

买楼议案获高票通过 兴业银行详解投资者质疑

证券时报记者 朱中伟

近日，兴业银行斥资在上海和福州两地购置、建设办公楼的计划在业界引起了广泛关注。昨日召开的该行2012年第一次临时股东大会投票结果显示，包括“关于在上海陆家嘴金融中心区购置营业办公大楼”和“关于建设福州总部营业办公大楼”在内的4个议案均以98%以上的赞同率获得审议通过。

会后，兴业银行董事、董事会秘书唐斌在接受证券时报记者专访时表示，该行尊重投资者的利益诉求，但相关议案是银行未来持续发展的客观需要，与股东利益是根本一致的。

对投资者提出的“购楼款回购并注销公司股票”事宜，唐斌表示，回购股票有违银行当前发展，程序上也不可行。

如果用50亿元购买自用办公楼，从资产负债表角度看，这50亿元无论是买楼前所在的“现金”科目，还是大楼交付前所在的“在建工程”科目或大楼交付后所在的“固定资产”科目，都只是同一笔资产在不同资产科目里的转移并不影响其资本占用，对当期资本充足率没有任何影响。

但如果将50亿元现金用来回购公司股票，则会使得公司“股东权益”项下的“股本”和“资本公积”合计减少50亿元，也即减少一级资本50亿元。按当前8%的一级资本充足率计算，将减少大约625亿元风险资产，相当于兴业银行上半年新增信贷投放的84%。从当前稳增长、急需信贷资金和求生存满足资本监管的最低要求两方面看，回购主张并不可行。

此外从操作程序上看，兴业银行定向增发方案已获股东大会通过。根据相关规定，上市公司在回购股份期间不得发行新股。换言之，兴业银行在定增阶段不能回购股票。

兴业银行拟购置的办公大楼之一位于陆家嘴金融中心二期，是上海市中心沿黄浦江的最后一块整体开发项目，多家金融机构竞买。受政策支持，兴业银行得以以低于行情的价格在此区域购置营业办公大楼，将更加贴近金融市场，有利于及时获取市场资讯和同业交流。

保监会严打 保险欺诈犯罪行为

为防范化解保险欺诈风险，严厉打击保险欺诈犯罪行为，近日，保监会发布《关于加强反保险欺诈工作的指导意见》，明确今年的主要任务是建立反欺诈组织体系；着手建立反欺诈制度；开展反欺诈国际和区域合作与交流。

保监会有关部门负责人强调，保监会将加强与公安司法部门的沟通协调，积极探索创新合作模式，推动形成制度化的行政执法与刑事执法联动机制。

(徐涛)

北京银行 资产规模达11010亿元

北京银行公布2012年中报，截至6月末，该行资产规模跃升至11010亿元，较年初增加1445亿元，增长15%。基本每股收益为0.79元。

公司上半年实现利润总额81亿元，同比增长23%；实现归属于母公司股东的净利润64亿元，同比增长25.5%。年化资产利润率1.25%，年化资本利润率21.72%，显示出良好的盈利能力。截至6月末，该行资本充足率、核心资本充足率分别达到13.18%和10.96%，处于上市银行前列。

(刘杨)

宁波银行中期净利增三成

宁波银行今日发布2012年半年报。数据显示，该行上半年共实现营业收入49.62亿元，同比增长36.46%；归属上市公司股东的净利润21.58亿元，同比增长30.38%；基本每股收益0.75元。

截至报告期末该行资本充足率为14.71%，较2011年末减少0.65个百分点；核心资本充足率为11.71%，较2011年末减少0.46个百分点；不良贷款比率为0.72%，较2011年末增加0.04个百分点。

(罗克关)

中国人寿 中期净利下降25.7%

中国人寿今日发布2012年半年报。数据显示，中国人寿今年中期共实现归属上市公司股东净利润96.35亿元，同比下降25.7%；基本每股收益为0.34元。

中报显示，中国人寿上半年营业收入为2252.6亿元，同比下降2.9%。给付赔付金额达494.83亿元。中国人寿市场份额约为32.4%，较去年末下降0.9个百分点，但仍保持寿险市场领先地位。

(罗克关)

转融通周五前启动 每家券商初期额度约6亿

证券时报记者 李东亮

证券时报记者获悉，昨日中信证券等11家券商已将转融通相关合同送达证金公司，并按照20%的保证金比例将保证金提交至证金公司开设的保证金账户。

多家转融通试点券商高管表示，这标志着转融通推出前的准备工作已全部就绪，预计各试点券商均能在周五前即可从证金公司借得资金，每家券商初期可获得的转融通额度约6亿元。

周五前启动

《转融通业务规则(试行)》和《转融通证券出借交易实施办法(试行)》近日已分别发布。业界表示，这标志着转融通试点已经实质启动。依据相关要求，由于证金公司与券商之间的相关合同尚未送达证金公司，且券商的担保品未提交至保证金账户，因此券商不能从证金公司借得资金。

不过，记者从多家券商处获悉，这两项工作昨日已经基本完成。多家转融通试点券商高管还向记者证实，送达合同和提交保证金这两项工作完成后，转融通推出的各项准备工作已经就绪，只等监管层一声令下，周五前各券商即可从证金公司取得获批额度以内的资金。

记者获悉，转融通推出初期，每家券商将获得约6亿元额度，尽管获批额度显著低于预期，但各试点券商还是表示欢迎。一位不愿具名的券商高管表示，能获得这项新业务的试点资格，足以证明该公司的各项实力已进入行业前10位，6亿元额度能够满足公司对资金的需求，毕竟首批获得转融通试点资格

的都是大型券商。

增加流动性仍需时日

在转融通推出初期，转融通先行、转融券待定已板上钉钉，这在一定程度上缓解了市场对于转融券的恐惧。但中信证券等11家首批转融通试点券商共获得70亿元左右的额度，在业界看来，这意味着转融化为市场注入流动性仍需假以时日，尚待更多中小券商获得试点资格，并由大型券商继续消耗掉一部分自有资金。

国泰君安研究员蒋琨琨表示，长期看，转融通将活跃A股交易，增加市场流动性，改变投资者过于依赖股价上涨的单边盈利模式。但短期内将对市场流动性影响有限，甚至可能对投资者产生中性偏负面的心理影响。

蒋琨琨对此解释称，一方面，在转融通业务开展初期，证金公司自有及筹集资金能力有限，可供借出的资金将显著低于此前市场过于乐观的预期；另一方面，在转融通推出之前，部分大型券商可供融出的自有资金已达百亿元规模，而目前前两融余额不足700亿元，可见大型券商对资金的渴求程度比较低，这将削弱转融通业务为市场注入流动性的能力。

不仅如此，蒋琨琨还表示，沪深交易所关于证券出借业务相关规定的发布，预示着转融券的推出尽管要晚于转融通，但依然可期。根据海外经验，证金公司在融券业务中的参与度将明显高于融资业务的参与度，例如日本证券金融公司在融券业务的参与度高达50%以上，而在融资业务的参与度则不足30%。

■聚焦 | Focus |

十大热点透视转融通交易制度

证券时报记者 李东亮

热点一：机构和个人均可融出证券，试点期间则仅限机构投资者

按照沪深交易所的交易规定，证券出借人需要满足熟悉证券出借交易相关规则，了解证券出借交易风险特性等条件。但证金公司和交易所均没有对证券出借人的性质做限制，这意味着无论是机构还是个人投资者，只要满足规定条件均可融出证券。

热点二：目前融券标的并不一定是转融通标的

按照交易规则，当出现转融通标的证券价格出现异常波动等情形时，证金公司可以根据市场情况随时暂停单只或所有标的的转融券交易。也就是说，并非所有融券标的都可参与转融通，证金公司在每一交易日开始前公布转融通标的名单。

热点三：出借人可能面临证金公司撤单风险

按照上交所的交易规定，当证金公司需要借入证券时，其融券借入申报指令可在15:10前撤销，而借券给证金公司的出借人下单的撤销时间为14:30，这意味着出借人可能面临证金公司撤单风险。与上交所不同的是，深交所没有说明证金公司的融券借入申报指令可撤销时间。

热点四：“手拉手”交易保证证券源稳定

上交所和深交所接受两种类型的转融券申报：非约定申报和约定申报。非约定申报即不指定交易对手，

出借人和借入人根据自身需求自行撮合；约定申报俗称“手拉手”交易，是指出借人和借入人事先达成成交意向，各自提出融券借出和借入申报，约定申报包含了对手方信息，通常能保证证券源稳定。

热点五：转融通费率有望下降

《转融通业务规则(试行)》规定，证金公司按照不同期限、档次设置相应的转融资、转融券费率，在每一交易日开市前公布，当日固定，次一交易日可调整。在业内人士看来，转融通开放后，证金公司为了做大业务，向投资者收取的加成费用可能非常优惠。

热点六：“手拉手”交易解决期限不匹配

转融通合约实行固定期限，转融资合约期限分为三档，即7天、14天、28天。转融券合约期限分为五档，即3天、7天、14天、28天、182天。在转融通交易的过程中，容易出现出借人愿意借出的券种和借入人愿意借入的券种期限上的不匹配，解决方法是证金公司与证券出借人建立合作伙伴关系。

热点七：借入人对出借人进行权益补偿

证券出借期间发生证券分红派息的，借入人需将股利、红利和股票一并还给出借人，这称为权益补偿。需补偿的权益类型包括派发现金红利或利息、送股或转增股、发行证券持有人有优先认购权的新股或可转换债券、派发权证、配股等。出现上述权

益处理事件时通常不需要在当天进行权益补偿。

热点八：融券券种的暂停与恢复

当单只转融通标的证券融券余额达到该证券可流通市值的10%时将暂停融券业务；该比例降至8%以下时，证金公司可在次一交易日恢复该证券的融券业务。证金公司接受单只充抵保证金证券的市值达到该证券总市值15%时，暂停接受该证券作为担保证券；该比例降至12%以下时，证金公司可在次一交易日恢复接受该证券作为担保证券。

热点九：转融通交易数据次日可查询

每个交易日开市前，证金公司会公布转融通业务前一交易日的成交情况、余额余量等情况；同时还将公布当日转融通期限与费率、当日转融通标的证券名单、期限与费率、当日转融通可充抵保证金证券的名单和折算率等相关信息。交易所也会披露融资融券相关信息。

热点十：专业机构尚不能进入信用交易市场

按照目前的转融通业务规定，专业机构投资者如基金、券商、保险、私募等暂不能参与。这些机构不能参与的原因主要归结为三类：特殊法人机构证券账户不能开立信用证券账户；不少专业机构投资者的证券资产由第三方托管，而从事信用交易需将资产抵押至证金公司；法规没有明确规定的情况。

直贴利率暂停发布 研究机构陷数据“乌龙”

失去短期资金利率参考指标,相关研究成为无源之水,指向性堪忧

证券时报记者 罗克关

所谓知己知彼，百战不殆，但眼下不少机构的债券研究员却面临着市场指标缺失的尴尬。

证券时报记者了解到，由于常年整理披露全国商业银行票据直贴利率的中国票据网近期暂停数据更新，在业内引发了一系列连锁反应。万得资讯(Wind)对这个利率是每日自动抓取的，自8月16日票据网站暂停更新以来，Wind数据的确有一段时间没有更新。”一位不愿具名的券商研究员称。

暂停更新的Wind数据，直接体现了机构的研究报告之中。记者注意到，尽管眼下临近传统的月末资金价格波幅最大的时刻，但很多券商研究报告中均称“票据直贴利率本周没有变化”。

指标缺失

一位名为“三叶帆投资”的新浪微博注册用户日前爆料称，“1个月前中国票据网倒闭了，于是Wind就不更新票据贴现利率数据了，结果不少券商债券研究报告里引用的票据贴现利率也1个月没变。”这位用户接着调侃道，那些年薪百万的研究员天天拿着不变的数字点评来点评去，还画出了各种预测曲线，这事儿，坑爹么！”

记者经过调查证实，所谓中国票据网“倒闭”属误传。实际情况是中国票据网近期面临互联网牌照年检，自8月16日起停止了票据贴现利率数据的更新。该网站工作人员称，该网站拿到新牌照后将于9月初恢复利率的每日发布。

尽管如此，相关数据的暂停更新还是直接影响了数据使用方，每日抓取该指标的Wind资讯即被迫寻求新的信息提供源。我们目前使用的是一个新的合作方的数据。”Wind资讯工作人员称。

记者在Wind资讯中看到，在8月16日中国票据网暂停更新数据之后的次周，也即8月20日起尽管仍有数据记录，但一周之内数

据并无变化。而在笔者随机抽取的数份券商固定收益和资金市场研究报告中，亦称在8月20日至8月24日的时段内“票据直贴利率没有变化”。

市场变化

临近月底资金面紧张之时，代表商业银行短期信贷松紧程度的票据直贴利率果真“一周都没有变化”吗？很显然不是。

一位大型股份行票据中心负责人对记者表示，8月20日以来该行票据直贴价格还是呈现变化的。“月初是下降的，中下旬开始上升，这周又开始下降了，波动还是有的。”该人士很明确地表示。

这一走势与上海银行同业拆放利率(Shibor)6月期的价格变化极为趋同。根据Shibor网站给出的数据，6月期Shibor在8月21日以后呈现单边下降的趋势。而在此前两天，同期限资金价格曾短暂上升。

这显然意味着，笔者此前抽样的券商固定收益研究报告中关于票据直贴市场变化情况与市场是完全

■记者观察 | Observation |

数据敏感与研究价值

证券时报记者 罗克关

若不是微博一语道破，记者亦没有想到去核实一下为什么时常关注的票据直贴利率停止更新了。但更加没有想到的是，由于基础数据源出现了问题，还连带影响到了整个链条上的诸多数据使用者。

平心而论，平常主要依赖万得资讯(Wind)的各家研究机构未能发现数据异常，应是无心之失。因为日常研究涉及大量数据运算，不少研究机构早已依赖函数模型自动抓取，以求减轻工作负担。在数据提供商未曾明确告知相关数据有所变更的情况下，出现类似“乌龙”并不奇怪。



吴彤摄/制图

脱节的。实际情况是，8月中下旬票据直贴利率先升后降，而非非在一整周内“没有变化”。

而更加值得关注的是，由于票据直贴利率的变化区域性特点较强，各

家银行之间也可能因政策不同而有较大差异。国内目前仅有中国货币网对外发布每两周更新的“长三角票据贴现指数”，相关数据主要靠经营票据信息撮合的网站整合归类并发布。

这意味着，那些经营票据撮合业务的网站掌握了最贴近市场的信息，而这些数据来源被切断，研究员们对市场的变化情况就只能两眼一抹黑。”某股份行资金交易部人士称。

不愿意直接放贷，手中的余钱比较多；反之则通常说明银行将开始压缩票据，将更多资金投入贷款中去，相应来说资金也就更加紧张一些。

今年的情况亦基本类似。自去年10月份以来，商业银行间的票据直贴利率已由高位的月息9%降至目前4.5%左右水平，而相对应的则是央行数次下调利率和存款准备金率，维持适度宽松的资金环境是主线。

而在每月不同时间，出于机构资产管理节奏的需要，票据直贴利率亦会呈现规律性的波动。比如在最近3个月，记者从商业银行了解到的情况是，票据直贴利率基本呈现“月初下降，月中攀升，月末再度下降”的趋势。

因此在月末、月初这些较为关键的时间点，资金价格会呈现何种波动趋势，专业人士心中应有基本概念。一旦发生异动，亦应比他人更加敏感地意识到未来可能会有何种变化才对。而此次乌龙事件中，临近月末而关键资金价格信号反常平静，并没有出现以往月份的波动趋势，检验报告时分析师们怎么能毫无感觉？

事实证明，真正对数据关注的人还是非常敏感的。在8月16日中国票据网停止更新数据以来仅仅数个交易日，就已经有投资者在微博上指出相关数据可能存在的问题。原因很简单，该变动的数据没有变动，这不正是异常的信号吗？