

# 首个外资品牌券商瑞银证券获批筹建

### 资本金将达到30亿元,由瑞银、建银和北京市三方出资

□本报记者 夏峰

国内首个外资品牌的券商即将诞生。瑞银集团昨日向记者证实,由北京证券重组而来的瑞银证券有限责任公司已获得筹建批准。

记者从瑞银了解到,参与北京证券重组的各方正在按原计划积极推进此次重组。对于未来

瑞银证券的股权结构、如何运作以及安置北京证券原有人员等细节问题,瑞银表示目前不予置评。

不过,有知情人士透露,筹建中的瑞银证券资本金将达到30亿元,其中瑞银出资14.9亿元,建银和北京市分别出资9.98亿元和4.92亿元。“预计上述工作在6个月内完成。”

去年9月,瑞银重组北京证券的方案获得国务院批准。根据当时的协议,前者以不超过17亿元的投资获得重组后的新公司20%的股权,并拥有管理权。通过资产注入的重组方式,瑞银将拥有一家无需承担历史遗留问题的新公司。

瑞银证券的诞生,意味着瑞银集团在抢夺中国内地券商业

务方面,已经走在高盛、美林等竞争对手之前。业内人士表示,对于瑞银来说,在中国内地建立自己的品牌,将对它未来业务的发展具有非常重要的意义。“A股市场已经恢复IPO,券商业未来的增长空间非常大。”一位券商保荐人告诉记者。

此前,高盛联合联想集团等成立高盛高华证券,美林也与华

安证券创办了合资公司,但瑞银证券则是外资券商拥有自身品牌的首例。

外资进入国内券商业,也符合监管层对该行业的发展意图。有关数据显示,2004年,国内排名前50家的券商亏损总额达到5.62亿元。因此,引进外资将对国内券商的风险控制等方面带来成熟经验。

北京证券成立于1997年底,由北京证券有限公司和北京财政证券公司合并而成。2000年,北京证券经过增资扩股,注册资本金增至15.15亿元,股东有北京市国有资产经营有限责任公司、首钢总公司等21家单位。根据北京证券2004年年报,其净资产为4.77亿元,营业支出2.75亿元,亏损1.6亿元。

■记者观察

## 新股网上申购:散户旁观 机构逐利

□本报记者 张炜  
特约记者 姚玉洁 裴文彬

首日全流通新股——中工国际上市首日股价狂飙,令新股申购的财富效应在时隔多年后重新迸发。然而,这

样的好事却很难轮到散户。“对于散户而言,网上新股申购,看上去很美,但动辄千分之几的新股中签率,肯定不适合他们。”上海迅胜投资咨询公司总经理孙雷民说。

### 新股中签:概率低得像买彩票

要动用多少资金申购方能确保中签,这是一个问题。

中工国际的答案是2131200元!根据中工国际0.1736%的中签率,投资者需要认购288000股,按每股7.4元的发行价,动用2131200元才能确保中签,认购到500股。

“但这仅是纯理论的计算。事实上,由于抽签方式等原因,你即便是申购了288000股,也不能保证一定中签。”上海迅胜投资咨询公司

总经理孙雷民告诉记者。紧接着的3只新股网上申购虽然时间上有所重叠,但中签率依然极低,新股中签有些像买彩票中奖一样。

中500股同洲电子需要约257万元。该股以16元的发行价,获321倍超额认购,中签率为0.3115%;中500股云南盐化需要约82万元。该股发行价是7.3元,中签率为0.4423%;而中1000股大同煤业也需62万元左右。

### 中行发行引发资金大搬家

“网上新股申购,正成为大机构和资金的逐利游戏。”一位业内人士指出。

资料表明,中工国际发行后,中信证券、国元证券和中油财务公司分别持股约95万股、38.4万股和33.35万股,进入中工国际的前十大股东。“而大资金在新股申购上的大动作,也会影响上市时的走势。”中工国际19日上市首日股价狂飙,第二天开盘即告跌停。

最近的迹象表明,各路机构正厉兵秣马,积极调动资金,准备参与本月23日进行的中行A股的网上申购。近期,部分国债回购品种量价齐升。据悉,资金融出方主要是财务公司和货币市场基

金,他们获得的是套利空间;融入方包括券商、基金、保险公司等,他们需要的是新股申购资金。

令人略感欣慰的是,即便是资金大搬家,中行A股有望让不少散户初尝新股的甜头。据业内人士估算,虽然近期同洲电子等3只新股重叠申购网上冻结资金总额只有3500亿元,但届时中行将会吸引6000亿元到7000亿元的申购资金,而中行披露本次发行数量的48%的部分将通过网上申购向公众投资者发售,如果按中行A股筹资200亿元、股价3元计算,网上新股申购的中签率应当在1.5%到2%之间,约每20万元可确保中1000股。

### 呼唤“一人百股”政策

“目前的网上新股申购制度,给大机构大资金提供了逐利机会,但散户只有旁观的份。”一位股市分析师深刻地指出。

记者注意到,近段时间,各种媒体有关效仿香港股票发行中的“一人一手”政策的呼声日渐高涨。简单地说,如果一个新股的有效申购户数为200万户,(近期有效户数最多的是中工国际,参与申购户数为113.8万户)那么,每户将自动获得100股新股,配售总额为2亿股。在此基础上,再根据申购资金的多少,

按照资金越多、中签率越低的的原则来确定中签率。

需要指出的是,由于目前中小板和部分主板的IPO(首次公开发行)筹资规模还较小,该政策建议主要还是针对那些在主板发行、发行股数超过2亿的IPO。其宗旨是在允许大资金逐利的同时,也让散户分得一杯羹。

“既然新股认购的收益远大于风险,那么,至少在现阶段,在制度安排上,应当让中小投资者也能分享新股认购带来的收益,以体现市场公平和公正。”一位股民说。



散户渴望从新股发行中分得一杯羹 资料图

## 银监会:警惕新增不良贷款



银监会提醒各家机构关注信贷集中度风险,警惕不良贷款反弹 资料图

□本报记者 唐昆

近日,银监会副主席蒋定之在福建、广西调研时称,要进一步关注信贷集中度风险,警惕不良贷款反弹,尤其新增不良贷款,确保年初“双降”目标的实现。

在加强科学监管方面,蒋定之称要坚持把维护存款人和金融消费者利益作为出发点,把完善公司治理结构、提升整体竞争力、保持可持续发展作

为着力点,把推进改革开放、加快体制机制创新作为重要途径,把实施分类监管、有效配置资源作为重要方式。

银监会提醒各家机构关注信贷集中度风险。蒋定之认为,大客户组织结构复杂、关联性强、业务领域广,往往潜伏较大风险。各家银行应当开展差异化的产品和服务竞争,大力调整信贷结构,发展小企业贷款,银行分散风险,增强整个银行业体系

的稳定性。

“与国际先进银行相比,提高资产质量仍是当前我国银行业必须重视的问题。”蒋定之要求各家银行高度关注和研究宏观经济形势,正确处理好业务发展和风险控制的关系,合理把握信贷投放节奏,防止不良贷款反弹,尤其警惕新增不良贷款,确保年初“双降”目标的实现。

此外,蒋定之还强调银行业体制机制建设的重要性。各家

银行要把完善公司治理结构摆上更加突出的位置,大力加强内控管理制度建设,整合再造业务流程,改革经营绩效考核体系,促进银行科学稳健发展。

推进金融产品创新也称为监管部门关注的焦点。蒋定之称,监管部门将积极做好监管工作,及早介入银行的创新活动,帮助银行做好对新产品的研究和认证,特别是风险点的分析和控制。

■关注新一轮调控

## 30.3%的投资增长缘自何方

□据新华社电

30.3%,今年前五个月我国城镇固定资产投资的增幅为近年少有。自2004年初投资急剧膨胀引发一系列强有力的宏观调控措施后,投资增幅一直没有越过30%这道槛。

今年以来的城镇固定资产投资,一直高位运行,总体呈加速之势。前两月,投资增长26.6%,前三月29.8%,前四月略有回落,调整到29.6%,而到了前五月,突破30%。

中央地方项目投资猛增

投资一直是宏观调控的重中之重,虽然近两年增长一直偏快,且时有小幅波动,但今年高位加速增长还是有些非同寻常。这是各地投资冲动在宽松的货币信贷环境中强烈释放的结果。

今年是“十一五”开局之年。新的五年规划开局,必然要安排一批涉及国计民生的重点项目,政府预算内投资比往年有了较快增长。值得注意的是,各地加快发展的冲动非常强烈,特别是过去发展相对滞后的地区。而且,一些地方往往出于政绩的考虑,新一批项目。这些新的因素,与一直存在的经济增长方式粗放、经济结构调整滞后、部分企业追求短期效益盲目扩张等叠加,构成了这轮投资猛增的内在动力。

这一点从国家统计局的数据上可以清楚看出。今年前五个月,中央项目投资同比增长22.7%,而去年同期增幅只有10.1%,这是新的五年规划实施,一批国家重点项目上马的结果。当然,中央投资增幅虽然翻倍,但在城镇固定资产投资中的比重一直不高,地方项目比重依然占九成左右,今年前五个月,地方项目投资增长了31.3%,增幅比去年同期加快2.5个百分点。

过热行业投资反弹

一些过热行业的投资本已回落,但又出现一定的反弹。如钢铁行业今年前五个月投资,从去年同期的7.8%回升到13.7%;有色金属行业从24.7%回升到34%。这背后是今年以来钢铁价格的小幅回升和有色金属价格的大幅攀升。

投资出现这样的局面,有正常因素,新的五年,我们需要保持一定的发展速度,需要新建一批重要基础设施,发展的

愿望和能力需要保护。但也有不少不正常因素,如各地盲目攀比速度、过度依赖总量扩张等,值得我们警惕和克服。

货币信贷环境较为宽松

各地投资冲动是一种内在动力,而货币信贷为迅猛增长的投资提供了宽松的外部环境和资金来源,这也是今年投资形势与往年相比的不同之处。前五个月,城镇投资到位资金中,国内贷款同比增长24.1%,而去年同期增幅仅为13.7%。前五个月,全国金融机构新增人民币贷款完成了全年逾七成的目标。

货币信贷扩张的背后,是当前银行流动性过剩矛盾进一步加剧。面对巨额存差余额,银行面临加快放贷的压力,随着股份制改革加快,银行自身经营目标取向不断强化,存在较强的放贷冲动。目前看来,4月下旬提高贷款基准利率作用有限。5月份,全国金融机构新增中长期贷款占当月新增贷款总额的65%,

支撑了投资的过快增长。

信贷支撑投资过快已成最突出问题

在信贷支撑下的投资过快增长,已经成为当前宏观经济最突出的问题,需要采取有效措施加以解决,不能听之任之。历史经验表明,历次经济的大起大落,都缘自投资的大幅波动,而货币信贷的快速增长,也将加大经济过热和通货膨胀的压力。

当前,必须坚决遏制投资过快增长。坚持把好土地、信贷两个闸门,严格执行技术、环保、安全等市场准入标准。坚决制止违法违规用地行为。从严控制新上项目,特别是要严格控制产能过剩行业新上项目。严格控制城市建设规模。同时要进一步抑制货币信贷过快增长。继续引导商业银行合理把握中长期贷款投放规模和节奏,为经济结构调整和经济增长方式转变提供稳定的货币金融环境。

## 央行巡查直属企事业单位

□本报记者 禹刚

针对央行直属企事业单位的职能调整和业务发展改革,央行组建的专门巡视组全面启动了对直属企事业单位的巡察工作。

央行昨日透露,按照中央有关规定,为加强对直属企事业单位领导班子及其成员的监督,央行今年3月已经派出三个巡察组对分行进行巡察。巡察重点放在,企事业单位领导班子建设、经营决策、选人用人、资金运作、物资购销、工程项目等重点部位和关键环节,以及对企事业单位领导班子及其成员行使权力的监督,强化内控机制。

央行表示,通过对直属企事业单位领导班子及其成员开展巡察工作,可以督促企业按照现代企业制度的要求,建立健全有效制衡的法人治理结构,建立规范的权力运行机制和决策机制,切实发挥党组织政治核心作用,尽量缩短新体制运行的磨合期;督促企事业单位深化内部改革,建立健全激励约束机制。

央行还指出,央行系统的直属企事业单位近年来为我国货币发行、金融市场建设、金融电子化建设、支付清算、金融宣传和金融培训作出了贡献。

## 同济大学杨杰学术造假受处罚

□据新华社电

同济大学经过对“杨杰学术造假事件”深入调查后,日前做出决定:终止与杨杰2007年7月到期的聘用合同,解除其同济大学教授任职职务的聘任,杨杰将不再担任任何教学职务。

2004年9月,同济大学通过公开招聘,聘任美籍华人学者杨杰为生命科学与技术学院院长、教授。2006年3月21日,因杨杰在学科建设、行政管理和队伍建设等方面不适合担任院长等行政职务,同济大学正式免去其院长职务。

近日,经同济大学查实,杨杰在学校工作期间,确实存在学术造假行为,学校再次做出“终止其聘用合同”“解除教授资格”等处罚。

经查,杨杰涉及学术造假事件如下:

2005年3月,在有关博士点申报材料中,一篇2004年发表于《肺癌》(LUNG CANCER)杂志的论文,被列入杨杰作为第一作者的论文清单。经查证,该论文并非杨杰的成果。文献检索所显示的作者署名缩写“J.YANG”,不是“JIE YANG(杨杰)”而是“JUN YANG(杨军)”。此前,杨杰以第二作者的身份发表在《肺癌》杂志上发表过论文,但所刊出的论文是在填写博士点申报材料之后,故存在明显造假。

2005年7月,杨杰在申报长江学者特聘教授候选人的申报材料中,再一次将JUN YANG在《肺癌》上发表的论文列入自己的成果清单。

2006年3月,在申报国家自然科学基金重点和面上项目的材料中,杨杰将他人承担的国家“十五”攻关项目课题列入其承担的科研项目栏目。

### 全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	股票市场	最新	涨跌
上证综合指数	1598.12	5.79	道琼斯工业指数	11054.17	87.09
深证成份指数	4081.29	-30.95	纳斯达克综合指数	2131.79	24.73
沪深300指数	1333.53	-4.69	日经225指数	14844.00	-4.41
香港恒生指数	15659.00	51.00	富时100指数	5649.80	-8.40
台北加权平均指数	6299.59	-63.96	新加坡海峡时报指数	2329.60	2.49

期货市场	最新价	涨跌	单位
NYMEX原油	69.00	0.06	美元/桶
LME铜	6815.0	45.0	美元/吨
纽约期金	574.40	-0.85	美元/盎司
沪铜主力	59280	1320	元/吨
沪铝主力	3417	54	元/吨
连豆主力	2677	13	元/吨
郑糖主力	14540	115	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
欧元/美元	1.2639	0.0058
美元/日元	114.95	0.02
人民币/美元(NDF(一年))	7.7210	0.0005
国内国债7天回购	107.00	-0.22
美国10年期国债殖利率	5.103%	0.004%
美国30年期国债殖利率	5.195%	0.003%

(本报数据截至北京时间6月21日23:00)