

## 浦发银行私人银行昨日开业

记者获悉,经过长达1年多的筹备,浦发银行私人银行昨日正式开业。

浦发银行表示,该行对于私人银行业务有着深层次的思考,不单是以盈利和完善业务架构为目的,而是对银行自身的优势资源进行优化重组。从高净值客户综合而复杂的金融需求出发,探索整合公司金融、个人金融和资产管理业务资源的有效模式,助力传统商业银行向具有综合竞争能力的现代银行升级。

随着浦发银行私人银行的开业以及本月早些时候光大银行私人银行的开业,目前国内已有14家中资行涉足该业务领域。(赵镇言)

## 新华人寿客服节落幕

于8月份启动的新华人寿“第十一届客户服务节”近日落下帷幕。本次活动累积吸引近500万客户参与,创新新华人寿历届客服节之最。据介绍,在客服节期间,该公司率先试水理赔星级服务管理体系,推动客户服务全新升级。(徐涛)

## 阳光保险独家承保春晚

记者昨天从阳光保险集团获悉,该公司将独家承保“中央电视台2012年春节联欢晚会”,将为600余名演职人员的前期彩排和春晚当天的正式演出提供相应的意外伤害保险保障,总保额3600万元。(徐涛)

## 中国支付清算协会成立首批三个工作委员会

中国支付清算协会昨日在北京成立银行卡支付工作委员会、网络支付应用工作委员会和预付卡工作委员会。

据了解,三个工作委员会是经民政部批准、中国支付清算协会成立的首批工作委员会。

工作委员会旨在维护成员单位的合法权益,建立和完善相关业务的自律管理体系,引导成员加强内控制度建设,完善风险防范机制,规范行业服务行为,收集、反映业内意见和建议,促进成员单位业务的创新和发展。工作委员会的成立,将有助于进一步提升支付清算行业管理的科学化和精细化水平。

中国人民银行副行长刘士余在成立大会上指出,在新的形势下,支付清算行业要进一步加强行业自律管理,大力推动支付创新,切实防范支付风险,特别要在畅通资金渠道、服务经济社会发展上下工夫。

预付卡领域不能将吃商业佣金作为发展动力,要充分竞争,并尽快实现业务转型,未来央行在这个领域不会发太多牌照。在银行卡支付领域里,银行卡支付的收费透明度提高。”刘士余表示。(据新华社电)

### ■聚焦全景投顾大赛 | Focus |

## 近八成投顾预期后市将出现反弹

A股周三止跌回升,市场情绪出现逆转。参加2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选大赛”的投资顾问中,接近八成的投顾看多周四大盘走势。

截至昨日18:00,参与调查的42名参赛投顾中,78.6%看多周四的A股,较上一日大幅攀升,看空的投顾比例则降至16.7%。而在上个交易日的调查中超过六成的投顾看空后市,市场的多空情绪出现显著逆转。

不过在仓位建议方面,投顾仍保持谨慎,仅有20%的投顾建议将仓位保持在六成以上,43%的投顾建议仓位控制在三成以下。

中国股市周三小幅收高。上证指数盘中再创近33个月来新低,引发逢低买盘进场,推动股指尾盘回升结束连续两日的跌势,不过持续紧张的流动性仍压制市场情绪。

在经过连续的重挫后,超跌反弹应该是近期的大概率事件。”民生证券投资顾问部根普表示,中短期技术指标超卖现象严重,盘面上券商、稀土永磁、水泥板块增量资金进场明显,短线大盘或迎来反弹契机。

招商证券哈尔滨长江路证券营业部也表示,目前大盘处在底部区域,向下的空间不大,所以目前随时有可能出现大幅反弹,但趋势性走强还要等待。

英大证券投资顾问段春超称,从时间比例来看已经进入反弹周期。不过由于缺少大资金在底部的腾挪动作,所以将要产生的反弹也是底部构筑的一部分。

招商证券投资顾问陈鹏指出,股指触底反弹,券商成为反弹龙头板块,后市有望激发反弹热情,但是增量资金有限,弱反弹为大概率事件。(雷鸣)

# 3132亿! 银行今年次级债融资激增2.4倍

中农工建交5家大型银行今年已累计发行次级债规模达2360亿元,在银行中占比75%。

由于商业银行互持次级债券早已受限,今年大规模的次级债认购方以保险机构、基金等机构为主。今年前11月保险机构持有商业银行债增加了1857.54亿元,基金持有商业银行债的规模增加了667.97亿元。

证券时报记者 唐曜华

今年以来,商业银行融资额锐减,债券融资额大增。统计数据显示,2011年商业银行次级债发行规模高达3132亿元,同比激增241%。

其中,截至12月27日,商业银行今年以来共发行2589亿元次级债;按照此前计划,12月28日至12月30日之间还将发行543亿元次级债。

### 五大行占75%份额

2011年,虽然抛出股权融资方案的银行不少,但真正在年内完成再融资的商业银行只有2家,分别是中信银行和华夏银行,合计股权融资金额为459亿元。

与股权融资规模大幅瘦身不同的是,各家商业银行今年纷纷转向发债融资,推动今年商业银行次级债发行规模猛增。Wind数据显示,截至12月27日,2011年商业银行次级债发行总额已达

2589亿元。

中国债券信息网公开数据显示,2011年12月28日至12月30日期间,还有广西北部湾银行、长沙银行、工商银行、南昌银行、兰州银行共5家银行计划发行次级债,合计规模将达到543亿元。至此,在这5家银行次级债如期发行后,今年全年国内商业银行次级债发行总规模将达到3132亿元,这一数字较去年919.5亿元的商业银行次级债券总额,大幅增长了241%。

今年次级债发行规模迅速增长与大行积极发行不无关系,中农工建交5家大型银行今年累计发行次级债规模达2360亿元(含工行即将发行的500亿元次级债)。

由于商业银行互持次级债券早已受限,今年大规模的次级债的认购方以保险机构、基金等机构为主。今年前11月的数据显示,保险机构持有商业银行债增加了1857.54亿元,基金持有商业银行债的规模增加了667.97亿元。

### 26家银行发行次级债

不仅2011年次级债发行规模空前,参与发行次级债的商业银行队伍亦空前庞大。除了大行悉数参与外,还有4家股份制银行、17家城商行先后发行了次级债。其中,广东发展银行和工商银行今年内还发行了两期次级债券。工行也因此成为年内发债规模最大的银行,合计规模达880亿元。

各家银行普遍称,发行次级债券是为了募集资金补充附属资本,从而提高资本充足率。今年前三季度,14家上市银行中有7家银行资本充足率出现下滑,尤以城商行下滑速度最快,下滑幅度最大的南京银行达到2.96个百分点。

## 工行获准发行500亿次级债

工行今日公告称,该行近日收到央行和银监会相关批复文件,同意该行的在全国银行间债券市场公开发行不超过500亿次级债券。

公告显示,工行曾于11月29日召开临时股东大会,同意该行于6月30日前新增发行总额不超过折合700亿元的次级债券。(杨冬)

## 香港债市火爆 中资投行成大赢家

证券时报记者 黄兆隆

在赴港发债融资的内地企业日益增多的推动下,香港成为今年全球债市中少数活跃的市场之一,在港中资投行也因此成为此轮债券融资潮的受益者。

### 内地发行人赴港增多

8月份以来,全球资金避险情绪日益浓厚,风险资产屡遭抛售。但受益于中国内地经济持续增长,香港债市受到的负面影响较小。

人民银行金融市场司司长谢多曾表示,在“十二五”期间,将推动境外机构投资境内债券市场,扩大境内发债的境外主体范围;根据市场主体意愿,允许更多境内机构赴境外发行债券。

这也使得内地企业加快了赴港融资步伐,事实上,香港正迎来内地企业赴港融资的小高峰。

彭博统计数据指出,2010年除日本之外的亚洲地区G3(美国、欧元区及日本)货币债券融资总规模达704.6亿美元,其中中国内地及中国香港发行人发行总额为264.5亿美元,占总体发行的37.5%;到2011年,受欧债危机影响,G3货币债券发行量有所减少,截至11月底,总发行规模为571.5亿美元,其中中国内地及香港的债券发行反增至343.1亿美元,占总体发行的60%。

以内地银行为例,据证券时报记者不完全统计,2011年上市银行共抛出了近2900亿元债权融资

方案,这其中至少有1050亿元将在香港地区发行。

此外,资金紧张的内地房企今年也将香港市场作为首选融资。据证券时报记者不完全统计显示,内地房地产企业2010年全年发债融资规模为560亿元,而2011年该数字已接近1200亿元。仅在香港市场,就有15家内地房地产企业债券融资超过700亿元。

### 发行人信用评级提升

除了发行人数量增多外,随着近年来中国国家主权信用评级提升,一些大型国有企业能够维持一个高等级的评级,也使得债券发行的环境较以往有所提升。比如,中化集团香港控股公司评级为BBB+;另外,由于有些中资背景的上市公司有良好的业绩和治理结构,其原有的评级也得到了提升,如:新奥能源由原来的BB+上升到BBB-(投资级)。

此外,中银国际债券发行业务相关负责人指出,在香港的一些中资行业领先者,利用自身优势,积极到债务资本市场融资,调整债务结构期限也使得整个债市环境向好发展。比如:中海油有限公司(红筹公司,评级Aa3/AA-)发行10年、30年美元债券;中石油公司评级为AA-,债券评级A+,发行了5年、10年、30年的美元债券。

除此之外,随着内地企业国际化进程加快,在境外开展并扩张海外业务的也在增多,也给在港中资投行带来了业务发展机遇。例如,



## 3个月央票临时停发 银行人士称“不必较真”

证券时报记者 朱凯

出乎意料的是,央行昨晚并没有发布今日的央票招标预告。不过,据某大行人士介绍,一级交易商昨日并未向央行提交3个月央票的需求。按照惯例,今日将暂停发行该期限央行票据,央行对冲力度已进一步放缓。

实际上,从本周公开市场到期量及银行间市场的回购利率水平看,出现暂停发行情况并不意外。本周公开市场到期资金共计130亿元,并不算高。同时,此前3个交易日7天回购利率,已上涨超过100个基点,并接近今年10月末时的高水准。

此外由于临近年末,各大银行为应对12月31日的存贷比考核,都在忙着拉存款和同业资金,对收

益率相对较低的3个月央票,则兴趣不高。

上海一家外资银行交易员告诉记者,与国有大行不同的是,他们更看重投资收益,“亏本的买卖,没人愿意去做。”最近一周来银行间回购利率已在持续上涨,如果再买入央票的话,成本与收益势必倒挂。

北京某国有大行总行人士表示,与3年期或1年期央票相比,3个月品种的作用更多在于短期资金期限的平滑。从明年前3个月公开市场到期情况看,1月和2月比较少,但3月份已增加到1620亿,现在资金本来就不宽裕,发行对冲的意义并不大。

这位不愿具名的大行人士称,今天已经是12月29日,招标的话明天就要缴款,12月31日又是银监会的存贷比考核日,很有“鸡肋”的感觉,

所以暂停是很正常的,根本不必对此较真”。

与今年下半年3年期品种较为频繁的“时发时停”相比,3个月央票的市场影响力的确比较弱。国海证券债券研究员李杰明表示,1年期央票对基准利率有较强的指示意义,而3年期品种由于锁定期限长,往往会对市场的资金预期产生不利冲击。

南京银行金融市场部首席宏观分析师黄艳红认为,年末时分,央行往往倾向于通过较为温和的手段干预市场,像这种窗口指导,对市场的心理冲击较小,又能在一定程度上缓解特定时点的季节流动性紧张。黄艳红还表示,央行此举与存款准备金率下调之间,也很难看到直接的联系,但春节之前再下调一次的概率应该是比较大。

## 借鉴券商模式 期货公司研究所谋转型

证券时报记者 沈宁

在货币政策收紧的大环境下,2011年国内期货公司经历了高速增长中的阶段性低潮,经纪业务缩水,整体利润明显下滑。然而,阵痛伴随机遇,困境中思变,市场的新变化与新格局也催生了部分期货公司的对内整合。据证券时报记者了解,一些券商系期货公司研究所借鉴证券研究所的发展经验,正逐步从中后台走向前台。

### 产业机构客户入市促转型

传统意义上的期货公司研究所是单纯提供商品研发服务的支持性部门,如今在期货公司内部扮演的角色正悄然转换。

期货讲究专业性,尤其是有资金及产业背景的客户,对团队整体能力非常看重。纯粹的销售人员由于缺乏相关知识结构,很难为这样的客户提供综合服务。此外,在股指期货上市后,期货市场越发融入整个金融体系之中,也要求期货公司原有的研发部门做出改变,逐步走向前台。”东证期货研究所所长林慧表示。

林慧称,机构及产业入市对研究所的综合实力提出了更高要求。目前东证期货研究所客户保证金约为2亿元,未来三年该研究所将逐步转型并自负盈亏,将借鉴券商研究模式,力争成为公司的盈利部门。

对于研究所在公司内部的定位,国内各家期货公司不尽相同,但多数仍将其定性为中后台支持部

门。期市产业、机构客户参与度的提升,无疑为研究所提供了更多施展拳脚的机会。通过增值服务创造品牌价值及实际效益,东证期货研究所的转型思路或将成为未来的一种趋势。

我们的服务围绕行情为客户推荐实际交易策略,包括套保、投机与对冲策略。对于产业客户,有对口研究员每周提供一对一报告,提高了服务的针对性。一方面,客户参考我们推荐的交易策略获得盈利;另一方面,通过适当提高手续费标准,研究所增值服务的价值也得以体现,两方面双双受益。”林慧介绍说,今年该所佣金收入在300万元左右,已经能覆盖部门的大半成本。

### 人才技术是关键

当然,期货公司研究所转型远非一蹴而就,短期内仍面临诸多困难,其中最为关键的就是人才与技术要素。

林慧坦言,眼下最大的瓶颈还是来自人才,人员的能力直接决定研究所整体水平的高低,也是转型能否成功的关键。期货研究所想要大发展,需要建设具备产业背景的复合型人才培养,但这样的人才在整个行业都非常稀缺。据了解,东证期货研究所团队建设几经调整已日渐完善,橡胶、玉米等行业研究员都具备深厚的产业背景。

其次是技术环节的欠缺,尤其是面对专业机构服务时显得较为突出,当然这些技术问题也是整个行业有待攻克的关键。”林慧还指出,股指期货上市后,机构参与度升温,量化对冲等交易策略对IT技术支持的要求明显提升。