷紧缩为手握资金的民间机构和个人提供了另一条发财之道。虽然表明所在深圳的民间借贷规模难以匹敌温州,但深圳独特的信用环境派生出来的民间借贷模式也在信贷紧缩环境下火爆异常。无论是手握闲钱的资金提供方,还是急缺钱的企业,无不趋之若鹜。

节后首周融券卖出量环比大增四成

证券时报记者 曹攀峰

国庆节后第一周(10月10日-10月14日),A股市场反弹,两融市场交投活跃。尽管融资融券仍维持在333亿元左右的水平,但融资融券买入额出现异动,环比大增34.7%;融券交易更加活跃,融资融券卖出量环比大增42.2%,且融券余额大增62%。数据显示,截至上周五,两融余额为336.4亿元,

融券余额占比仍较小,不足1%。Wind数据显示,国庆节后的第一周,沪深两市融资买入额达到68.23亿元,而9月的最后一周,该数字仅为50.65亿元。而在融资买入额增加的同时,前期融资买入人的资金偿还力度也在加大,达到690亿元,总体上,融资整体余额保持稳定,仍为333亿元左右。而沪深两市融券波动更为突出,上周,两市融券卖出量达

到8344.5万股,相较9月最后一周的5867.2万股,增加42.2%,而同时,两市融券余额也大增至3.32亿元,相较9月最后一周的2.05亿元,环比增加62%。

方正证券融资融券分析师邓焜表示,融资融券周数均双双大增,与市场大环境相关。两市整体成交量放大了近20%,融资融券额增加也是理所当然。

在邓焜看来,融券余额大增,主

要是因为市场上涨后,部分投资者借机做空,也显示了市场目前的悲观情绪。也有分析师认为,融券余额大增,也与国庆前后券商大幅增加融券供应量有关。

以融资融券标的个股来看,若以融资买入额减融资偿还额作为看多指标,在90只股票中,看多前5只股票分别为中国建筑、中兴通讯、交通银行、中煤能源和西山煤电,净买入额分别为5380万元、5222万元、

4904万元、4807万元和4756万元;倒数前5只股票分别为民生银行、上海汽车、北京银行、招商银行和中国平安,净买入额分别为-9488万元、-7215万元、-5804万元、-5521万元和-4601万元。在融券方面,以融券卖出减融券偿还作为看空指标,则股票看空的前5名是中国联通、招商银行、中联重科、农业银行和中信证券,净卖出量依次为227万股、116万股、97万股、89万股和81万股。