

国债大增
去年我国间接融资
占比不升反降

◎记者 但有为 ○编辑 于勇

虽然去年的新增本外币贷款达到了创纪录的10.5万亿元,但是由于国债融资规模大幅增加,全年间接融资占比仍下降了约两个百分点,与此前各方预期恰好相反。此前,由于去年的新增贷款大大超出了年初计划,多位专家预计年内间接融资占比将较前年上升。

央行数据显示,2009年国内非金融机构部门(包括住户、企业和政府部门)融资总量快速增加,全年累计融资13.1万亿元,同比增长1.2倍。

其中,全年新增本外币贷款为10.5万亿,股票融资(包括可转债融资,不包括金融机构上市融资)15020亿元,国债(包含了财政部代理发行的地方政府债)8182亿元,企业债(包括企业债、公司债券、可分离债、集合票据、短期融资券和中期票据)12320亿元。

值得注意的是,虽然去年贷款融资额同比增幅超过了100%,但国债的同比增幅明显更高,同比增长约700%。

正因为如此,从融资结构看,贷款仍然是主要融资方式,但占比有所下降,从2008年的82.4%降至80.5%;随着积极财政政策的实施,国债融资规模大幅增加,占比明显上升,从前年的1.7%上升至6.3%;股票及企业债券融资量均保持较快增长势头,占比则略有下降。股票融资更是从2008年的5.8%降至3.8%。

这意味着我国间接融资占比过高的问题在去年略有缓解。此前,间接融资占比过高一直是我国金融市场长期面临的突出问题之一。专家普遍认为,间接融资比例过高,将导致经济风险和金融风险过度集中在银行体系的内部,使我国金融体系缺乏必要的弹性,不利于金融安全 and 经济安全。同时还不利于我国经济结构的调整,加大了经济运行的社会成本。

展望未来,市场人士指出,积极的财政政策继续得以实施,加之到期国债还本付息数额的逐年增长,都将使2010年度的国债发行规模仍然保持在较高水平。但是,积极的财政政策退出之后,国债发行规模可能下降。要继续改善我国的融资结构,必须进一步促进企业债和股票融资等直接融资手段的发展。

两会概念预热 三大主线孕育机会

◎记者 钱灏隽 ○编辑 朱绍勇

在“虎头”行情预期落后后,市场又开始期待两会为A股带来新的投资机会。今年的两会能否刺激A股走出反弹行情,哪些行业最受关注?多家机构研究所认为,两会期间股指走强机会较大,产业转型、民生保障、区域规划三大主线孕育机会。

两会能否成为大盘上行的推动因素?上海证券统计数据显示,历年两会前后一段时间内,A股市场表现相对平稳,较少出现大的波动,股市启动中级反弹行情的概率在80%以上。整体而言,两会期间股指上涨的概率要远大于下跌,机会大于风险。

申银万国认为,当前正处于“经济进、政策退、股市调”的阶段,而两会后出现“经济退、政策进、股市稳”的可能性大。建议左侧投资者在紧缩政策最严厉的时候、在紧缩预期最强烈的时候入场。

两会是否推动大盘上涨尚难定论,但绝大多数

机构认同两会将为市场带来结构性投资机会。对近15年两会行情中行业表现的统计显示,出现在涨幅前列的高频行业是房地产、交通运输和家用电器。而从今年地方两会召开情况看,产业振兴和结构转型、实施区域发展规划、强化民生保障成为三大投资主线。“前瞻政策,紧跟热点”成为把握两会行情的关键。

沿着产业振兴政策的线索,汇总31个省市自治区的两会政府工作报告,不少产业被多数省市都列为未来需要重点振兴和发展的主导产业,如现代农业、节能减排、电子信息、旅游、生物医药、新能源和智能电网、新材料、装备制造制造业都成为三分之二的地区所提及。申银万国认为,上述行业在全国各地都会受到地方政策的支持,具备行业整体性的发展机遇,因而在股市中也有望出现板块式的投资机会。

沿着强化民生保障的线索,增加保障房供应的政策则令地产上游行业再获关注。各地政府在两会

报告中都强调了增加保障房特别是对建设公共租赁住房的支持,据申万测算,2010年各地保障房的新开工面积将占到2009年全国房地产新开工面积的15%-25%,这将在很大程度上抵消商品住宅新开工下滑的影响。多家机构认为,这将为前期超跌的地产上游行业反弹带来契机。

此外,区域政策的细化也是地方两会的一大重点。但对于区域发展规划受益板块,机构判断存在分歧。2009年以来,国务院已经批复了十二个国家级区域规划,未来还将有一些规划陆续获批。从地方两会情况看,各地遵照国家规划的战略方向,在政府工作报告中进一步细化了未来工作的重点以及相关的配套政策。申万认为,区域主题方兴未艾,随着政策的逐步落实,实质性受益的地区和企业可能反复受到市场的追捧。但上海证券则认为,区域板块由于前期预演行情已经比较充分,两会期间出现超额收益可能性不大,短期应适度规避区域热点板块的调整风险。

银监会新规矛头直指贷款风险

“实贷实付”措施将有效防范和杜绝信贷资金被挪用

◎记者 袁静 但有为 ○编辑 于勇

酝酿了2年多的贷款新规(三个办法一个指引)的发布,矛头直指贷款风险。防止信贷资金被违规挪用,被市场视为贷款新规的核心。业内人士分析认为,贷款新规的实施强调“实贷实付”,从源头上控制信贷资金被挪用风险,为贷款资金流向实体经济提供制度保障,有利于银行掌控信贷风险,使得信贷资金被挪用这一历史性问题获得解决的突破口。

据了解,我国银行业金融机构信贷管理模式还不够健全,尤其是贷款支付管理较为薄弱,在实际贷款活动中存在贷款资金不按约定用途使用使用,不仅直接影响借款人的合法权益,且可能诱发系统性风险,影响到我国银行体系的稳定与安全。

贷款新规从加强贷款全流程管理的思路出发,要求实现贷款经营的规范化和管理的精细化。以贷款资金向交易对象支付的“受益人原则”为抓手,重点强调贷款资金交易的真实性,防范和杜绝贷款用途的虚构和欺诈。新规通过必要的操作流程及内部控制等手段,规范商业银行贷款支付行为,确保贷款资金按借款合同约定用途使用,防止借款人资金被挪用,有效保护金融消费者的合法权益,促进贷款资金真正流向实体经济,发挥金融支持实体经济发展的作用。

据介绍,“实贷实付”虽然是个新名词,但事实上,住房贷款、购车贷款一直实行的是实贷实付。由于贷款的条件和门槛并没有变化,只是在支付环节上进行了一些调整,而调整的目的也是为了防范



银行风险,保护消费者权益。银监会相关人士表示,对银行业金融机构来说,可能从单笔业务上看会增加某些环节的操作成本,但实际上由于贷款挪用风险的减少,整体贷款质量会得到提高,银行业金融机构的整体效益也将得到提高。

不过,一位业内人士表示,由于新规实施后,可

能使得某些地方政府平台项目的企业从银行“拿钱”不再像以前容易,所以可能会在推行的过程中遇到一些阻力。不过一位银行的信贷部人士表示,他们会就此与客户进行沟通,这不应该是个问题,因为客户与我们的合作更看重的是服务,如果他的目的就是挪用资金,恐怕任何一家银行都不会愿意帮忙”。

■ 监管速递

青海部署今年保险中介工作

2月23日上午,青海保监局组织开展了全省保险中介工作情况通报会,青海保监局赵衍亮局长、韩生玉副局长出席了会议,辖内各保险公司省级分公司负责人、辖内各保险中介机构负责人参加了会议,听取了各保险中介机构负责人关于辖内保险中介业务开展情况的汇报,并就2010年青海保险中介工作作出具体的工作部署。

赵衍亮局长在会上强调,辖内各保险公司、专业保险中介机构在开展保险业务的过程中,一是必须严格执行报备报监会批准或审核备案的保险产品,按照保监会关于保险产品管

理的相关要求,及时报批和备案适应青海实际需求的保险产品,不得擅自增加或扩展保险条款。二是要认真对待今年青海保监局针对保险中介市场开展的专项整顿工作,各单位的主要负责同志及相关部门的工作人员,必须从思想上高度重视,从行动上积极配合,形成行业整体合力,共同维护青海保险中介市场健康的发展环境。

韩生玉副局长在会上通报了青

海保监局2010年在中介市场监管方面的重点工作思路,一是继续加大中介市场的检查力度,强化市场行为监管;二是关注银保业务结构调整,促进银保业务健康发展;三是推进营销体制改革,防止营销队伍出现大起大落;四是引导和鼓励保险机构进行工作创新,探索中介市场健康快速发展的有效途径;五是加强监管基础设施建设,切实提高中介监管工作水平;六是高度关注中介市场各类风险,坚决守住风险底线。 (常阳)

■ 市场动态

准备金上缴前 央行放慢资金回笼步伐

在准备金上缴前,央行在公开市场放慢了资金回笼步伐,昨日仅回笼170亿元资金。

昨天,央行仅在公开市场发行了170亿元一年期央行票据,发行收益率与上周持平,为1.9264%。虽然,准备金上缴在即,但是银行间市场资金充裕现象在短期内并未改变。昨天,除7天资金价格上涨幅度较大,别的期限利率基本企稳,成交量基本保持稳定。 (丰和)

500亿元凭证式国债 3月1日起发行

财政部23日公告称,决定发行2010年凭证式(一期)国债,发行总额500亿元,其中1年期250亿元,票面年利率2.60%;3年期250亿元,票面年利率3.73%。

根据财政部公告,本期国债发行期为2010年3月1日至2010年3月21日。各承销机构在规定的额度内发售本期国债。本期国债从购买之日起开始计息,到期一次还本付息,不计复利,逾期兑付不计算利息。

本期国债为记名国债,以填制“凭证式国债收款凭证”的方式按面值发行,可以挂失,可以质押贷款,但不能更名,不能流通转让。个人购买凭证式国债实行实名制,具体办法比照国务院公布的《个人存款账户实名制规定》(国务院令285号)办理。

在购买本期国债后如需变现,投资者可随时到原购买网点提前兑付。提前兑付时,按兑付本金的1%收取手续费,并按实际持有时间及相应的分档利率计付利息。

式国债持有时间不满半年不计付利息;满半年不满1年按0.36%计息;3年期凭证式国债持有时间满1年不满2年按1.71%计息;满2年不满3年按2.52%计息。

公告公布日至发行结束日,如遇银行储蓄存款利率调整,尚未发行的本期国债票面利率,在利率调整日按1年期、3年期银行储蓄存款利率调整的同百分比点作同向调整,提前兑付分档利率另行通知。

本期国债面向社会公开发行,投资者可到中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行以及部分股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行等40家2009年至2011年凭证式国债承销团成员营业网点购买。(罗沙 韩洁)

虎年首批新股申购 冻结资金逾4200亿元

昨天,即将登陆中小板的永安药业(002365)等三家公司公布网上中签结果,按其发行价格计算,三只新股网上网下累计冻结资金达4228亿元。

其中,永安药业网上申购中签率最高,达0.37%。按其发行价计算,其网上冻结资金为1575亿元,加上网下冻结的97.9亿元,该股累计冻结资金1673.09亿元。中恒电气(002364)网上申购中签率较低,为0.26%,其网上冻结资金为1137.11亿元,加上网下冻结的45.8亿元,该股合计冻结资金1182.91亿元。隆基机械(002363)网上申购中签率为0.32%,其网上冻结资金为1342.05亿元,加上网下冻结的30.38亿元,该股合计冻结资金1372.43亿元。(钱晓涵)

本栏编辑 朱绍勇

责任与财富同行

建信基金获授权开发上证社会责任ETF

兼顾“公司治理”和“每股社会贡献值” 上证社会责任指数锁定优秀企业

有媒体报道称,某知名品牌热水器频频出现漏水事故却得不到及时的售后服务。一位消费者称她购买的热水器漏水已多时,但她多次拨打厂家的售后服务中心热线,电话却从未接通。事实上该产品仍在保修期内。这一现象并非特例,不少消费者对该品牌的产品和服务感到失望。报道提及记者暗访该品牌售后服务中心,结果发现其只不过是一家非常普通的家电维修回收站,而且这个售后点已经未续约。

一家管理混乱的公司对顾客能产生多大的吸引力?没有客户的充分支持,公司投资方的收益从何而来?无论如何,可以肯定的是,这不是我们所要寻找的“好企业”。

这个例子足以证明,为什么社会责任投资者会如此看重公司治理。企业的治理混乱对客户和股东都不是好消息。这也是上证社会责任指数的样本股

从上证公司治理板块中“优中选精”的理由。“公司治理”和“每股社会贡献值”可谓是上证社会责任指数的两大关键词,它们将帮助我们寻找到具备社会责任且赚钱能力强的“好企业”。

“公司治理”从狭义上讲是指所有者,主要是股东对经营者的一种监督与制衡机制;从广义上看它还涉及到企业其他的利益相关者,包括债权人、供应商、雇员、政府和社区等与公司有利益关系的集团。公司治理的目的在于协调公司与所有利益相关者之间的利益关系,以保证公司决策的科学化,从而最终维护公司各方面的利益。

其实这些已经体现了公司的社会责任,也就是说,公司治理的范围已经扩展到企业社会责任领域。公司治理好的企业必然在企业社会责任领域也有出色的表现。因此,如果一家企业开始关注社会责任,就可以说明它是一家具有良好治理结构的公司,并善于

运用企业社会责任创造企业在可持续发展等方面的正面形象。这样的公司必然为投资者带来相当可观的回报,这就使得社会责任投资有利可图。而公司治理混乱的企业,就如同上文中提到的例子,是社会责任投资者应该回避的对象。

所以,上证社会责任指数的样本股首先必须是公司治理完善的企业,在这一基础上,配合以“每股社会贡献值”的筛选标准,使得投资者进一步量化公司对社会的贡献,选出那些在创造利润,对股东利益负责,承担对员工、社会和环境的社会责任方面最优秀的公司,而这些正是社会责任投资者们所需要的。

