

■中行 IPO 冲刺系列报道之三

中行再遭抢购 券商料首日将涨 10%

东亚银行以公司名义联同董事设立新公司,再次认购中行股份



东亚银行等仍积极认购中行股份 资料图

□本报记者 唐昆

19日,中行招股进入第二天,市民热情继续高涨,多家券商以及认购方估计,中行上市首日将上涨10%。由于证券行难以拆借足够的资金,孖展息率也从前日的最高6%,上升到6.6%。

大福资料研究高级分析员李健雄、长雄证券董事蔡国强、富泰金融集团联席董事黄德几均表示,中行首日上市的升幅预计在10%之内;李健雄进一步指出,与建行及交行比较,三者的2006年市盈

率相若,但由于中行利润主要来自中银香港,建行及交行相形更吸引。

蔡国强估计,若中行以上限定招股价,即首日其股价会由3元升至3.3元。如按中行1手投资额3,030.30元计,按招股价上限定价,若首日上市升幅约10%,未扣手续费,每手仅可赚约300元。

市场人士指出,由于客户需求大增,导致香港银根紧张,9天拆息昨升至5%以上,令证券行孖展息率也提高到5.6%至6.6%;市场预料,预料拆息在未来几天将继续抽高。

与此同时,东亚银行宣布,以公司的名义联同两位现任非执行董事蒙民伟及李国仕、前任董事李福善,以及这三位人士的各自联系人士等其他人士,成立一间合资公司。

东亚银行透过此合资公司,在即将上市的中国银行国际配售部分认购新股,认购金额为9000万美元,约为7.02亿港元。

中国银行上市时,共向12家企业投资者配售了约22亿美元的股份,东亚银行位列其中。该行于9日与中行达成协议,以9000万美元认购其股

份,若包括上述合营公司的行动,东亚认购中行股份达到1.36亿美元。

由于申购踊跃,中行上市保荐人加印了100万份申请表,据此计算平均两个香港人便可以得到一份。香港市民在多家银行门前排起长龙,甚至有人开始倒卖认购申请表,景象非常繁忙。部分券商孖展额已经爆满,而业界认为下周一、二是认购高峰期。

信诚证券联席董事连敬涵认为,中行招股反应热烈是因为该股属实力股份,估计中行公开认购所冻结的资金与

天津港相若,约为1800亿港元,首日挂牌会将上升10%,而这一升幅也得到了证券界的普遍认同。

昨日在招股繁忙期间,也传出其他有趣花絮。一家环境保护组织批评中行印制25万本招股书,叠起的高度相当于19座中银大厦,加上此外400万份认购表格,实为“一场小型生态灾难”。

与此同时,建行昨日一度小幅下跌,后因为有买盘吸纳,反弹至3.475港元收市,目前并未如预料中那样受到中行的冲击。

询价市场大跌 人民币重返 8.02

□本报记者 柴元君 秦媛娜

看来人民币汇率在8.00上方的激烈多空之争短期内并不会偃旗息鼓。昨日,人民币小幅走高30个基点,仍然坚定地保持在8.01关口之上,但是在撮合和询价市场上却出现了大幅跳水。

当天,美元兑人民币中间价报8.0150元,较前天8.0180元回调30个基点,给本周颇为跌宕起伏的人民币走势划上了一个相对温和的句点。与前四个交易日平均120个基点的波动相比,昨天30个基点的跌幅不可同日而语,但从全周来看,8.01的关口被牢牢把持,显示人民币在8.00元附近仍面临较大压力。

总结本周,周一,人民币中间价首次突破8.00元心理大关,引起全球市场极大关注。但在短暂停留一天之后,隔日开盘人民币中间价即迅速回调168个基点,创单日最大跌幅,并重回8.01元关口,随后直至本周末,人民币均围绕8.01元展开争夺,除昨天近小幅波动30个基点外,波动幅度均在120个基点左右,显示人民币短线波动加剧。交易员认为,本周美元走强打压了人民币周初的强劲态势,短期来看,人民币主要受美元牵制影响局面依然难改。因此尽管人民币升值压力继续存在,长期可以看好,但后市仍需要观察美元变化。

在撮合和询价交易市场上,昨日人民币走出与中间价大不相同的风景。询价交易市场上,人民币跌幅创纪录地达到120个基点,收于8.0220元,将询价交易市场上3周多的缓慢爬升一笔勾销。撮合交易市场上人民币汇率收盘价尽管与中间价持平报8.0150元,亦大跌80个基点,使人民币在本周一跌破8元关口之后首次在撮合市场上重回8.01元上方。

国开行发行 二期金融债

□本报记者 秦媛娜

昨日,国家开发银行发行了第七、八期共计250亿元的金融债券,票面利率分别为4.1%和2.4%。

第七期金融债为2005年第十七期金融债券的增发债券,上市后与2005年第十七期金融债券合并交易。该期债券期限二十年,为固定利率债,发行量100亿元,昨日获得1.47倍的超额认购倍率。最终票面利率为4.1%,与去年第十七期债券的票面利率持平。

第八期金融债为五年期浮动利率债券,基准利率为7天回购定盘利率。发行总量150亿元,有效投标总量为153.4亿元,超额认购倍率仅为1.02倍,最终票面利率为2.4%,利差为70个基点。

上证第一演播室

金价冲破1000美元只是时间问题?

编者按

从2001年开始,黄金价格开始结束1980年后持续20年下跌的趋势,逐步走入上升通道,尤其2005年8月后,现货黄金价格在短短的几个月连续突破500美元/盎司、600美元/盎司、700美元/盎司,并于2006年5月12日创下730美元/盎司新高。那么,一路上扬的黄金价格是否能突破870美元的历史高位,突破1000美元大关呢?投资者如何把握投资机会?就此,上证第一演播室邀请了中国黄金协会黄金投资分析师资格评审专家委员会秘书长刘涛先生。

嘉宾:中国黄金协会黄金投资分析师资格评审专家委员会秘书长刘涛
主持人:本报记者 卢晓平 谢晓冬
网址:www.cnstock.com

金价破1000美元只是时间问题

主持人:1980年的时候黄金价格炒过了870美元,近期金价高点是730美元,那么,金价未来走势能否突破前期历史高位?

刘涛:突破历史高点一点没有问题,至于是否站在1000美元之上,要看今后影响金价的条件演化,需要时间,但我相信金价破1000美元只是时间问题。

主持人:针对金价的未来走势,有网友更加乐观地提出从历史上的购买力来讲,金价涨到2200美元也不是没有可能。您怎样看?

刘涛:这是有可能的,但需要相应的条件。因为1980年的时候黄金价格炒过了870美元/盎司。就当时比例来说,全球的资源总量等都比现在低得多。在这种大格局下,如果国际出现大的变化,出现不稳定的预期,就会助推金价。目前最要紧的是伊朗的核问题。这个问题不解决,金价上涨的趋势就很难改变。

从这个角度来考察,伊朗核问题尚处于前期的争吵阶段,军事部署还没有真正地做完,金价就已经上升了那么多,一旦伊朗核问题出现了进一步的预期,金价还会上升。

现在,金价上涨势头很猛。在不到一年的时间内黄金价格上升超过300美元/盎司,黄金价格这种走势在历史上只有1970年代的第四次中东战争和两伊战争爆发时,有类似狂飙的例子。但是,在不到一年的时间内黄金价格上升超过300美元/盎司的走势,还是创造了奇迹,历史上仅见于1980年。

国际政治是影响金价的首要因素

主持人:黄金价格的狂飙,在全球范围内引起了社会各界的关注。您是这方面专家,请您给解析一下。

刘涛:自1930年代各国货币制度由金本位转化为金汇兑本位和信用本位制度以后,世界黄金价格分别经历了1970-1980年和2001-2006年间的两次大幅上涨,考察其原因,在酝酿或发生国际重大地缘政治事件的情况下,黄金的货币属性显现,地缘政治因素取代供求、汇率、宏观经济等其他影响因素,成为黄金价格形成机制中的决定性因素。

2001年以后,金价于美国“9·11”事件之前半年见底,此后,黄金价格在美元连续大幅贬值和伊拉克战争等事件的作用下持续上涨。进入2005年,伊朗核问题逐渐成为金价的主导因素,2005年中期以后,黄金价格独立于欧元兑美元汇率开始大幅上涨。

因此,在投资时,投资者必须分析国际的大政治格局是不是会出现不稳定预期,而现在的伊朗问题形成的不稳定预期还在,所以金价短几个月内涨了300美元后出现了一定程度调整,但下跌的趋势没有显现。

值得注意的是,股市是吸纳游资最大的地方,但是现在资源价格持续暴涨,并没有反映在终端产品上,在充分竞争市场中,这些已经对企业的经营效益,经营的可持续性构成了非常大的压力,同时对经济的通货膨胀也构成了压力。

主持人:那来自市场面供需状况的影响呢?

刘涛:首先说明一点,黄金价格的形成是通过全球性的黄金市场来实现的。2002年,



2002年以来黄金价格一路走高 郭晨凯制图

我国在上海成立黄金交易所之后,金价已基本与国际金价接轨,每日相差不到0.5%。可以说对于金价我们只是被动地接受。因此国内的黄金价格必须放到国际市场上来观察。

其次,从制约金价的因素来看,储量以及供需状况对金价的影响是比较小的。储量方面,世界黄金的储量基础大约在89000吨左右,多年来变化不大。而需求也没有表现出与金价走势的正相关性。

主持人:既然影响黄金价格涉及很多因素,那么,投资者应怎样梳理这些因素呢?

刘涛:影响黄金价格因素



刘涛

除了国际政治、国际金融、国际投资这些大的层面外,还有国家储备的一些因素,供给和需求均衡的因素起作用。因此,做相关分析的时候也非常关注黄金的成本。但是,在分析阶段性黄金价格的影响因素时,要明确在这个时段内有什么样的因素在同时起作用,以及相互之间的结构和层次。

我国黄金储备比重应该加大

主持人:我国黄金储备量

是600吨,是否很低?

刘涛:中国的外汇体制改革中应该把黄金纳入一篮子货币中,黄金比重相对提高。

与8700亿美元以上的外汇储备相比,600吨的黄金储备占比不到1%,而一些工业化国家的黄金储备占外汇储备比例基本上都超过50%,美国是超过70%。

全球黄金一年的产量是2400多吨,分布到全球的金融投资市场。因此,600吨的黄金储备量对于我国这样的大国,比例偏低。应该从战略上考虑,逐渐增加我国黄金储备,这需要一个非常长的过程。

主持人:国际黄金定价权如何确定?我国能否涉足黄金定价权?

刘涛:现在重要的问题不是要不要争这个定价权,而是我们现在已经参与了国际性的市场,必须要知道这个市场的机制、规则,以及这个市场能够形成相关的风险,充分研究金融投资产品在国外的金融投资市场结构里面是以什么样的机制在影响价格,这是非常重要的。

黄金作为一个重要的金融投资产品,定价权基于几个重要条件:一是所在国投资市场的交易规模,交易量反映了参与者的能力,交易量如果很小,在国际市场上就绝对不会有影响力;二是交易所在国家在世界大的背景下被认同度大小;三是金融投资产品的货币是不是一个重要的国际性的货币。如果不是,那么以这种货币进行交易的金融投资产品的量绝对很小,而且参与主体绝对是一个区域性的或者地区性的,或者是一个国别性的,这样的市场怎么能对国际上的

黄金进行定价呢?

买首饰不能成为主要投资渠道之一

主持人:买首饰能否成为投资的主要渠道之一?

刘涛:购买首饰和标准金条、纸黄金的投资差别很大。黄金有三个属性:第一个属性就是商品的属性,就是我们买个耳环、戒指等等;第二个是黄金的货币属性;第三个是黄金的金融投资属性。现在的黄金价格不是由市场交易形成的,而是通过金融投资工具形成的一个价格,然后再传导到黄金的价格上去的。在这三个属性里面,黄金的商品属性对黄金价格的影响最小。

黄金商品属性层面的首饰,如戒指、耳环,它们在加工过程中有加工费用,在流通过程中有营业税,在某些时段黄金还是被作为奢侈品,还要被征收特别消费税。首饰加工、流通形成相关的成本都要加在黄金首饰价格上,这样就形成了黄金首饰的价格和黄金投资标准金条之间的巨大差别。

买首饰不是为了变现。而且,现在把首饰变现的渠道很少,在变现过程中损失很大。

主持人:从金价变动情况来看,是否国内与国际市场的关联度在增加?

刘涛:是的,国内外市场走势关联性加强。就金价看,在1995年之前,国际金价的波动与国内黄金股票价格的走势相关性并不强。只是从2005年下半年以来这个关联性明显加强了。这不仅表现在资本市场上的黄金股票,在变现过程中损失很大。现在国际下大雨,国内最少也是乌云密布了。(本文整理 本报记者 卢晓平 谢晓冬 薛黎 实习生 施晓晓)

周小川当选本年度 非行理事会主席

□实习生 但有为 本报记者 禹刚

非洲开发银行第41届理事会年会暨非洲开发基金第32届理事会年会近日举行,在这次会上,中国人民银行行长周小川以非行集团中国理事身份率中国政府代表团与会,并当选为2006-2007年度非行理事会主席。

周小川在大会发言中表示,虽然非洲近年宏观经济环境有所改善,但仍面临许多挑战。非行在今后应帮助非洲国家解决好改革、发展和稳定的关系,重视解决农业和农村问题,非洲国家应走开发式扶贫的道路。

另外他强调,中国与非洲的战略合作关系是互补、互利的。在资源和棉纺、基础设施等领域的合作潜力巨大,应加强互信理解,创建共赢的合作框架。

除此之外,在本届年会上,非行集团理事会通过了于2007年5月16-17日在中国上海举办非行理事会年会的决议。

沪房贷已占中资行 贷款总量三分之一

日前,上海银监局发文要求在沪各银行必须严格按照银监会《商业银行房地产贷款风险管理指引》的要求,不断健全房地产贷款发放、使用的监控机制和风险防范机制,并加强对个人住房贷款潜在风险的预警和监测,一旦发现重大风险“苗头”,应迅速处置并立即上报监管部门。

据统计,房地产信贷已占在沪中资商业银行各项贷款总量的三分之一左右。目前,在沪中资商业银行房地产信贷运行基本平稳,个人住房贷款业务创新十分活跃。但这些人房贷新产品也暴露了一定的问题和风险。

上海银监局提出四点指导意见:一是在推出个人房贷新产品的同时要加强合规风险管理,严格市场准入程序;二是应谨慎理性推出个人房贷新产品,不得放宽和变相放宽对借款人的审核标准;三是加强个人房贷新产品推出后的市场反应和风险变化监测,防止同业间的恶性竞争;四是进一步规范操作风险。(柴元君)

“不良贷款门事件”追踪

安永:“错误时间犯的一个严重错误”

安永会计师事务所全球公关公司经理凯文·罗素18日在接受新华社记者采访时说,“安永日前公布的《不良贷款报告》是在错误的时间犯的一个严重错误”。

罗素指出,《不良贷款报告》中有关中国内容部分显然在数据上出现了问题。目前公司正在对基础数据来源、报告起草过程、签发过程等内部流程进行逐一检查。同时,他对业已收回的《不良贷款报告》公布时间正赶上中国银行即将在香港上市表示遗憾,并认为这是一个“巧合”。

罗素说,安永很重视自己的形象和诚信度,公司的流程总体上应该没有问题,这次出现错误他本人也感到意外。这位在安永工作了6年头的公关经理说,他曾在安永的不同部门工作,但像这个报告这样因数据错误被迫收回的很少见。

当问到安永在进行内部调查之后将采取何种补救措施时,罗素说,公司现在还没有决定,估计可能会重新发布一个“正确的”报告。

安永会计师事务所是世界知名的四大会计师事务所之一。5月3日,安永发表的《不良贷款报告》称中国的不良贷款总额估计为9110亿美元,其中中国四大商业银行的不良贷款总额约为3580亿美元。对此,中国人民银行负责人11日予以正严驳斥。

事后,安永称《不良贷款报告》在公布之前并没有通过公司正规的内部审计及核准程序,存在错误,对该报告所传达的所有误导性观点表示真诚的歉意。(新华)