

Markets

华融改革转型研究 已取得进展

◎记者 刘雨峰 ○编辑 朱绍勇

昨日,华融资产管理公司总裁赖小民在出席“江西财经大学首届校友金融论坛”间隙向记者表示,财政部对华融改革转型的研究已取得进展,但还在进一步论证过程中。对于工行所持华融债券年内到期后是否会延期,赖小民表示仍在研究中。

今年9月,同为四大资产管理公司之一的信达资产向建设银行发行的2470亿债券到期,后经财政部批准延期10年偿付。不久前也有媒体报道称,工商银行正与华融资产就到期债券偿付问题进行协商。

2000年至2001年期间,华融资产曾分次向工行定向发行累计金额为3129.96亿元人民币的长期债券,所筹集的资金用于购买工行的不良贷款。该债券为10年期不可转让债券,固定年利率为2.25%。同时,央行还向华融提供947亿长达10年、年利率2.25%的低息再贷款。

对于华融是否会引入工商银行作为战略投资者,赖小民表示,国家现在对资产管理公司很重视,也制定一些方案,现在还在进一步研究当中,各种情况都有可能”。上月,赖小民在接受新华社记者采访时曾指出,华融将引入国有金融机构作为战略投资者,外资金融机构没有考虑。

谈及资产管理公司的改革转型,赖小民认为,下一步资产公司将朝着市场化、股权结构多元化、综合化方向发展,沿着建立一个现代金融企业的路子去走。赖小民介绍说,在商业化转型过程当中,华融认识到求创新、谋转型、促发展对增强企业的核心竞争力至关重要,所以提出了以创新为改革转型突破口,并提出了“五年三大步”的发展战略,即第一步推进大客户战略,彻底走市场化路子;第二步,走一个市场化、多元化、综合化现代金融企业发展之路;第三步,择机上市,实现整体跨越式发展。

本月24日,华融资产在上海成立区域创新中心。对于该举措,赖小民解释说,上海区域创新中心的建设是华融未来发展抢占制高点,提升公司核心竞争力的重要战略举措。之所以将中心设在上海,主要是想依托上海构建金融中心、航运中心的背景,发挥金融服务功能,为上海两个中心建设尽点力、做点事,自身也得到一些发展”。目前,在别的地区设立创新中心还没有考虑,首先把上海做好。”

今年年中,华融资产相继与重庆渝富资产管理公司、湖南华菱钢铁共同组建产业投资基金。赖小民对此表示,产业基金也是作为金融产品服务的创新方式,跟渝富、华菱的合作完善了华融金融服务功能,增加一些新的业务平台,有利于促进华融商业化转型。更重要的是能把华融一些股权资产有机的结合起来,为商业化转型服务。

银监会副主席蒋定之： 构建逆周期监管机制

◎记者 苗燕 ○编辑 朱绍勇

银监会副主席蒋定之29日在出席一论坛期间表示,应该努力构建逆周期的银行监管机制,以缓解银行体系亲周期性的负面影响。

补充资本应优先考虑减少分红

虽然资本动态监管会在经济上行时期增加银行的资本需求,但是事实上,与危机造成的损失相比,是小巫见大巫”。为此,蒋定之强调,应该鼓励商业银行在经济上行时期,累计较多的资本,以应对经济下行时期吸收损失的需要,避免银行在经济上行期间的信贷过度增长,在经济下行期间信贷过度紧缩,最终平滑信贷供给的波动,促进宏观经济与金融体系的稳定发展。

他提出,商业银行在补充资本时,要优先考虑减少分红、股东增资和定向募集等方式来调节核心资本,改变股东高分红、多分红这样一种不恰当的做法。此外,要制定因行而异的资本监管制度,对大型银行、中小型银行分别制定因行而异的资本监管方案。

要建立前瞻性的贷款拨备计提制度

蒋定之指出,要鼓励商业银行在经济繁荣的时候,多计提贷款损失拨备,以提高未来的风险的抵御能力。在经济衰退时期,少计提贷款损失拨备,使银行有更多的资金用于放贷,平滑经济周期对银行经营的冲击。他表示:要在整个贷款周期以贷款违约率为基础进行损失的拨备,而不是单纯地以现阶段贷款违约率为基础的计提拨备,从而使商业银行在经济繁荣时刻,计提的超额拨备,可以弥补经济衰退时候可以预期的贷款损失。”



而这种监管机制的本质就是鼓励商业银行建立起一种前瞻性的贷款的拨备计提制度。

据透露,截至11月末,我国主要的商业银行平均拨备覆盖率已经达到了147.7%,今年年底将进一步提高至150%。

对不良贷款监管的容忍度要差异化

蒋定之认为,需要改变过去对不良贷款实行刚性监管约束的做法,而改为针对不同银行经济周期的不同阶段,不同的地区、不同的行业实行差别化的不良贷款的监管容忍度,来引导商业银行控制信贷的扩张,控制信贷的规模,优化信贷的机构,缓解银行的亲周期性。

蒋定之表示,可以区别在经济繁荣与萧条时期,适当降低和提高对不良贷款率的容忍度,调节银行信贷投放的积极性。此外,对于符合国家产业政策的行业,如三农和中小企业,不良贷款的容忍度可以放宽到银行不良贷款率平均水平以上,可以是1倍,或者更多;而对潜在的产能过剩行业的贷款,则必须保持在平均水平以下。他认为,还要特别关注不良贷款迁徙的变化。

在薪酬体系中引入风险调整理念

由于现有激励机制下高管人员过度的恶性行为是助长投机盛行、资产泡沫、加快金融亲周期性的一个重要的诱因,因而,蒋定之称,必须加强银行激励约束机制的监管。

他提出,要在薪酬体系中引入风险调整的理念,通过延期支付和扣减制度,使薪酬制度不仅能够反映银行当前的具体的利润和风险,而且能够反映未来的可能的潜在的风险和损失,真正实现高管人员和重要岗位员工的薪酬安排与长期风险承担的一致性。

此外,他强调,要确保银行不为过分的风险行为提供激励。监管机构应该把薪酬体系纳入到对金融机构的风险评估内容中。

净流出512亿 资金上周疯狂出逃

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

大智慧超赢数据显示,上周市场遭遇了近期最为凶猛的一波资金出逃狂潮,无一行业板块有资金流入迹象,市场整体净流出511.5亿元。

上周的市场在权重股回落带动下进入大幅调整,迪拜主权债务违约风险更加重了投资者在周末的抛盘心理。除在上周二超跌反弹过程中热点有所表现外,下半周空头肆虐,一周之内,沪指累计下跌212.08点,收报3096.27点。

回顾数据,在上周的暴跌之前,市场主力资金连续出逃。大智慧超赢数据显示,继前两周主力资金净流出227.4亿元和189.5亿元后,上周主力资金又净流出511.5亿元。

无一行业板块有资金流入,尤以银行、地产等代表的大盘权重板块资金撤离最为严重。关于提高银行核心资本充足率、再融资计划等消息对银行股走弱产生一定影响,虽然各大行均出面澄清再融资计划,但工行的涉迪拜债务危机等消息又加重了对市场信心的负面影响。

数据显示,自11月18日起,银行股大幅流出态势,仅上周五个交易日便净流出90.8亿元。其中民生银行下跌10.6%,净流出13.8亿元。

房地产指标股万科A以11.2亿元净流出额位居个股净流出榜单第二。整个房地产板块紧随银行板块,一周资金净流出45.5亿元,而且板块中资金出现明显分歧。以万科A、金地集团的、保利地产、中华企业等地产龙头股遭资金

显著减持,而世纪星源、信达地产、苏州高新等中小盘题材股受资金关注,一周资金净流入超过5000万元。

遭到资金显著减持的还有中国平安、招商银行、浦发银行、中国建筑、交通银行、建设银行、长江电力、中联重科,合计净流出54.3亿元。另外,前期走势强劲的医药、汽车、电力等板块也遭到资金大幅减持,净流出资金依次30.8亿元、26.8亿元、26.1亿元。

值得注意的是,随着主板持续走弱,新兴的创业板、次新股等表现却较为活跃。其中创业板一周资金净流入2000万元,神州泰岳净流入4100万元,探路者、上海佳豪、安科生物等也有资金流入。

市场动态

3家中小板公司发行价敲定

乐通股份、久立特材、众生药业今日公告,3家公司的发行价分别定为13.70元/股、23元/股、55元/股,申购日期同为12月1日,单个账户申购上限分别为2万股、3万股、1.6万股。

招股书显示,乐通股份是国内包装印刷油墨行业的龙头企业之一,本次拟公开发行2500万股,募集资金将投资年产1.5万吨油墨技术改造及公司技术中心扩建项目,总投资1.3亿元。久立特材主营工业用不锈钢管,拟公开发行4000万股,拟募集资金6亿元用于超越临界电站锅炉关键耐温、耐压件制造等项目。众生药业主要生产复方血栓通胶囊等中成药,拟公开发行2000万股,募集资金主要投向营销网络建设技术改造等项目,投资总额3.46亿元。(吴正懿)

本周A股限售股解禁市值 环比下降逾四成

11月30日-12月4日A股市场将迎来9.15亿股改限售股份与24.15亿股首发原股东限售股份解禁上市流通,总解禁市值为292.2亿元,环比下降43%。

下周虽然有15家A股上市公司将迎来股改限售股份解禁,但总解禁股份规模环比有所下降,为9.15亿股,按本周五收盘时股价计算,解禁市值为124.82亿元。其中解禁股份与市值最大的是中金岭南,将在12月1日解禁2.32亿股,解禁总市值达到60.99亿元。同时,12月1日也将成为下周“大小非”解禁最集中的一天,当天将有7家公司76.4亿元市值的限售股解禁。

在6家有首发原股东限售股份解禁的公司中,招商轮船解禁流通规模最大,它也将于12月1日解禁18.57亿股,解禁市值达到100.25亿元。在上述总共21家公司中,招商轮船、中金岭南、金健米业等公司在解禁后将实现全流通。(杨毅沉)

袁力:保险监管机构应加强与 其他金融监管部门合作

中国保监会主席助理袁力昨日表示,中国保监会高度重视并且积极参与国际保险监管规则的修订工作,国际保险监督协会提出的国际保险相关改革的一系列措施,对我国保险监管提供了有力借鉴和参考。

他强调,保险监管是维护金融稳定的积极力量,保险监管不仅要加强对保险机构实施微观审慎监管,还要承担宏观审慎监管的职责,关注可能引发的金融系统动荡,并造成实体经济衰退的系统性风险。保险监管机构应当加强与其他金融监管部门的合作,建立起更加有效的系统性风险预警和防范机制。

袁力表示,要关注高管人员的监督和制约。金融机构管理层经营行为短期化是造成这次金融危机的原因之一,许多金融机构基于年度盈利制定薪酬激励制度,由于薪酬激励要求的经营盈利积累期较短,当经济周期处于上升阶段时,管理层可能会从事高风险业务或者是进行投机行为,容易累积风险隐患。因此,通过加强董事会薪酬委员会的问责制和监督管权,促使管理层更加稳健经营,也是我们值得思考的一个问题”。(卢晓平)

东北有色金属高峰论坛 在沈阳召开

为了更好地帮助作为国家装备制造业基地东北有色企业了解和把握大宗商品原料的发展规律,掌握有色金属行业相关政策及最新动态。辽宁监管局、中国投资协会、上海期货交易所在沈阳共同举办了2009东北有色金属高峰论坛”。

本次论坛针对金融危机后企业如何运用期货市场工具促进金属企业发展,以及未来宏观经济对大宗商品价格影响等方面进行了全面的探讨。东北作为老工业基地,有色金属行业占有非常重要的角色,金属相关企业数

量仅辽宁省就有近3000家左右;但东北的有色金属企业在国内及国际方面的竞争力要逊色一些,对期货市场工具运用也比较弱。所以更好地利用期货市场进行套期保值,是有色金属企业在国际竞争中取得优势的重要举措。本次论坛还设计了企业与专家的互动交流环节,与企业积极踊跃参与;对企业参与保值所遇到的问题,以及后期政府对有色行业的政策方面对有色金属价格的影响等方面,进行了有效地交流。(吴光军)

永安期货与浙大 联合推出期货研修班

一直重视市场培训和投资者教育的永安期货和浙江大学即将联合推出“期货与企业风险管理高级研修班”,根据国内期货市场需求,计划培养一批具有较高决策水平、管理水平和创新能力的高素质期货管理人才,以缓解人才匮乏所带来的困扰。

据介绍,期货与企业风险管理高级研修班”课程针对目前期货市场的实际需求和未来发展方向,精心制定了宏观经济分析、商品期货前沿、商品期货分析方法、商品期货投资方法、金融股指期货、企业套期保值管理、人文哲学素养、实践考核八大模块的课程。学员们经过一年的研修将获得“浙江大学期货与企业风险管理高级研修班”结业证书。(叶苗)

交行-新湖杯期货大赛落幕

28日,由交通银行与新湖期货举办的“交行-新湖杯”全国期货投资模拟大赛举行颁奖典礼。本次大赛总体报名5815人,盈利的账户一共达到151个。本次模拟大赛总成绩第一名的六个月总收益率为10037%。(叶苗)

上海清算所 28 日成立

◎记者 邹靓 ○编辑 朱绍勇

11月28日,银行间市场清算所股份有限公司(下称上海清算所)在上海正式成立。

上海清算所由中国外汇交易中心、中央国债登记结算有限责任公司、中国印钞造币总公司、中国金币总公司共同发起成立,注册资本金3亿元人民币。作为专业化的、独立的清算机构,上海清算所主要为金融市场提供直接和间接的本外币清算服务。

中国人民银行行长周小川在揭牌仪式上强调,上海清算所的建立,可以为银行间市场提供全面的、以中央对手方为主的集中清算服务,能够进一步提高清算效率,降低清算成本,并为金融产品创新提供必要的技术支持。同时,也有利于实现交易、清算、结算相互独立的理念,提高银行间市场的透明度,及时完整地获得市场交易和参与者风险敞口的信息,更好地防范系统性金融风险,维护金融体系稳定。

保险业 “稳增长”好于预期

◎记者 卢晓平 胡薇 ○编辑 朱绍勇

中国保监会副主席周延礼上周六在“第三届中国产业安全论坛”上表示,我国保险业总体安全状况较好。截至10月底,我国保险公司总资产达到3.83万亿元,保险公司已经成为国内债券市场第二大机构投资者和股票市场的重要机构投资者,是促进资本市场平稳健康发展的重要力量。

周延礼指出,改革开放以来,特别是十六大以来,我国保险业保持平稳健康快速发展态势,保险业安全稳健。2002至2008年期间,全国保费收入年均增长21.46%,是国民经济发展最快的行业之一。今年1—10月,全国保费收入9360.94亿元,同比增长9.43%,“稳增长”形势好于预期。”周延礼说。

保险业在快速增长的同时,产业竞争力不断提高。主要表现在保险风险得到有效防范,市场化和国际化水平不断提高以及发展模式逐步转变三个方面。周延礼透露,2002年以前,保险业整体净资产为负数,主要的公司偿付能力严重不足。截至今年9月底,保险公司净资产3189.58亿元,偿付能力不达标的保险公司降至8家,比年初减少5家。”

此外,周延礼指出,保险特别是出口信用保险,是促进对外贸易、提升产业国际竞争力的重要政策工具。据他介绍,际金融危机发生后,出口信用保险保出口、保增长的作用更加明显。今年1—10月,短期出口信用保险承保规模达到701.6亿美元,同比增长108%。

每日关注

新股申购					
代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)	申购上限(股)
601989	中国重工	12月7日	—	199500	—
002321	华英农业	12月7日	—	3700	—
002320	海峡股份	12月7日	—	3950	—
002319	乐通化工	12月1日	13.7	2500	20000
002318	久立特材	12月1日	23	4000	30000
002317	众生药业	12月1日	55	2000	16000

能源周报

国际油价在短交易周中整固

上周全球主要市场逢假假期,因此该交易周相对较短。基准WTI和布伦特原油期货上周一分别收报77.56美元/桶和77.46美元/桶,随后在周三达到一周最高点,分别为77.96美元/桶和78.44美元/桶。周四和周五纽约交易所休市,但亚洲周五早上WTI合约继续交易。截至新加坡时间上午9:30,即月WTI合约价为76.07美元/桶,略低于周三高位。周五价格水平远高于去年同期录得的54.44美元/桶,但距离10月初达到的80美元/桶高点仍有相当距离。

WTI期价在上周三达到高位主要是因为美国最新官方数据中的库存增幅小于预期。截至11月20日一周美国原油库存增加101.9万桶,达到337808亿桶,但普氏调查的分析师预期库存增幅较大,为140万桶。纽约交易所交割点——俄克拉荷马州库欣的原油库存攀升120万桶至2950万桶。对于关注纽约交易所原油价格曲线前端的向的人来说,库存上升应是意料中事。1月/2月期货升水最近已拉宽,在11月25日收于-1.23美元/桶。

尽管美国原油库存有所增加,相对5年平均值的盈余继续减少。市场观察人士关注的并非库存相对高企,而是库存正开始接近正常水平。截至11月20日一周,原油库存水平较5年平均值为2001.5万桶,而前一周及截至9月底的盈余分别为2038.7万桶和3380万桶。

此外,由于美国成品油隐含需求小幅上升至366.1万桶/日,成品油进口量也微升,美国成品油库存下降至1.66868亿桶,这一消息进一步支撑了油价。美国成品油库存存在10月初达到1.71756亿桶,其后一直缓慢下降。

目前推动原油价格的主要因素仍然是各种经济指标的波动,而经济指标走向取决于有关初期经济复苏的预期。因此,市场人士非常关注国际货币基金组织(IMF)总裁多米尼克·施特劳斯特-卡恩上周就经济复苏状态发表的意见。11月23日在伦敦举行的英国工商业联合会(CBI)年度大会上,施特劳斯特-卡恩说:“前景到底如何?目前并不明朗。还有很多不确定因素。”

施特劳斯特-卡恩指出,全球经济目前很大程度上仍处于停滞状态,虽略有好转但依然十分脆弱,特别是美国和其他发达国家



本栏编辑 朱绍勇