

# 机构抢券压低 10 年期特别国债中标利率

◎本报记者 秦媛娜

货币市场出现一幕颇为怪异的场景: 一边是众多机构正为流动性问题而头疼, 一边是蜂拥抢夺新券。昨天扎堆出现的大量投标资金将 10 年期特别国债的中标利率推低到市

场预期以下, 达到 4.46%。

昨日, 财政部通过银行间债券市场发行第三期特别国债, 为期限 10 年的固定利率付息债。首轮 300 亿元的招标中, 有 819.6 亿元资金参与投标, 超额认购倍数高达 2.732 倍。而在首轮招标结束之后, 又有大

量资金涌入进行了追加招标, 使得本期国债的实际发行规模达到了 350.9 亿元。

南京银行债券分析师黄艳红表示, 本期债券受到投资者追捧可能与期限有关, 与上期 15 年期的特别国债相比, 10 年期国债更符合银行的

配置需要, 如果作为投资品种, 4.46% 的收益还是有一定投资价值。

从认购明细看, 建行、工行和中银国际证券揽下了本次债券认购的前三席, 无论在首轮和追加招标中均成为三甲, 总认购金额分别达到了 68.6 亿元、32.4 亿元和 25.6 亿元。

在本期特别国债发行结束之后, 第四期特别国债将于下周五招标。该期特别国债为 15 年期固定利率付息债, 计划发行面值 320 亿元。采用多种价格(混合式)招标方式, 标的为利率。甲类成员在竞争性招标结束后, 有权追加当期国债。

## 冲刺整体上市 中再集团继续收购股权

◎本报记者 卢晓平

中再集团正在为整体上市作最后准备工作, 为此加快了成为旗下子公司绝对控股股东的步伐。

昨日, 中国保监会批复了关于中国人寿再保险股份有限公司股权转让的申请。转让后, 中再集团持有中国人寿再保险 90% 的股份。

根据公告, 国际金融公司和新政泰达投资有限公司分别将其所持有的中国人寿再保险 6000 万股股份和 5920 万股股份转让给中国再保险(集团)公司。转让后, 中国再保险(集团)公司共持有中国人寿再保险 72000 万股股份, 占公司总股本的 90%。国际金融公司和新政泰达投资有限公司不再持有中国人寿再保险股份。

而此前, 中再集团受让了首旅集团 1.6 亿股中国财产再保险股份有限公司的股份。目前, 其持财产再保险的份额已经升至 82.76%。

据悉, 中再集团旗下还有几家子公司, 相信股权收购工作将加紧进行。

## 首只直投港股 QDII 产品表现优异

◎本报记者 但有为

记者 21 日获悉, 内地第一只直接以人民币投资香港股市的代客境外理财产品(QDII)——中国工商银行“东方之珠”第一期表现优异。经过两个月的投资运作, 截至 9 月 19 日, 该产品净值已达 1.1136 元人民币, 净值增长率为 11.36%, 美元净值增长率为 12.92%。

工行相关负责人告诉记者, 该行“东方之珠”第一期的股票投资部分主要配置在香港交易所上市的 H 股、红筹股及新上市的中国企业股票, 其中香港本地蓝筹股的投资比例目前占股票投资的 6% 左右; 债券部分均投资于信用优良的投资级别及以上债券, 并且没有持有与次级按揭贷款相关的金融产品。

工行这位负责人介绍说, “东方之珠”第一期的工行投资管理团队中大部分从业人员拥有超过 10 年的海外投资管理经验, 并且委托全球十大资产管理公司之一的摩根富林明资产管理公司进行管理。

据悉, 工行“东方之珠”QDII 第一期产品将在 10 月份正式进入开放期, 届时广大投资者可以在每周的第一个工作日办理该产品的申购和赎回交易。

## 中国盐业、安阳钢铁、柳州城投发行企业债

◎本报记者 秦媛娜

中国盐业总公司昨日开始发行一期企业债, 发行总额 5 亿元。本期债券为 10 年期固定利率债券, 票面年利率为 5.36%。经中诚信国际信用评级有限公司综合评定, 发行人的主体信用等级为 AA, 本期债券的信用等级为 AAA。

安阳钢铁股份有限公司昨日开始发行 8 亿元债券, 发行期限至 9 月 28 日止。本期债券为 10 年期固定利率债券, 票面年利率为 5.45%。经联合资信评估有限公司综合评定, 本期债券的信用等级为 AAA 级, 发行人主体长期信用等级为 AA 级。

柳州市城市投资建设发展有限公司从昨日开始发行 10 亿元债券。本期债券为 10 年期固定利率债券, 票面年利率为 5.51%。经中诚信国际资信评估有限公司综合评定, 本期债券信用等级为 AAA 级, 发行人主体信用评级为 A+。

## 人民币中间价首破 7.51 创新高

◎本报记者 秦媛娜

昨日, 人民币汇率中间价上涨 125 个基点, 报于 7.5050 元, 首次升破 7.51 元关口。与此同时, 汇改以来和今年以来人民币的累计

升值幅度也双双刷新纪录, 分别达到 8.06% 和 4.03%。但是这一表现并未让市场感到过分意外, 国庆之前突破 7.5 元关口成为市场新的“期待”。

交易员表示, 美元兑人

民币的下挫与前夜美元颓势不无关系。周二美联储宣布降息 50 个基点之后, 美元指数一路走低, 前夜的跌幅达到了 0.69 个基点, 而人民币也在本周前日保持盘整走势, 涨幅并不明显,

积蓄了一定的上行动力。某股份制商业银行交易员表示, 前期国内即期外汇市场表现比较清淡, 投资者只能随行就市; 而随着昨日 7.51 元关口的突破, 这种谨慎的心理防线一旦有所

松动, 那么人民币继续走升的空间也会被打开。此外, 由于临近月底, 不少拥有实际需求的企业开始大规模结汇, 在供求层面上增加了美元抛盘, 促使人民币兑美元进一步走高。

## 专家献策破解中小企业融资难

◎本报记者 唐真龙

昨日, 在上海举行的第四届中国国际金融论坛上, “中小企业融资难”问题成为各方关注的焦点。与会者普遍认为, 目前中小企业已经成为我国经济发展的重要力量, 在我国的经济发展中占据重要地位。但长期以来, 融资难一直阻碍着中小企业的发展, 解决这一问题已经迫在眉睫。对于如何解决中小企业融资难这一问题, 来自国内外的专家、学者以及政府官员分别从不同的角度提出了见解。

### 打造有影响力的交流与服务平台

全国政协副主席李蒙表示, 要解决中小企业融资难就必须打造一个有影响力的交流与服务平台。首先, 通过组织论坛、成立协会等方式打造有影响力的交流平台。更好地促进政府、金融机构与企业间的沟通。其次要促进建立服务性平台, 比如在长三角地区, 可以发挥上海金融中心的辐射作用, 促进区域间、区域内中小企业合作共赢。推动区域间、区域内各种金融机构建立有效的、多样的合作形式, 不断开发适应中小企业发展需求的金融产品, 拓宽服务领域, 简化服务程序, 提高服务效率。

### 大力发展直接融资

天津市人民政府副秘书长陈宗胜表示, 直接融资比例太小是我国最近若干年来银行呆坏账不断上升、不能下降的一个重要原因, 也是中小企业融资难得不到解决的一个很重要的原因。而对于直接融资的手段, 陈宗胜表示, 除我国近年来一直在提倡的上市之外, 更



为期 2 天的第四届中国国际金融论坛昨天在上海开幕 本报记者 徐汇摄

重要的是债券, 我国的债券发行从改革开放以后到现在没有得到很好的发展, 而债券作为一种重要的融资手段, 应该在中小企业的发展过程中发挥重要作用。另外, 还应该发展信托基金、私募股权基金等, 尤其是私募股权基金, 将是增加直接融资的一个重要手段。

### 杠杆融资不妨试点尝试

福州市人民政府常务副市长梁建勇表示, 解决中小企业融资难的问题, 可以先在部分试点地区尝试杠杆型融资。不过他表示, 在进行杠杆融资时, 银行应该培养起信用评估机构的能力。此外, 银行还应该增进服务的基础工作, 规划金融生态信用秩序, 优化全国企业诚信系统的建设。而政府方面, 一方面要进行必不可少的监督, 防止绝对的垄断; 另一方面则要加快发展金融中介服务体系, 加大构建融资

担保的平台, 突破传统融资的方式, 努力构建多种资金来源、多种形式参与、多层次结构的中小企业的信用担保体系。

### 小额贷款业务大有可为

联合国开发计划署中国首席代表南书华表示, 银行小额贷款对于发展当地经济非常重要, 对于解决中小企业融资难也是一种非常有效的方式, 也为银行带来了丰厚的利润, 但目前在中国还没有银行愿意主动从事这项业务。

南书华还指出, 目前中国的银行对农村地区关注不够。在过去五年时间里, 大银行在农村地区里关闭了 5 万所银行分支机构。实际上, 农村地区居民收入在不断上升, 农村的金融市场需求市值可以达到 1.3 万亿元人民币。他建议, 商业银行为农村地区提供更多的金融服务。政府也应该促进银行业

在农村地区进行金融试点, 为民营企业提供融资环境, 以便帮助民营企业以创新的方式、较低廉的成本为市场提供服务。

### 企业应该做“内功”

对于中小企业融资难问题, 东亚银行(中国)副行长关达昌从银行的角度给了中小企业一些建议。

他表示, 银行在给中小企业贷款时之所以比较保守, 主要是由于目前银行普遍对民营企业存在一些担忧, 一些中小企业制度不健全, 受人事变动的较大影响, 使得银行在贷款时产生很多担忧。银行在给企业贷款时, 主要考虑企业管理层的经验、诚信、财务方面的状况、经营的策略和模式、从事的事业发展前景以及还款能力等, 中小企业在向银行贷款时一定要从这几个关键的方向着手, 做好“内功”。

## 郑杨: 信用评级将推动外汇市场良性发展

◎本报记者 邹靓

在昨日举行的第四届中国国际金融论坛上, 央行上海总部外汇管理部主任、国家外汇管理局上海分局副局长郑杨坦陈了我国外汇市场四大短板。他指出, 金融领域广泛运用的信用评级手段同样有利于外汇市场的发展。两者的良性互动有赖于立法、数据库建设及

参与主体等方面的更多努力。郑杨认为, 与成熟的市场相比, 中国的外汇市场存在着四大不足。一是交易主体多元化格局尚未完全形成; 二是市场功能没有得到充分的发挥, 外汇市场的交易自由度受外汇管理的开放程度影响, 资本交易管制在一定程度上抑制了外汇供求; 三是市场运行机制不够成熟; 四是交易工具、品种还不够丰富。

郑杨认为, 独立的评级机构, 能够通过金融工具发行的内部条件、外部环境以及应用科学的分析方法, 对他们履行承诺的能力以及各方面的综合能力进行评估, 以简明的符号表示其优劣公布给大众, 对外汇市场的发展能够起到积极的促进作用。

郑杨提出, 可以从四个方面促进信用评级与外汇市场的良性互

动。首先要尽快将信用评级纳入法制化、规范化的轨道, 对评级机构、被评级单位评级信息的披露, 使用作出明确的规定; 其次将结果与市场准入挂钩, 对信用等级高的金融机构给予更多政策支持; 三则, 鼓励银行间进行双边的授信关系; 同时, 要建立外汇市场主体的信息库, 及时掌握外汇市场动态, 加强市场的信息披露机制。

上交所固定收益证券平台成交行情(9月21日)

上交所固定收益证券平台确定报价行情(9月21日)

### 业内快讯

#### 中日央行续签货币互换协议

◎本报记者 但有为 苗燕

9月20日, 中国人民银行行长周小川在东京与日本银行总裁福井俊彦续签了中日双边货币互换协议。据了解, 该协议于 2002 年 3 月 28 日在《清迈倡议》下由两国中央银行签署, 对加强东亚区域金融合作、维护地区金融市场稳定以及促进东亚经济发展发挥了重要作用。

2000 年 5 月, 在泰国清迈举行的东盟与中日韩(10+3) 财长会通过了关于建立货币互换协议网络的《清迈倡议》。该倡议决定扩大东盟原有货币互换网络的资金规模, 并号召各成员建立双边货币互换。

所谓货币互换(Currency swap), 是指双方以一定金额的一种货币与其他货币相交换, 并于将来连本带利归还这些货币的协议安排。通常, 订约一方(如某公司、银行、主权国家或是超国家组织)以特定条款和条件借入一种货币, 而订约的另一方则以不同的条款和条件借入另一种货币, 然后订约双方交换其来自资本市场发行的净收入并同意偿付彼此的债务。

业内专家表示, 此举是使各国政府在面对资本突然外流和其他波动时能够利用邻国的资源, 维护本国和地区金融稳定。

央行副行长吴晓灵曾透露, 截至 2007 年 6 月底, 10+3 成员之间已经签署了 16 份双边货币互换协议, 总规模达到 800 亿美元。

央行在公告中指出, 此次续签体现了中日双方进一步增强互信和在提升本地区金融风险 and 危机防范的能力建设方面增进合作。

#### 银行业协会外资银行委员会成立

◎新华社电

中国银行业协会外资银行工作委员会 21 日成立, 汇丰等 9 家外资银行正式加入。

另外 8 家人会外资银行分别是: 恒生银行、厦门国际银行、瑞穗实业、三菱东京、东亚银行、渣打银行、华一银行、展展银行。汇丰银行当选为本届外资银行工作委员会主任单位。

中国银行业协会副会长刘张君说, 截至今年 6 月底, 在华外资银行总资产已达 1330 亿美元, 总分支机构达 364 家, 已有 33 家外资金融机构拥有 24 家中资银行股份, 外资银行已成为中国银行体系的重要组成部分。

刘张君表示, 外资银行工作委员会的成立, 标志着中国银行业在共同维护公平竞争的市场环境、提高行业服务水平、推进信用体系建设方面迈出了新的步伐。据了解, 9 家已加入中国银行业协会的外资银行, 都是实施了法人转制的银行。截至今年 8 月末, 银监会已批准了 21 家外资银行进行法人改制申请。

#### 农发行负债结构进一步优化 金融债余额占比首超再贷款

◎本报记者 但有为

记者 21 日从中国农业发展银行获悉, 截至 8 月末, 农发行发行的金融债券余额达 3961.4 亿元, 占付息负债的比重达 38.9%; 人民银行再贷款余额 3860.5 亿元, 占付息负债的比重为 37.9%。这是该行金融债券余额和占付息负债的比重首次超过人民银行再贷款。

近年来, 随着发行规模的扩大, 金融债在农发行资金来源中占比越来越大, 已成为该行最主要的资金来源。据了解, 农发行计划今年发行 2500 亿元以上的金融债券。去年, 该行债券发行规模仅为 2000 亿元。

随着债券发行规模的扩大, 该行负债结构也进一步优化。2006 年农发行年报显示, 截至 2006 年年底, 央行再贷款占农发行负债总额的比例由 63% 降为 43%; 金融债券占比由 21% 提高到 35%; 各类存款(含同业存款)占比由 16% 提高到 22%。整个市场化筹资占比达到 57%, 较上年同期大幅提高了 20 个百分点。

在负债结构进一步优化的同时, 农发行支农新业务贷款也快速上升。根据该行提供的数据, 截至 8 月末, 农发行发放的支农新业务贷款余额达 291.5 亿元。

去年以来, 银监会相继批准农发行开办农业小企业贷款、农业科技贷款、农村基础设施建设贷款、农业综合开发贷款、农业生产资料贷款和农村流通体系建设贷款等支农信贷新业务。

#### 招行首部社会责任报告发布

◎本报记者 卢晓平

昨日, 招商银行正式发布《1987—2007 社会责任报告》, 这是该行成立 20 周年以来, 首次发布此类报告。在北京举行的首届“中国·苏州 CSR 国际高峰论坛”暨招商银行首部社会责任报告发布会上, 招行行长马蔚华介绍说, 招行在充分发挥银行职能作用, 积极支持经济社会发展的同时, 努力以各种方式履行企业社会责任。

据介绍, 《报告》分为股东回报、客户服务、社会回馈、员工关爱四个篇章, 系统阐述了招商银行的社会责任价值体系, 全面梳理了该行在履行社会责任道路上重要举措和具体做法。

据悉, 由招行等 11 家国内顶尖企业发起, 现拥有 17 家会员企业的中国社会责任同盟(CFCSR) 一周年庆典活动将在今年 10 月 27、28 日在苏州召开, 而首届“中国·苏州 CSR 国际高峰论坛”也将同期在苏州举行。在会上, 中国社会责任同盟将发布首份社会责任年度报告。