



资金趋紧 7天回购创近九年天价

昨日银行间回购量达3262亿,创历史新高

◎本报记者 丰和

宽松的资金面终于趋紧了。昨天,银行间回购市场成交量达到了3262.74亿元,创下历史新高,加权平均利率猛升81个基点。而作为主力品种,7天回购的价格一度暴涨至6%,创下了自1998年8月以来的天价。由于价格过高,昨天一些机构没有融入足够的资金用于今天北京银行的新股申购。

回购市场很久没有出现昨天这样的景象了;到处都是寻找资金的机构,正回购取代了逆回购,大量充斥在市场上;回购资金价格水平扶摇直上,7天回购利率水平可以在少量

流动性的需求下,数度上冲至6%的高位。

昨天,回购市场各品种收益率全线上涨,加权平均利率水平攀升至3.2582%,较上周五上涨了81个基点;市场成交量高达3262亿元,创下历史新高,比前一个交易日增加了1059亿元。

新增的成交量主要来自7天回购。在新股认购资金的需求下,7天回购昨天的成交量猛增至2057亿元,比前一交易日多出1134亿元。当天,7天回购的成交收益率几乎一直处在3.6%的水平之上,在收市前一小时左右,一些急于筹措打新资金的机构甚至挂出了6%的价格,使这个

市场上资金供给量最大的品种的收益率两度脉冲至6%。而在这个收益率上的成交量仅为17.3亿元,不到当天回购量的1%。

今年以来每次新股发行都会引发资金价格上涨,但是此次资金市场的表现与过去相比有明显差异。首先,以前新股发行虽然能够拉动回购价格上升,但是市场资金面仍然相对宽松,并且没有出现类似昨天那样大比例的正回购需求。其次,大行的资金拆出比例明显下降。昨天,四大拆出的资金量仅占市场的七成。而通常这一比例是在80%以上。由于四大行是回购市场资金主要供给方,这些机构资金水位下降,则表明资金面已出

现趋紧的迹象。

资金面趋紧无疑缘于近期新股发行速度上升。上周五和本周一,股票市场在两个交易日内连续发行了5只新股,而今天北京银行又将上网发行。由于资金冻结时间为3天,这使上周五发行的3只新股的资金无法循环用于北京银行新股认购,造成资金使用效率下降,客观上加大了资金的需求量。

更值得关注的是,回购市场资金趋紧与银行体系资金宽松度下降更是密切相关。自8月以来短短6周内,央行已经加大了流动性回笼力度,共计发行了两次定向央行票据,上调了一次存款准备金率,实际通过

市场净回笼的资金量达到了5050亿元。据业内人士估算,目前整个银行体系的超额备付率可能已降至2.5%附近,而在6月底这一比例尚在3%。

而针对银行体系的流动性回笼并没有止步。上周五央行宣布再度上调0.5个百分点的存款准备金率。昨天,财政部公布2000亿元特别国债发行计划。其中的1000亿元发行量将自9月17日起的两周时间内完成发行。业内人士认为,如此密集的新债发行和资金回笼频率,必将再度降低银行体系的资金水位。而银行体系资金供给量的下降,究竟会对资本市场形成何种影响,则有待进一步观察。

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	发行价格(元)	网上发行量(万股)
北京银行	120000	780169	9月11日	12.50	不超过84000
山下湖	1700	002173	9月17日	-	-
梅花伞	2100	002174	9月17日	-	-
建设银行	900000	780939	9月17日	-	-

券业开展信息安全等级定级工作

◎本报记者 商文

中国证券业协会昨天转发中国证监会《关于开展证券期货业重要信息系统安全等级保护定级工作的通知》(以下简称《通知》),各证券公司、基金管理公司的生产、管理、办公等重要信息系统均被纳入此次安全等级保护定级范围。

《通知》要求,各公司要按照《信息安全等级保护管理办法》和《信息安全等级保护定级指南》,初步确定定级对象的安全保护等级,起草定级报告。

根据《信息安全等级保护管理办法》,信息系统安全保护等级为第二级以上的信息系统责任单位应到公安部网站下载《信息安全等级保护备案表》和辅助备案工具,持填写的备案表和利用辅助备案工具生成的备案电子数据,到单位所在地级以上公安机关办理备案手续,提交有关备案材料及电子数据文件。跨省或全国统一联网运行的信息系统在各地运行、应用的分支系统,向当地市级以上公安机关备案。

信息系统备案后,公安机关将对信息系统的备案情况进行审核,对符合等级保护要求的,颁发信息系统安全保护等级备案证明;发现不符合《信息安全等级保护管理办法》及有关标准的,通知备案单位予以纠正;发现定级不准的,通知运营使用单位或其主管部门重新审核确定。

《通知》要求,各证券公司按以上规定需于9月30日前将《信息安全等级保护定级报告》和《信息安全等级保护备案表》报送公安机关,同时报送协会。

上周五新增A股开户数21.2万

中登公司数据显示,上周五,沪深两市投资者新增开户总数为36.8万户,其中新开A股账户21.2万户,B股账户1142户,基金账户15.5万户。截至2007年9月7日,沪深两市账户总数达到12090.39万户。(屈红燕)

华天科技怡亚通14日上会

证监会发审委定于9月14日召开2007年第125次发行审核委员会工作会议,审核华天科技股份有限公司和深圳市怡亚通供应链股份有限公司首发事宜。

怡亚通是专业的一站式供应链管理服务商,公司本次拟公开发行3100万股。士兰微和上海贝岭参股的华天科技属于集成电路封装、测试行业,公司拟公开发行不超过4400万股。

另外,9月10日上会的中海油服、延华智能通过发审委审核。(朱绍勇)

海鑫科技将挂牌代办系统

中国证券业协会昨日发布公告称,广发证券股份有限公司推荐北京海鑫科金高科技股份有限公司股份报价转让的备案文件,已通过备案确认。

北京海鑫科金高科技股份有限公司成立于1998年,专业从事以多生物特征识别技术和智能监控技术为核心的基础技术研究、产品研发、信息化系统建设、系统集成和技术服务。(商文)

三新股冻结资金3329亿元

上周五发行的深圳惠程、智光电气、芭田股份网上网下冻结资金总额合计为3329亿元。

由于同周期有大盘股北京银行发行,资金明显分散,这使得上周五发行的三只小盘股中签率明显回升。(朱绍勇)

中信获得券商直投业务首张牌照

◎本报记者 徐玉海

券商股权直投业务今日开闸。中信证券公告称,公司昨日收到中国证监会《关于中信证券股份有限公司开展直接投资业务试点的无异议函》,取得了直接投资业务试点资格。公司将设立全资专业子公司——金时投资有限公司,开展直接投资业务。

据悉,金时投资注册资本8.31亿元人民币,为中信证券出资设立的一人有限责任公司,其业务范围限定为股权投资,并限定以自有资金开展直接投资业务。中信证券有关人士透露,未来随着公司净资产的增加,可继续向证监会申请扩大直投业务的投资额度。

券商直投业务是指券商投资于非上市公司股权,以期获得上市以后或是转让股权的投资收益。业内人士指出,随着我国资本市场不断发展壮大,证券公司业务创新和风险控制能力不断加强,直投业务开闸条件已逐渐成熟。此前中信证券通过增发募集资金249.76亿元,其净资产超过400亿元,总市值已位居亚洲券商首位,规模实力已具备开展直投业务的基础。

中信证券关于直投业务的系列安排,可以视为证监会对券商直投业

务模式的政策导向。首先,中信证券此次确定的8.31亿元投资额度,仍是在不超过去年启动该项业务时公司可用净资产的15%的范围内;其次,出于控制风险的考虑,监管层倾向于券商设立子公司或单独的投资部门开展直投业务,与券商主体和经纪业务等分开。此外,有关人士透露,直投业务开展初期将会集中在Pre-IPO(投资于企业上市之前)项目上,初步设定了“投资期限不超过3年”等相关规则,这使得券商直投与投资早、中期企业的创投也将形成差异竞争。

中信证券有关人士表示,公司一直积极推动并争取直投业务的开展,公司日前通过增发极大地提高了资本实力,也为争取直投业务资格创造了有利条件。此次首家获得直投业务牌照,不但为中信证券拓展业务空间、增加利润来源提供了良好契机,而且将使证券业经营“靠天吃饭”、赢利模式单一的业务格局得到有效改变。此前在增发中,老股东踊跃参与配售,超过2280亿元的资金争购中信增发股份已体现了市场对券商创新业务前景的认可。该人士透露,公司正在加紧为直投业务组建专业团队,而此前中信证券已就直投业务进行了相应的项目储备,该业务能够在较短时间内成为公司的盈利增长点。

直投业务开闸体现积极审慎创新原则

◎本报记者 徐玉海

在境内外日益升温的PE(私人股权投资)浪潮下,国内证券业终于拿到了股权直投业务的首张牌照。这体现了监管层积极推进证券公司业务创新的发展思路,也符合市场和投资人对证券业业务格局不断优化的良好期望。

过去25年来,美国证券业的买方业务比重由37%提高到了73%,而近年来发生在国内的几次著名私募股权投资案例更让国内证券业人士记忆深刻。“如果未来继续缺乏买方业务的支持,国内证券业将失去真正做强做大的机会。”有业内人士如此评价。而证券业失去了私募股权投资这种大规模资本运用的途径和手段,也只能将资金继续地投向股票自营这一单一途径,最终无法摆脱“靠天吃饭”的发展格局。

作为监管者,对直投业务开展表现出了审慎的支持。毕竟前车之鉴,记

忆犹新,上世纪90年代国内证券业盲目进行房地产、实业投资曾招致巨大损失,2001年4月证监会就明文要求证券公司停止直接投资并展开清理。此次中信证券只使用自有资金进行投资,投资范围有所限定,都体现了对风险控制稳妥考虑。而直投业务试点在券商综合治理工作收官后推出,更体现了监管层的良苦用心。

正是由此,目前推出的券商直投业务还受到了一定限制。如国外券商大都在用自有资金投资的同时,也使用管理别人的资金,即作为普通合伙人发起设立基金,同时担任基金管理人,以扩大投资规模。此外,在投资对象的选择上,投资人的自主性和市场化程度也更高。但是今天的一小步,终究是证券业发展中的一大步,经历了综合治理锤炼的国内证券业,正在创新发展的政策下,迎来股权直投、可转债、资产证券化等越来越多的业务品种,也正迎来更为广阔的发展空间。



严格选择谨慎投资以求化解风险

——中信证券负责人就直投业务答记者问

◎本报记者 徐玉海

中信证券首家获得券商直投业务牌照,让一直略带神秘色彩的该项业务得以揭开面纱。中信证券有关负责人昨晚就公司有关直投业务的筹备、投资计划等情况接受了记者采访。

记者:请介绍一下中信证券筹备直投业务的相关情况。
中信证券:公司早在去年就开始寻找途径,积极推动并争取直投业务的开展。从监管角度来看,风险因素始终是证监会最为关心的问题,为此我们做出了一系列努力,在密切沟通的前提下,慢慢探讨得到直投的运作方式与风险控制方式。正如大家所知,8月22日,公司董事会审议通过了向证监会申请开展股权投资业务试点的议案,并于昨日得到了正式批复。

记者:大家首先关心的是,中信证券将选择怎样的企业作为投资对象?

中信证券:总的来说,我们将选择符合国家宏观经济政策和产业政策,商业模式清晰,管理团队相对稳定,已经拥有三年以上的经营和盈

利历史,有希望上市的公司股权作为投资标的。具体来说可以分为两种,一是对具有上市前景或者已经成为股份公司并且老股东有转让意向的公司进行存量股权收购,二是对于处于扩张期、投资标的已经显示出良好的成长性、有明确的资金用途的公司进行增资。

记者:在业务开展过程中,中信证券又将把握哪些原则来化解投资风险?

中信证券:在实际业务中,公司会主要遵守以下四个原则开展投资:一是权益性原则,则时投资将不投资于固定收益类品种;二是分散性原则,公司对任何投资项目和行业都不做超过公司资本20%以上的集中投资;三是非控股原则,持有投资标的的股权将尽量保持在50%以下;四是联合投资原则,尽量采用跟投或鼓励跟投的方式进行,以降低投资风险。

记者:直投既然是券商的创新业务,那么,你们如何获得和利用优势来争取客户资源呢?

中信证券:在直投方面,我们的优势是很多公司无法比拟的。我们

由于承销等业务积累了大量的优质客户,同时由于我们在业务中为客户带来了更多的附加价值,这也使得我们的客户对我们更加信赖。第二个优势是资金提供,中信证券刚刚通过增发壮大了资本规模,从而有能力帮助企业解决初期资金的问题,同时券商也是市场上天然的资金集散渠道,可以通过发行证券产品募集社会资金。另外,中信证券作为国内领先券商,已经严格地按照证监会的要求在公司内部建立防火墙机制,从而将有效化解相关业务风险,取得客户信赖。

记者:公司直投的公司是否可以指定中信证券做承销保荐人?

中信证券:做承销商和财务顾问也进行直投,不过证监会对于这方面有严格的规定,规定直投的比例要低于标的公司股权的7%,否则不能作为其上市时的承销保荐人,公司在战略发展上会考虑这一点而慎重选择直投对象。这里可以透露一点,中信证券去年成立的中小企业融资部,不是关注于承销,而是为了直接投资,如果有好的机会的话,中信证券可能会放弃相应的承销业务。(朱绍勇)

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
上证180	11,818.71	11,651.89	12,022.11	11,556.78	12,010.95	192.24	1.62
上证50	4,111.93	4,052.55	4,182.19	4,020.71	4,172.82	60.89	1.48
上证指数	5,277.18	5,208.32	5,356.86	5,169.91	5,355.29	78.11	1.48
A股指数	5,540.72	5,468.20	5,624.63	5,427.71	5,622.79	82.07	1.48
B股指数	332.89	330.50	337.50	326.29	337.33	4.44	1.33
红利指数	4,745.97	4,680.84	4,833.85	4,629.74	4,832.23	86.26	1.81
新债指数	4,481.22	4,421.93	4,550.66	4,389.26	4,549.37	68.15	1.52

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下家数	平家数
上证180	4,589,819,671	79,074,727,191	-	-	-	180	131	44
上证50	2,691,910,216	44,309,440,907	-	-	-	50	35	14
总计	10,238,323,521	155,022,385,686	11,687.15	2,720,964,860.78	51,888.42	883	628	200
A股	10,121,254,725	151,659,408,909	11,573.72	2,613,398,518.64	50,746.64	829	587	189
B股	117,068,797	1,362,976,777	113.42	10,757.14	1,341.78	54	41	11

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
成份指数	17,674.10	17,473.23	17,953.15	17,310.96	17,918.48	244.38	1.38
综合指数	1,457.80	1,441.41	1,479.12	1,427.81	1,479.12	21.32	1.46
A股指数	1,531.64	1,514.55	1,553.92	1,500.05	1,553.92	22.28	1.45
B股指数	733.18	722.43	747.54	719.41	746.21	13.03	1.77
深证100指数	5,941.04	5,873.92	6,026.06	5,819.05	6,024.94	83.90	1.41
创业板指数	5,493.25	5,447.07	5,538.38	5,411.33	5,533.72	40.47	0.73
新股指数	6,262.93	6,194.57	6,362.64	6,134.22	6,362.64	99.71	1.59
深证创新	8089.33	7996.64	8193.04	7903.34	8190.95	101.62	1.26

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家数	下家数	平家数
成份股	795,083,008	19,342,594,097	-	-	-	50	33	15	2
中小板	334,487,680	7,249,577,800	290.86	100.81	8121.40	2824.81	164	88	62
创业板	5,139,919,262	21,649,488	2,670.23	1,400.47	54,214.32	27,297.01	682	453	168
A股	5,017,769,748	1,269,844,368	2,531.77	1,234.11	52,907.92	26,026.24	627	410	158
B股	122,149,519	946,605,120	138.45	166.36	1,306.40	1,270.76	55	43	10