

# 时文朝:资产证券化应尽快全面推开

◎上海证券报见习记者 邱凯文

在16日光大银行2007(首届)金融创新产品论坛上,中国银行间市场交易商协会秘书长时文朝呼吁,应尽快实现资产证券化由试点向全面推开的过渡,由银行信贷资产的证券化过渡到包括非金融企业资产证券化在内的能够实现企业直接融资、降低企业融资成本的一种有效方式。

有效降低银行信贷风险的同时,为资本市场增添交易品种,也为市场提供资金来源,因此,时文朝认为,资产证券化不但不能停止,而且要进一步深入研究。不能因为一两件市场偶然的事件,使我们整个资产证券化进程受到重大影响。”时文朝指出,资产证券化作为实现企业直接融资、降低企业融资成本的一种有效方式,能够使大量的社会资金进入资本市场,这一点这已经为国际市场的经

所突破的领域,希望相关的金融机构和企业能做好前期的研究和准备工作。而对于这类产品可能通过杠杆效应放大风险的问题,时文朝建议监管部门可以在初期利用限制清算方式等办法限制住杠杆效应,从而将风险限制在可控的范围内。据悉,我国的资产证券化源于两年半前。2005年3月,经国务院批准,信贷资产证券化试点

正式启动,国家开发银行、中国建设银行分别担纲信贷资产证券化和住房抵押贷款证券化的试点。目前中国的两类资产证券化产品分别在两个市场流通,一类是企业资产证券化,以证券公司专项资产管理的形式开展,在沪深证券交易所大宗交易市场挂牌交易;另一类是银行信贷资产证券化,由银行主导发行,在银行间债券市场交易。

## 人民币汇率跌29点

◎本报记者 秦媛娜

本周最后一个交易日,人民币汇率走低29个基点,中间价报于7.4336元。受到中间价的“拖累”,人民币在询价市场也出现了回落,收盘时美元兑人民币汇率报于7.4257元,盘中波动区间为7.4227-7.4288元。

市场人士表示,目前加息预期比较强烈,昨日国家统计局公布的投资数据也加深了市场对于央行可能于近期上调利率的看法。在这样的背景下,人民币汇率的升值压力也会相应增加,预计下周会再次反弹上行。

## 7年期国债11月23日发行

◎本报记者 秦媛娜

11月23日,财政部将发行今年第18期记账式国债,计划发行面值总额300亿元。

本期债券为7年期固定利率附息债,采用多种价格招标方式,甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。

## 国开行将发10年期固息债

◎本报记者 秦媛娜

国开行昨日发布公告称,将于11月21日招标发行今年第25期金融债,发行总量300亿元。

本期债券为10年期固定利率债券,按年付息。本期债券招标结束后,发行人有权以数量招标的方式向A类承销团成员追加发行总量不超过150亿元的当期债券。

## 海油工程公司债19日上市

◎据新华社电

上证所16日公告,2007年海洋石油工程股份有限公司公司债券将于11月19日起,在该所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上上市交易。

本期债券发行总额12亿元,票面利率5.77%,证券简称为“07海工债”,证券代码为“Y22001”。上市后本期债券可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“F04001”。

## 福建企业年金移交 新华保险成为账户管理人

◎本报记者 卢晓平

近日,福建省劳动和社会保障厅召开福建社保企业年金移交工作会议,举行了企业年金移交签约仪式。

据悉,新华保险与华宝信托、建设银行、博时基金组成的企业年金承接方案,作为三个获选方案之一成功获得整体移交项目。其中,新华保险担任账户管理人,华宝信托为受托人、建设银行为托管人、博时基金为投资管理人,负责承接漳州、龙岩、莆田三市行政范围内的企业年金。

今年,劳动和社会保障部发布《关于做好原有企业年金移交工作的意见》,明确规定:社会保险经办机构不再接收新的企业年金计划,新建立的企业年金计划要由具备企业年金基金管理资格的机构管理运营;对于原有企业年金基金,劳动和社会保障部要求在2007年底之前移交具备资格的机构管理运营,以实现规范的市场化管理运营。

据介绍,根据移交计划约定,本次移交范围内的企业年金计划将设置1年半的封闭期(最迟于2009年6月30日),以便金融机构清理资产并组织稳健的投资运作,在此期间通常会停止进行缴费和申领业务。据悉,新华保险业务发展持续向好。1-9月保费收入228.81亿元,同比增长11.1%。截至9月底,新华保险总资产逾1300亿元,公司现有业务价值达到44.12亿元,同比增长46.2%。

# 紧缩基调不改 转贴现利率持续走高

◎本报记者 邹舰

在多重紧缩性政策的影响下,银行间转贴现市场在下半年后表现活跃:一方面转贴现利率持续走高,另一方面转贴现交易量大幅波动。央行上海总部分析人士称,从转贴现利率走势及转贴现发生额的结构变化来看,受紧缩性政策的影响,流动性已经得到很大程度的收缩,并伴随有局部的资金紧张。

央行上海总部日前披露的2007年第三季度上海市票据市场运行情况数据显示,受宏观调控影响,2007年票据市场总体较为低迷,流动性收缩使得票据市场规模受到很大限制。值得注意的是,进入下半年后,上海市票据市场的转贴现发生额及转贴现利率出现了一致性的变动趋势。买断式转贴现额从2007年6月起一路下滑,而回购式转贴现额则呈反向上行。从占比来看,上半年的交易中买断式转贴现保持了80%左右的份额,至9月,两者差距已经缩小到25个百分点。

中国银行上海分行票据中心资深研究人士称,虽然买断式转贴现和回购式转贴现都是金融机构之间资金融通的方式,但就资产负债结构来说前者计入信贷规模,而后者则不占有信贷规模。在央行上海总部日前发布的10月份上海市货币信贷报告中也特别列出,10月份上海市中资商业银



持续的流动性收缩使得今年以来票据市场规模受到很大限制 郭晨凯 制图

行新增买入返售资产285.6亿元,较前3季度多增2.1亿元”。对此上述人士分析称,买入返售资产即回购式转贴现,现在已经有部分中小银行资金出现紧张,这样一种资金运用对缓解资金压力是有好处的。”

不管是买断式还是回购式,流动性都是从资金富余的一方流向资金紧缺的一方。从上海市前三季买断式转贴现余额最大的机构来看,

除工行票据营业部和农行票据营业部外,位列前五的还有工行上海分行、上海银行和交通银行。

转贴现市场结构变化更能反映市场流动性格局,是转贴现利率走势。数据显示,买断式和回购式转贴现月加权平均利率经过春节期间的回落,就一直处于上升通道。6月份,两者分别升至4.22%和3.50%的高位,7月短暂回落后再度上涨,至9月

已经达到4.49%和3.97%的历史高点。并且从今年3月后,买断式转贴现利率就一直高于回购式转贴现利率。

鉴于经济高速增长背景下商业银行难抑信贷投放冲动,宏观调控将持续紧缩基调,工行票据营业部人士预计,在商业银行业务将给信贷业务腾出规模,由此票据利率的上升趋势有望持续。

# 汇丰财报再发信号:次贷危机未现“终结版”



◎本报记者 石贝贝

市场再次冷酷地发出信号:金融机构频繁减记资产,美国次贷危机仍在继续。

汇丰集团设在美国的消费者信贷银行14日晚间发布第三财季季度业绩报告,其美国消费信贷业务提取了34亿美元的坏账准备金。其中大约有7亿美元与

房地产担保信贷相关,其它大部分是未担保贷款和信用卡贷款。

据外电报道,汇丰昨日表示将关闭260家美国消费金融分部。而在今年9月,汇丰就已经宣布关闭100家分行,裁减750个工作岗位。

西方金融市场曾一度将汇丰三季度财报视为次贷危机的“风向标”,他们希望从中判断美国抵

押贷款发放企业、拥有大量次级抵押担保的银行乃至美国经济将何去何从。

与此同时,华尔街和伦敦金融城的投资银行家注定更加失望。据猎头公司Armstrong International近日发布的一项调查,全球顶级金融机构的投资银行家的年底奖金中,将有70%以股票而非现金的方式支付。而通常情况下,银行家们约30%的薪酬以股票方式支付,剩余70%则为现金。新的奖金支付方式让人痛苦,因为许多投行的股价正在大幅下跌。

一周之前,瑞银(UBS)宣布其投资银行家年底奖金将以股票形式支付。此前,该银行出现近5年来的首次季度亏损。受次贷危机引发的集团亏损等影响,美林证券首席执行官斯坦·奥尼尔(Stan O'Neal)和花旗集团首席执行官普林斯(Charles Prince)已先后引咎辞职。

此后不久,摩根斯坦利宣布,

第四季度前两个月已损失37亿美元。全球最大的保险公司美国国际集团宣布,当季总计8723亿美元的投资组合共损失8.64亿美元,其中与住房抵押贷款相关的证券投资带来的损失达1.49亿美元。

最近一个月,巴克莱银行和苏格兰皇家银行两家股价双双大跌,一度沦为欧洲最便宜银行股。外电表示,这主要是因为信贷市场动荡时,坏账率急剧上升,而两家银行并未及时向投资者披露足够信息来缓解投资者的恐慌情绪。

高盛董事长兼首席执行官劳尔德·贝兰克梵(Lloyd Blankfein)11月初接受《上海证券报》采访时就表示,与次贷危机相关金融机构的实际亏损仍未完全显露出来。次贷危机对市场的进一步影响也尚未完全体现。

迄今为止,市场上依然没人知晓包括银行、保险公司、养老基金和对冲基金等在内的次贷损失的真实规模。

## 上证所固定收益证券平台成交行情(11月16日)

代码	简称	昨日收盘(元)	昨日加权平均价(元)	当日开盘(元)	当日最高(元)	当日最低(元)	当日最新(元)	当日加权平均价(元)	当日成交量(手)	当日成交金额(万元)	当日成交均价(元)	当日成交溢价率(%)						
019711	07国债11	98.390	98.466	98.464	98.464	98.452	98.453	98.454	45000	4430.0	4.1700	4.1384	4.1407	4.1407	4.1456	4.1452	4.1448	
019714	07国债14	97.100	97.100	97.100	97.100	0.000	97.100	0.000	0	0	0	4.3997	4.3997	0	0	0	0	
019716	07国债16	99.250	99.250	99.250	99.250	0.000	99.250	0.000	0	0	0	3.8559	3.8559	0	0	0	0	
019717	07国债17	98.650	98.650	98.650	98.650	0.000	98.650	0.000	0	0	0	4.3056	4.3056	0	0	0	0	
122000	07长电债	100.300	100.300	100.450	100.450	99.000	99.000	99.725	2000	199.2	5.3075	5.3076	5.2859	5.2859	5.4796	5.4796	5.3824	
122001	07海工债	100.000	100.000	100.000	100.000	0.000	100.000	0.000	0	0	0	3.0175	3.0176	0	0	0	0	

## 上证所固定收益证券平台确定报价行情(11月16日)

代码	简称	买入报价(净价)	买入报价(全价)	买入数量(手)	买入到期收益率(%)	卖出报价(净价)	卖出报价(全价)	卖出数量(手)	卖出到期收益率(%)
019711	07国债11	98.481	98.481	5000	4.1411	98.684	98.684	5000	4.0511
019711	07国债11	98.460	98.460	5000	4.1423	98.684	98.684	5000	4.0511
019711	07国债11	98.460	98.460	5000	4.1423	98.685	98.685	5000	4.0507
019711	07国债11	98.454	98.454	5000	4.1448	98.685	98.685	5000	4.0507
019711	07国债11	98.451	98.451	5000	4.1460	98.690	98.690	5000	4.0486
019711	07国债11	98.440	98.440	5000	4.1505	98.696	98.696	5000	4.0462
019711	07国债11	98.440	98.440	5000	4.1505	98.699	98.699	5000	4.0454
019711	07国债11	98.440	98.440	5000	4.1505	98.705	98.705	5000	4.0425
019711	07国债11	98.439	98.439	5000	4.1509	98.705	98.705	5000	4.0425
019714	07国债14	98.640	98.640	5000	4.4820	97.200	97.200	5000	4.3826
019714	07国债14	98.640	98.640	5000	4.4820	97.201	97.201	5000	4.3824
019714	07国债14	98.638	98.638	5000	4.4823	97.201	97.201	5000	4.3824
019714	07国债14	98.638	98.638	5000	4.4823	97.203	97.203	5000	4.3820
019716	07国债16	99.288	99.288	5000	3.8111	99.358	99.358	5000	3.7234
019716	07国债16	99.288	99.288	5000	3.8111	99.358	99.358	5000	3.7234
019716	07国债16	99.283	99.283	5000	3.8173	99.359	99.359	5000	3.7222
019716	07国债16	99.281	99.281	5000	3.8199	99.359	99.359	5000	3.7222
019716	07国债16	99.280	99.280	5000	3.8211	99.360	99.360	5000	3.7209
019716	07国债16	99.280	99.280	5000	3.8211	99.362	99.362	5000	3.7184
019716	07国债16	99.279	99.279	5000	3.8224	99.367	99.367	5000	3.7122
019717	07国债17	98.320	98.320	5000	4.3824	98.750	98.750	5000	4.2828
122000	07长电债	99.000	99.000	1000	5.4786	100.460	100.460	1000	5.2846

## 业内快讯

### 农行助推重庆“试验区”建设 6年内授信900亿元

◎据新华社电

重庆市人民政府与中国农业银行16日在渝签署《共同促进重庆市统筹城乡综合配套改革试验区建设战略合作协议》。中国农业银行行长项俊波在签字仪式上说,中国农业银行已将重庆统筹城乡综合配套改革试验区建设纳入优先发展区域给予支持,在2007年至2012年6年内向重庆“试验区”建设提供900亿元信用额度。

项俊波说,为了更好地服务重庆“试验区”建设,农业银行已确定农行重庆市分行为金融服务统筹城乡综合配套改革试验区,并在以下几个方面给予支持:一是在贷款计划、资金使用、费用安排等方面向重庆分行倾斜;二是在农总行改革发展总体框架下,优先考虑在重庆设立业务分中心或分部;三是给予农行重庆市分行必要的政策制度、经营机制、信用工具、金融产品、科技手段、服务方式创新权,有关政策制度和产品报农总行审批后可先行先试;四是允许农行重庆市分行以参股、控股形式在渝参与组建村镇银行;五是对农业银行与重庆市政府签订的合作协议内的信用主体,对超出农行重庆市分行审批权限的信贷业务,农总行将采取特别授权或特事特办形式,建立提高审批效率绿色通道。

### 上海保监局曝光126件投诉

◎本报记者 黄蕾

上海保监局日前公布今年10月份上海保险投诉情况。其中,寿险公司的投诉率远远高于财险公司。

根据上海保监局披露的数据,今年10月,上海保监局共收到各类来信61件,接听来电85个,接待来访12批20人次,其中针对具体保险公司的有126件。

涉及产险公司的信访件中,前三位的分别是中国人寿(10件)、太平产险(8件)、中华联合(6件);涉及寿险公司的信访件中,前三位的分别是平安人寿(61件)、中国人寿(21件)、太平洋人寿和中德安联(4件)。

从信访涉及的内容来看,反映有关理赔、退保、续保、承保等保险合同争议的占82.4%;反映保险公司违规经营问题的占信访总量的2.4%;反映保险公司服务态度和管理等问题的占9.6%;其他有关保险问题咨询、意见和建议的占5.6%。

从投诉量的排名来看,大型保险公司的投诉量明显多于保险新军,这与前者市场份额大于后者密切相关。同时,中资保险公司的总体投诉量也多于外资保险公司。分析人士称,投诉数量与保单规模有一定关系,但不能简单地认为一家保险公司的投诉量与其产品、服务水平上等等。

业内人士分析认为,监管部门集中曝光投诉情况在国内保险业较为少见,这也从一定程度上说明,上海在处理保险纠纷上的主动性。事实上,上海作为保监会建立保险合同纠纷处理机制的试点之一,近两年来通过建立人民调解委员会的形式,在处理保险业纠纷上已初见成效。

### 国内金融租赁业龙头企业 落户滨海新区

◎本报记者 但有为

11月16日上午,国内最大的内资航空租赁企业——长江租赁有限公司迁址仪式在天津举行。这标志着长江租赁正式落户滨海新区,从而填补天津航空租赁业的产业空白。

长江租赁有限公司董事长刘小勇告诉记者,一个完整的航空产业链主要包括:飞机制造商、租赁公司、航空公司,与之相关联的行业有银行、信托公司等金融机构及下游产业。其中,租赁公司是连接飞机制造厂商、金融机构、航空公司的重要平台,是作为航空公司主要融资手段——租赁融资的载体。

而此前国内的飞机租赁业务基本被外商垄断,中国民航业的快速发展迫切需要一个成熟的航空租赁产业,以构筑国内金融市场与航空市场的沟通平台。”他进一步指出。

据统计,2006年国内民航业增加运输飞机178架,通过租赁方式引进的飞机约占70%。而商务部有关人士预测,预计到2010年和2025年,我国的飞机总量将分别达到1600架和3000架,70%左右将通过租赁方式引进,未来20年我国飞机租赁的市场将达到10000亿元。

而截至目前,空客A320项目已落户天津。面对这些发展机遇,刘小勇表示,迁址天津后,长江租赁将配套A320飞机项目的销售与租赁,支持支线航空战略,与在天津的国内外银行、信托、保险等金融机构密切合作,依托强大的产业技术优势和成功的业务经验共同为国内外航空公司和飞机制造商提供专业的配套金融服务。

在当天的研讨会上,天津市租赁业协会会长杨海田透露,除长江租赁外,工行和民生银行的租赁公司已经决定在滨海新区注册,预计明年年初将正式开业。

### 工行与紫金矿业达成战略合作

◎本报记者 但有为

11月15日,中国工商银行与紫金矿业集团股份有限公司在北京正式签署了《战略合作协议》。本次协议的签订,标志着双方的全面合作迈向了一个新的战略高度。

根据协议,工行将成为紫金矿业集团长期战略合作伙伴和最主要合作银行,积极为紫金矿业集团提供包括存款和理财服务、银行融资服务、黄金借贷服务、现金管理服务、国际业务服务、直接融资服务和投资银行服务在内的全方位金融支持。在同等条件下,紫金矿业集团也将优先选择工行作为上述业务的主办银行。