

Markets

迪拜债务危机触发恐慌抛盘
港股急挫逾千点

◎记者 时娜 ○编辑 杨晓坤

因担心迪拜主权债务危机或会引发新一轮全球金融海啸，全球股市周五全线暴跌，港股更是跳水挫近5%，成为亚太区跌幅最大的市场。

迪拜政府周三宣布重组当地主权投资公司迪拜世界，并将迪拜世界的债务偿还暂停6个月。消息一出，评级机构标准普尔迅速将迪拜世界部分资产评级降至“垃圾”级别。市场担心此事引发新一轮全球信贷危机，欧洲股市周四率先跳水，亚太股市周五开市后也跟随大幅下挫，全日跌幅皆3%以上。香港股市在汇丰、渣打等一众“涉迪”金融股的带领下领跌全球，恒生指数创出3月9日进入反弹浪以来最大单日跌幅。

香港恒生指数昨日跳空低开近600点，其后跌幅进一步拉大，盘中最低一度测试21000点整数关，尾段跌幅小幅收窄，收报21134.5点，重挫1075.91点，跌幅高达4.84%。国企指数沽压更重，收市大跌5.13%，报12472.13点。市场总成交额在恐慌性抛盘的推动下激增至1075.09亿港元。指数及个股急跌失手牛熊证市场哀鸿遍野，149只牛证被强制收回，数量之巨历史罕见。

在周五暴跌的影响下，恒生指数全周暴跌5.88%，创近9月以来最大单周跌幅；国企指数全周也重创6.43%。由于H股跌势汹涌，恒生AH溢价指数周五反弹2.82%，报117.23点。民生银行在上市后第二天“晋级”倒挂行列，而建设银行则因近日A股持续跑赢H股，脱离负溢价队伍，倒挂个股仍为7只。

金融类股份成为重灾区。汇丰控股作为迪拜世界最大的债权银行之一，周五重挫了7.6%，成为跌幅最大的蓝筹股，拖累恒指跌幅256点。另一债权人渣打大跌8.62%，高盛预测两股潜在损失各为6.11亿美元及1.77亿美元。分析人士认为，两只股份短期仍有进一步的沽压。其他香港本地金融股的跌幅也普遍在3%至6%之间。

中资金融股在内外夹击下成为本周表现最差的一个板块。周四挂牌的民生银行H股，上市次日再挫1.82%；其他6大银行股的跌幅周五全线再跌4%至7%，全周的累积跌幅普遍在7%以上，其中表现最差的中国银行周跌幅更高达12.5%。近日走强的中资保险股，周五也下跌了5.5%至6.6%不等。

此外，周四挂牌便急跌6成被停牌中停牌的亚洲置业，昨日早复牌后进一步暴跌，收报7.1港元，跌幅达64%，位列港股跌幅榜首。另外，涉迪拜业务的公司股价也受到拖累，其中中国建筑盘中一度跌逾8%，公司午后发表声明，表示公司及附属公司从未承接过杜拜世界及其附属公司的建筑项目。目前在杜拜有两个项目正常进行中，在手未完合约额仅约为3亿港元。该股全日仍下跌7%。

姜建清重申近期无再融资计划

工行不良贷款余额和不良贷款率继续双降

◎记者 但有为 ○编辑 杨晓坤

虽然今年的信贷增长创下有意识以来的最高纪录，但目前工行资本充足率在同业中仍处于较高水平，且近期没有融资的压力。在27日的临时股东大会上，当由股东问及近期资本补充计划时，工行董事长姜建清再次重申前一天工行的表态。

三季报数据显示，截至9月末，工行的核心资本充足率高达9.86%，资本充足率更是达到了12.6%，在同业中处于较高的水平，也明显高于银监会的相关要求。

谈及工行如何解决资本金问题，姜建清表示，工行此前已经制定了自己的三年资本规划，并且可用的途径很多，首当其冲是内源资本的补充。

我们从2003年到2008年每年利润平均增长37.5%，在可比银行中是最好的，这保证了我们内源资本的补充，也使得我行上市三年后核心资本充足率一直保持在较好的水平。”姜建清表示。

同时，过去五六年工行每年信贷资产的增长在同业中保持最低。即使在今年的信贷狂潮中，该行信贷也比可比银行的平均增长率低7个百分点。我们信贷增长慢一点，风险资产对资本的占用就低一点。”姜建清指出。

根据工行此前的测算：这些年



史丽 资料图

对风险资产的把握使得该行节约了一个多点对资本的占用。也就是说，如果工行的信贷投放节奏放快一些，该行的资本充足率将下降一个百分点。

对于另一资本金来源——次级债，姜建清表示，工行上市以来共发行了750亿元次级债来补充附属资本，从其在附属资本中所占比重来看，远低于银监会20%的规定。同时，工行有的其他银行的次级债也比

较少，也不构成资本增长的压力。因此未来继续发行次级债仍将是工行资本补充的一个可用渠道。

此外，姜建清透露，工行正在通过积极实施巴塞尔新资本协议来加强对资本的管理和监测。从我们的测算来看，《实施新协议》对我们资本充足率的影响是正面的。因此，我们可以进一步降低对资本的占用。”

不过他也指出，从银行的长远发展来看，通过包括资本市场的融资来

补充资本金也是解决资本不足问题的一个方面，但工行近期并没有这样的计划。

在当天工行的临时股东大会上，该行行长杨凯生透露：当前工行不良贷款余额和不良贷款率继续双降，同时经济企稳回升势头明显使得货币市场利率也出现较大幅度的回升，这无疑会为银行带来正面影响，工行对目前宏观形势下保持平稳较快发展充满信心。

50年国债中标利率4.3%

中标利率低于预期，超额认购倍率达1.99倍

◎记者 秦媛娜 ○编辑 杨晓坤

记者从中央国债登记结算公司获悉，27日早间招标发行的50年期国债中标利率为4.3%。这是我国首次发行50年期国债。根据财政部此前发布的公告，本期国债通过全国银行间债券市场、证券交易所市场发行，发行面值总额200亿元。

对此次超长期限的50年期国债，市场追捧的热情超乎想象，中标利率4.3%已低于市场预期。据悉，200亿元招标总量，共吸引了397.9亿元资金参与投标，超额认购倍率达到1.99倍。虽然财政部目前尚未公布最终的中标明细，但是市场人士称，几家主要的寿险机构估计是重要的需求力量。不过中标利率如此低，也有些超出市场预期，可见资金配置压力仍然很大。

根据安排，本期国债11月27日招标，11月30日开始发行并计息，12月2日发行结束，12月4日起在全国银行间债券市场和深圳证券交易所上市交易，在上海证券交易所上市日期由上海证券交易所另行通知。

本期国债利息每半年支付一次，每年5月30日和11月30日（节假日顺延）支付利息，2059年11月30日偿还本金并支付最后一次利息。财政部委托中央国债登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司上海、深圳分公司办理利息支付及到期偿还本金等事宜。

50年期国债首次发行 影响债市几何？

年期固定利率国债收益率徘徊在3.65%、4.20%附近。

保险机构为需求主体

正如市场此前预料，本期50年期国债配置主体为保险机构和大型商业银行。据此前市场人士透露，中国人寿以及几个大型商业银行为当期最主要的配置机构。

“保险公司为最主要的投资者并不意外。”中金公司固定收益研究员陈健恒分析说，今年以来，保险公司对债券投资有明显的“欠配”特征，当期保险公司的配置压力不小，只要债券期限、收益率水平符合其要求，保险公司参与积极性较高。

统计数据显示，2009年前十个月保险机构银行间债券持有量仅增加624亿元，远远低于过去五年每年债券增持量2000亿元以上的规模。

另一方面，年内符合保险公司配置需求的债券已不多。市场人士多倾向于认为，类似50年期这样的超长期限债券匹配保险公司长期保单，可谓为保险公司“量身定做”。

对债市趋势影响有限

记者采访发现，众多市场分析

人士认为，50年期国债发行在丰富债券市场品种、完善债券市场结构等方面意义重大，但对当前市场趋势影响有限。

“超长期国债的发行是一条不错的融资途径。”国信证券债券分析师李怀定表示，本期国债选择在当前利率处于历史低位的大环境下以固定利率发行，能有效减轻政府发债成本，同时，50年期国债发行也能填补市场空白，完善收益率曲线，有利于债券市场长期发展。

申银万国债券分析师屈庆则认为，由于需求较为单一，主要为寿险机构，本期国债发行对市场趋势不会产生明显的影响。事实上，本期债券招标前后，二级市场交易情况也显示，国债成交利率较为平稳。

郭松伟表示，本期国债利率处于预期下限，可能会对长期债券利率走势产生一定影响，不排除对二级市场长债形成正面推动作用。

不可忽视的是，由于横跨多个经济周期，分析人士倾向于认为，超长期限国债存在一定利率风险。

（据新华社）

中标利率处于市场预期下限

当日招标结果显示，本期50年期国债中标利率为4.3%，边际为4.38%，200亿元招标总量共获得市场397.9亿元资金有效认购，认购倍数为1.99倍。

“中标利率处于市场预期下限，显示市场认购热情较高。”安信证券固定收益研究员郭松伟说，50年期国债首次发行，市场关注度较高，以及保险公司等机构确实存在需求，是本期国债认购倍数相对较高的主要原因。

此前，市场曾普遍预计本期国债中标利率在4.37%至4.47%之间。

值得一提的是，本期50年期国债发行利率仅高出当前二级市场30年期国债利率10个基点，远远低于30年期、10年期国债间约55个基点的利差。

来自中央国债登记结算公司的数据显示，近期银行间10年期、30

兴业银行授信铁道部1000亿元

记者自兴业银行获悉，该行与铁道部11月25日在京签署战略合作协议。根据协议，兴业银行将向铁道部提供1000亿元授信额度，用于支持国家铁路路网基础设施建设，助力国家“促内需、保增长”宏观政策目标。（记者 邹靓）

东亚银行在广东开设异地支行

东亚中国27日表示，该行此前提交的有关在广东省内设立异地支行的申请已经获得批准。

据介绍，根据CEPA补充协议六规定，香港地区的银行在广东省设立分行网络，可以申请在省内跨区设立支行，而无须根据过往规定，必须先行在同一城

市设立分行。据此，该项全新措施可大幅降低香港地区的银行在广东省开设支行的资本金要求。（记者 金苹苹）

浙商银行落户嘉定

11月27日，浙商银行上海嘉定支行正式开业。这是该行在继闵行支行、陆家嘴支行之后在上海地区开设的第三家支行。

浙商银行落户嘉定，是瞄准了嘉定独特的区位优势和经济产业特点。嘉定区地处上海西北片，区内汽车制造及配套、房地产、商贸业发达，云集近十万中小企业，与浙商银行的客户定位相匹配；此外，嘉定区园区经济、集镇经济发展良好，也为该行发挥灵活性优势、开展错位竞

中国太保H股聆讯过关
下周奔赴四地路演

◎记者 黄蕾 ○编辑 杨晓坤

历经一年等待后，中国太保H股发行计划终于进入倒计时。中国太保昨晚公告称，香港联交所上市委员会已于26日对其进行上市聆讯，审议其发行包括新股和存量股份减持在内的不超过9.9亿股境外上市外资股（含超额配售1.287亿股）并在香港联交所主板上市的申请。上述申请尚需取得香港联交所的最后批准。

一位接近中国太保的知情人士昨晚向上海证券报透露，事实上，中国太保聆讯已经过关。至此，中国太保已走完港股IPO的全部审批程序，将立刻进入路演阶段。

上述人士进一步透露称，因为中国太保内部已明确要在今年年内完成H股发行计划，因此在剩下一个月时间内，招股、定价工作被安排得十分紧凑。

本报从相关渠道获悉的中国太保路演时间表是：下周一起，中国太保路演团队将分成两队分别奔赴中国香港、新加坡、美国和英国四地，两队梯队分别为中国太保董事长高国富、总经理霍联宏。路演安排上，先由承销商于下周初先行探路，中国太保管理层将再隔一周出发。

一两个月的一轮拜访下来，中国太保H股潜在基础投资者名单基本已有轮廓。据上述人士透露称，看好中国太保投资价值的这些机构中，香港企业和内地大型国企约各占一半。基础投资者这边问题都不大，除非市场有明显变化。”

有市场人士担心，民生银行H股股价首日破底，中国太保招股将受考验。根据中国太保所公告之内容，其H股发行价将不低于23.52/股，一周前，中国太保A股还一直维持在26元/股以上的价位，但受到本周大盘的拖累，中国太保A股昨日收盘价已跌至23.84元/股，逼近H股发行价下限。如果接下来市场振幅在10%之内的，其H股成功发行的概率还是很大的，毕竟离定价还有两三周时间。”有投行人士分析说。

如能成功发行，预计中国太保在港融资额达34亿美元，有望成为今年亚洲第四大IPO。中国太保外资股东凯雷将如愿获利套现，凯雷入股成本不到5元/股，若以H股发行价下限23.52元/股来计算，凯雷至少在中国太保身上净赚200多亿元。

财政部拟发行 91天期贴现国债

◎记者 秦媛娜 ○编辑 杨晓坤

昨日财政部发布通知称，将于12月4日跨市场招标发行今年第二十五期记账式贴现国债。

本期债券期限91天，计划发行面值总额150亿元，全部进行竞争性招标。本期国债不进行甲类成员追加投标。债券计息期限自2009年12月7日至2010年3月8日。债券发行采用多种价格美国式招标方式，标的为价格。2009年12月11日起在各交易场所上市交易，交易方式为现券买卖和回购。本期国债上市后，可以在各交易场所间相互转托管。

香港外汇基金 总资产逾两万亿港元

香港金融管理局27日公布，截至10月31日，香港外汇基金总资产达20383亿港元，比9月底增加800亿港元；其中外币资产增加753亿港元，港元资产增加47亿港元。

金管局表示，外币资产增加主要是因为以港元购买外币，港元资产增加主要是因为港股的估值收益。货币发行局账目显示，10月底的货币基础为8914亿港元，比9月底增加878亿港元，增幅为10.9%。货币基础增加，主要是由于资金流入港元。

（据新华社）

■市场动态

人民币对美元汇率中间价小幅回落1个基点

来自中国外汇交易中心的最新数据表明，11月27日人民币对美元汇率中间价报6.8269，较前一交易日小幅度回落1个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2009年11月27日银行间外汇市场美元对人民币汇率的中间价为1美元兑人民币6.8269元，1欧元兑人民币10.2192元，100日元兑人民币7.9447元，1港元兑人民币0.88086元，1英镑兑人民币11.2285元。

前一交易日，人民币对美元汇率中间价报6.8268。

周四迪拜政府宣布主权投资公司迪拜世界将重组，并为此延期偿还贷

人民币对美元汇率中间价小幅回落1个基点

款。迪拜世界拖欠债务，导致市场避险情绪骤然上升，美元出现大幅反弹。在这一背景下，人民币对美元汇率中间价连续三个交易日的走升态势，出现小幅回落。（据新华社）

2002年记账式(十五期)国债和2009年记账式贴现(十八期)国债将到期兑付

记者从深圳证券交易所了解到，2002年记账式(十五期)国债将于2009年12月6日到期兑付，并于12月3日摘牌。深交所从11月27日起停止本期国债的转托管及调账业务。另悉，2009年记账式贴现(十八期)国债将于2009年12月7日到期兑付。

另悉，2009年记账式贴现(十八期)国债将于2009年12月7日到期兑付。（据新华社）

■机构一线

争提供了良好条件。（记者 邹靓）

光大银行开“卖”机票 首推信用卡机票支付

近日，光大银行面向全社会推出信用卡机票支付业务，该行信用卡客户登录网站或拨打该行热线，即可轻松享受到国内航班查询、机票预订及信用卡支付的一条龙服务。

据介绍，光大银行此次抢滩机票支付市场，一方面着眼于为客户提供独特、便捷、人性化的阳光金融服务，强化光大品牌建设；另一方面也希望借助销售机票这类实名制产品大量引入优质客户资源。（记者 但有为）

本栏编辑 杨晓坤

上海期金放量大跌

创两个月来最大单日跌幅

由于A股市场沪深两市再度大跌，引发商品市场午后全线挫，本周最后一个交易日