

Observer

上证观察家

香港股市和楼市持续走高,吸引更多的逐利资金入场。大量资金的涌入,说明联系汇率体系仍需优化

千亿资金何以涌动香江

□郑晓舟

股市涨,楼市涨,千亿资金潮涌香江。

香港金管局提供的数据显示,至7月30日晚,香港银行体系的结余已经高达2200亿港元,而去年同期,香港银行的结余体系不过46亿港元。

若是算上通过金管局发行外汇票据回笼的资金,早在7月份,至少有超过1000亿港元的资金流入香港。这也引发了香港金管局近期频频入市,在触及港汇的强方保证时,承接美元沽盘。

在正常情况下,香港银行体系的结余大概在200亿-300亿港元。业内人士更指出,其实50亿-60亿的结余水平,就足以应付香港银行同业拆借需要的资金。

天下熙熙皆为利来。香港股市和楼市持续走高,吸引更多的逐利资金入场。与1997年、2005年不同的是,这次资金流的主力并非“热钱”。

由于新兴市场,尤其是中国内地经济在金融危机后率先复苏,吸引了很多国际资金投资亚洲市场,港股和香港资产则成为他们的重要配置资产。只要中国经济复苏势头不变,这部分资金不会匆匆离港。

不过,占其中大部分的,还应该是香港居民、企业和机构的海外资产回流。

经过金融危机的洗礼,欧美金融机构“爆煲”,尤其是雷曼破产事件之后,香港人对海外投资开始心存疑虑,有些后怕。另一方面,本地股市不断走高,楼市反弹接近历史高点,使得香港机构和居民认为相比海外,香港是个更值得投资的地方,因此很多投资者选择把海外资产收回到香港。

历史上,香港也出现过银行体系结余的高水平,比如2005年。但是,与之前不同的是,这一次资金流

入对股市的效应明显放大。

最近一段时期以来,恒生指数不断攀升,已经超过20000点的心理关口,从3月份的低点算起,恒指已经反弹了七八成。而且近期多只新股发行,上市后通常达到50%-60%的涨幅,更吸引很多避险资金到港股市场。

千亿资金涌动香港市场,在某种程度上说明,2005年优化后的联系汇率体系暂时失灵。

2005年,香港金管局对联系汇率进行优化,承诺金管局会在港汇触及7.75港元兑1美元的强方保证时,从银行买入美元;当触及7.85港元的弱方保证时,会卖出美元,从而让强弱双向的兑换保证能以联系汇率7.80港元为中心点对称地运作。也就是说,只要美元利率维持在2%-3%左右(在危机发生之前的很长一段时间,美联储基本上都维系在这一利率水平),加上联系汇率自动启动强弱双向保证,香港银行就有动力买入美元,卖出港元套利,从而降低银行的结余。

而现时的市场情况是,美元和港元利率都接近于零,香港银行失去了买卖美元和港元套利的机会和动力,金管局只能单边操作,买入美元,不断向市场增加货币供应,其中回收流动性的唯一方法就是增发新的外汇票据。今年7月,金管局新发行外汇票据116.97亿,计划在8月份新增外汇票据406.92亿港元。但是相对于源源而来的美元沽盘,这些显然还是杯水车薪,单是在最近5个交易日中,金管局承接的美元沽盘就达到367亿港元。

千亿资金的涌入,反映出联系汇率再次优化的问题已很迫切,但业内对如何优化、何时优化等仍存在不同看法。相信金管局也在等待合适的时机。

期货公司将引入分类监管

严重违规可“一票降级”



徐汇 资料图

◎本报记者 马婧妤

继证券公司之后,期货公司也将引入分类监管。证监会昨日发布《期货公司分类监管规定(试行)》(征求意见稿)(下称《试行规定》),明确将按照评价计分高低将期货公司分为5类11个级别,并以此作为批准其开展新业务、新设营业网点等事项的审慎性条件。为强调期货公司合规经营的重要性,分类监管中还设置了“一票降级”的制度。

《试行规定》明确,将根据评价计分的高低,将期货公司分为AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、D、E等5类11个级别,除E类以外的4类10个级别处于正常经营状态的公司,由中国证监会根据行业发展状况,结合往年分类结果,根据全部期货公司评价计分分布情况,以中位数为基准按一定分值区间确定。E类为潜在风险已变为现实风险、被采取风险处置措施的公司。

期货公司分类评审的具体方法为,设定正常经营公司基准分为100分,在此基础上根据公司各评价指标得分情况,进行相应的加分或者扣分,并最终确定公司评价计分。评价指标包括风险管理能力指标、市场影响力指标、持续合规状况指标三类。其中风险管理能力包括客户资产保护、资本充足、公司治理、内部控制、信息系统安全、信息披露等6类33项指标;市场影响力包括日均客户权益总额、经纪业务盈利能力、净利润等三项;持续合规状况根据期货公司在评

价期内被司法机关、行政部门、行业自律组织采取刑事处罚、行政处罚或监管措施、纪律处分的情况进行评价。

证监会相关负责人表示,期货公司分类监管将采取评审集体决策制度,组建专门的分类监管评审委员会一年一次对期货公司进行评审。该委员会人员主要来自证监会、期货业协会、期货保证金监控中心和期货交易所。

为强调合规经营的重要性,期货公司分类监管还特别采用了“一票降级”制。上述负责人表示,评价期内如果期货公司产生了严重违规行为,如股东虚假出资、抽逃资金、挪用客户保证金、超范围经营、信息系统不合格等,可直接降至D级。

在分类结果的使用上,《试行规定》明确,对不同类型的期货公司,将在监管资源分配、现场检查和非现场检查频率等方面区别对待。分类评审结果还将作为期货公司申请增加业务种类、新设营业网点等事项的审慎性条件,同时也将作为证监会确定期货公司新业务试点范围和期货投资者保障基金不同缴纳比例的依据。

上述负责人还透露,《试行规定》发布前,已对六大辖区占全市场数量一半的期货公司进行了两次试测,预计《试行规定》结束征求意见并正式发布后,8月底首次期货公司分类评审就将启动,最快10月即可评审完毕,并对期货公司一对一公布评价结果。

期货市场将启用实名制开户

◎本报记者 马婧妤

期货市场统一开户方案正酝酿实施,在此基础上,期货投资者实名制开户也将很快铺开。

昨日,证监会发布《期货市场客户开户管理规定(征求意见稿)》(下称《规定》),明确了期货市场统一开户方案和流程,并要求开户必须采用实名制,期货市场客户将按照“新老划断”的方式采用统一的实名制开户方案,期货公司则将参考其统一开户技术系统升级的情况“升级一批实施一批”。

证监会相关负责人表示,目前各期货交易所、监控中心和8家试点期货公司的系统建设和系统升级已基本完成并完成试测准备就绪,将争取在今年年底之前实现全市场所有期货公司完成系统建设,并采用该统一开户方案。

根据《规定》,期货公司为客户开户时,统一通过中国期货保证金监控中心(下称“监控中心”)向期货交易所申请交易编码,监控中心通过联网公安身份信息查询系统和全国组织机构代码中心查询系统,对客户资料进行复核,并将通过复核的客户资料转发至各期货交易所,各期货交易所根据其业务规则为客户分配交易编码,并将编码通过监控中心反馈给期货公司,最终完成整个开户过程。

虽然统一开户中增加了由监控中心对客户进行实名制核对的程序,但均为电子传输和系统自动核对,并不会对期货公司和客户的便捷性产生影响。

业内人士表示,期货市场开户流程,由于缺乏独立第三方复核程序,既不利于市场风险防范能力的提高,也无法确保客户资料的真实和完整,客户和期货公司需要同时登录三家期货交易所分别编码的审核手续,也使开户效率不高。新的“统一开户方案”不但使期货市场实名制制落到实处,使其从事后检查变为事前控制,也有利于提升期货市场风险防范能力、提高市场运行效率。

证监会相关负责人表示,由于期货公司端系统的升级需要期货软件开发商到期货公司现场进行,在现有条件下期货公司无法同步同时实施统一开户,为此将按照“升级一批实施一批”的原则指导和督促期货公司分期分批上线统一开户系统。

而老客户和新客户,已上线期货公司与未上线期货公司将实行“新老划断”,《规定》实施后新开户的客户,将按照《规定》办理开户手续,已有老客户将分期分批实施实名制制和相关资料建设。同时,已上线期货公司接受新客户开户时,将按照《规定》要求为客户开户并申请交易编码;未上线期货公司,仍按照原程序为客户申请交易编码。

该负责人还透露,各有关部门将争取在今年年底前完成全市场所有期货公司端的系统升级,并开始实施统一的开户方案。

防流动资金贷款被挪用

银监会发布相关办法征求意见

◎本报记者 苗燕

银监会30日公开就《流动资金贷款管理暂行办法》向社会各界征求意见。该《办法》与此前发布的《固定资产贷款管理暂行办法》类似,对流动资金贷款的全流程管理提出了要求,并重点就贷款支付管理做出了规定,强调防止贷款被挪用。

业内人士指出,我国的贷款支付管理较为薄弱,在实际贷款过程中,存在着贷款不按约定用途使用的情况,可能引发系统性风险。尤其是流动资金贷款在我国商业银行的客户数量众多,贷款余额较大,用途较为宽泛,管理难度很大,使得流动资金贷款被挪用的情况时有发生。因此,加强对贷款支付环节的管理,有利于提高信贷质量,优化信贷结构,有利于贷款资金流向实体。同时,也有助于防范信贷资金违规流入股市、楼市。

《办法》对流动资金贷款拟采取贷款人受托支付或借款人自主支付两种支付方式。凡是新建立业关系的客户;经营扩张过快或主营业务不突出的客户;信用状况一般或有恶化趋势的客户;以及单笔支付超过借款合同金额的30%,且超过100万元人

民币的;或单笔支付未超过借款合同金额的30%,但绝对金额超过1000万元人民币的客户,原则上要采取贷款人受托支付方式。

此外,《办法》拟规定,流动资金贷款按使用的周转性分为循环和非循环两类。流动资金循环贷款可以在一定期限、一定额度内多次滚动使用。但流动资金循环贷款人必须满足一定的条件。只有借款人现金流量充足,经营和财务状况良好;借款人业务管理规范,具有长期发展潜力;借款人与贷款人建立良好的合作关系;借款人信用状况良好,银行内部评级在AA以上的,才允许给予其循环贷款。

不过,由于循环贷款是对特殊客户发放的,因此,循环贷款支付方式的选择余地较大,可不受前述贷款人受托支付的规定限制。《办法》要求,对流动资金循环贷款,贷款人可根据借款人的信用状况、支付特点等因素合理选择贷款支付方式。

《办法》还规定,贷款人在贷款发放和支付阶段如发现借款人信用下降或贷款资金使用出现异常等风险因素,可根据合同约定停止贷款发放。据了解,征求意见的截止日期为2009年8月26日。

券商提醒:开通创业板交易莫赶末班车

◎本报记者 王丽娜

券商办理创业板交易权限开通业务已经进行了半个月的时间,但是目前投资者开通交易权限的热情似乎并不太高。据权威部门的统计显示,截至26日,开通该权限的投资者仅有18.8万多户,进展速度与监管部门及券商的预期相差较大。

考虑到创业板最快10月就有可能进入新股发行申购阶段,未来两个月中,创业板交易权限开通工作能否均衡有序进行,成为监管部门与券商普遍担心的问题。

业务进展与预期相差较大

据中投证券交易运行部相关负责人介绍,目前中投证券开通创业板交易权限的账户仅占有效账户的0.28%,跟整个行业约的开通率大约持平。该负责人同时表示出担忧,因为投资者开通创业板交易权限需12-15分钟,如果按照50%的客户开通创业板交易权限,每个营业部4个柜台来处理的话,那么每个业务员在剩余的60个自然日中每天需要工作12.5个小时。

世纪证券负责经纪业务部相关负责人表示,7月15日开始办理创业板交易权限开通业务,但是当时每

日申请开通的账户数仅有几十户,不过从上周开始陆续增加,目前已经突破每日200户。但是总体上,开通率还不到公司有效客户的1%。

据权威部门的统计显示,截至7月26日,开通该权限的投资者仅有18.8万多户,进展速度与监管部门及券商的预期相差较大。专业人士分析认为,在登记公司开户的有效账户大约有6300多万户,其中去年及今年以来曾参与交易的账户数约有2300万至2400万户。目前开通一个创业板账户的流程大约需要15分钟,那么按创业板潜在投资者1200万户来估算,全国每天也需要开通30万户,按5000多个营业部和网点来算,每日每家营业部网点需要开通60多个账户。

券商积极备战以防后面拥堵

目前券商最为担心的就是在创业板开闸临近期发生交易权限开通“拥堵”状况,因此,券商呼吁,有兴趣参与创业板的投资者尽量把账户开通工作做在前面,另外,各家券商也采取了各种措施提高开通效率,积极备战,如将大部分投资者适当性管理工作转移到互联网上进行,在网上实现预约、网上填报资料和投资风险评估等工作,投资者只需按预约时间到营业部签署

风险揭示书即可,以节省现场办理开通权限的时间。

对于创业板交易开通工作,中投证券已提前进行了部署,认为应能够保证创业板交易权限开通工作平稳有序进行。中投证券目前要求各营业部有序组织现场开通创业板交易权限客户的服务和疏导工作,合理安排人员受理客户申请,并采用预约、延长营业时间、周末增设专场、开辟办理专区、分解办理流程等措施分期分批办理创业板开通业务,以保证交易权限开通工作平稳有序进行,防止集中办理给营业部现场带来过大压力,影响其他正常业务开展。同时,中投证券还对经纪业务客户结构进行了分析,对于权证交易客户、新股申购客户、积极型客户,争取于10月份之前完成客户交易意愿调查及开通手续。

我们最担心的就是首只创业板公司申购当日的交易权限开通申请压力将会比较大。”世纪证券相关负责人对记者表示。据介绍,目前世纪证券也正在考虑如何让有投资创业板意愿的投资者尽快来开通交易权限,并要求所有营业部对所有客户进行电话回访,确保开通工作的稳定运行。在人员方面,世纪证券正在考虑增加柜台人员,并开设了创业板专柜,还想设立一个大堂经理的岗位来引导投资者。流程方面,世纪证券制订了一个到柜台操作的业务流程,经过近期的实践,又对流程在合规的基础上进行了适当的简化。

(上接封一)

而作为我们的合作方也同样拥有强烈的合作诉求,海力士希望通过此项合作,在中国构建新的统筹生产体制,以提高制造及物流效率,集中经营力量于核心产业领域,同时建立具有竞争力的稳定性外包企业。

笔者:您同时兼任无锡产业集团主管投资的副总裁,对项目的选择您肯定会有自己独到的见解。您是如何看待与海力士的合资项目?项目的实施会给上市公司带来怎样的影响?

顾斌:首先,从行业角度来看,集成电路是一个成长性行业,尤其在我国更是拥有良好的发展前景,产业规模在近年来的年均复合增长率高达32%。进入这样的行业,有利于提高上市公司成长性和盈利水平,符合公司未来的发展战略。

全球金融危机及集成电路行业发展周期的重叠,导致集成电路产业大幅回落,给公司与世界一流企业合作,进入此行业创造了良好的契机。从目前情况看,集成电路产业已开始复苏,海力士经营状况持续好转,今年有望实现单季度盈利,有效降低了公司与其合作的风险。

第二,太极实业现在从事帘帆布生产这一传统业务,合

资项目实施后,公司将由现在单一的业务模式转变为包括集成电路封装测试在内的双主业模式,这在一定程度上可以提高公司抵御风险的能力,避免了单个行业周期中的不景气对公司业绩产生重大影响。

第三,合资公司拟购入的资产本身具备优良的投资价值。依托海力士强大的研发实力,合资公司将可以保证在集成电路封装测试方面的技术水平遥遥领先国内同行。根据合资协议,在五年的固定收益期内,合资公司每年净利润约为2000-2200万美元,加上每年约为5600万美元的折旧费用,如不考虑利润分配,合资公司每年新增现金流量可达7600-7800万美元。待五年的折旧期满后,公司净利润将大幅增长,公司将拥有极其优异的资产质量。

第四,从投资收益的角度来讲,按照合资协议中约定收益的条款,合资公司设立起5年内的收益得到了一定保障,这有助于降低合资公司进入集成电路产业初期的风险,也可以为上市公司带来稳定和丰厚的回报。根据协议,五年内,上市公司每年可以获得5000-6000万元人民币的收益,加上公司现有帘帆布业务盈利,公司总收益有望过亿。按照现有9亿元的

净资产水平,公司未来的净资产收益率就能超过10%,达到公开增发的基本要求。

第五,由于投资收益具有5年锁定期,给了公司管理层学习经营集成电路行业的缓冲期,可以避免由于行业管理经验不足而导致投资失败,有效控制了扩张的成本和风险。同时,通过在此期间不断积累经验,可以在技术、人才、管理等多方面为公司未来可能的产业转型创造条件。

第六,项目本身得到了各级政府的关注和重视,未来有望获得更多的政策支持。

笔者:合资项目一旦实施,公司将进入集成电路封装测试行业,实现双主业的业务模式。业务模式的改变,带来了公司发展规划上什么样的变化?

顾斌:定向增发的顺利实施,为公司传统产业发展提供了充沛的资金支持。未来一段时间,在实施了对子公司江苏太极增资扩股后,公司将新建主营产品聚酯浸胶帘帆布生产产线,对产品结构进行调整,重点发展高利润的聚酯浸胶帘帆布产品,提高产品盈利能力。本部的聚酯浸胶帘帆布产品的生产经营性资产也将注入江苏太极,实现母子公优

势互补,强强联合。同时,为了深入贯彻无锡市“堰城进园”的整体规划,公司将充分利用本次非公开发行股份契机和厂区搬迁的优惠政策,重新规划生产经营场所,优化生产布局,并确保生产经营的平稳过渡。

我们将积极推进合资项目的经营和发展,加强对集成电路行业的认识和经验积累,应对进入新行业面临的多方面挑战。利用五年的约定收益期,积极学习和消化国际先进技术,培养适合新产业发展需要的人才队伍,提升公司内部管理水平,为上市公司今后的产业转型创造条件。

对于公司未来的主业选择,将在今后三年内根据两个产业经营的情况进行评估,一旦确定,公司会继续加大产业投入。如果合资项目经营情况良好,公司今后也会继续深化与海力士的全方位合作。

上市公司再融资是资本市场的重要功能,也是市场实现资源优化配置的重要方式之一。公司将利用产业结构调整契机,加强经营和管理,提升公司的盈利能力,为未来公开增发创造条件。

(公司巡礼)