

Finance

■银行突围信贷紧缩

信贷紧缩或成银行转型助推剂

◎本报记者 邹颖

虽然央行2008年度工作会议未公布新一年的年度信贷调控指标,但商业银行信贷从紧已是铁板钉钉。一股份制商业银行高层人士透露,预计各行信贷投放指标也将在1月中旬明朗。

上述人士进一步透露,央行今年对商业银行实施季度调控信贷投放的措施,“虽然信贷总量未最终敲定,但为方便业务开展,我行内部已经下达了信贷投放参考数量,足足比2007年缩减了四成,一季度投放比例大约是36%”。

然而记者采访发现,似乎是因为有了心理准备的缘故,商业银行人士对信贷从紧并未过份忧心。对此建设银行研究部高级副经理赵庆明表示,随着银行业务结构改革的深化,信贷业务占比下降是必然趋势,“反而2008年货币政策从紧可以看成一记有力的推动,商业银行也在积极寻求对策,比如大力发展中间业务,比如更加重视中小企业融资等”。

中间业务创新突围

近年来,“零售银行战略”和“综合经营战略”是银行业最多提及的两个名词。无论通过怎样的路径,最终归结为业务及收入结构的转变。从引入国际先进银行的经营理念开始,商业银行大力发展占用资本量少、成本收益比低的中间业务,成为战略转型的一大特点。

赵庆明认为,信贷从紧对商业银行业务产生负面影响是肯定的,毕竟目前国内外的商业银行仍以利差收益所谓最大的收入来源。“商业银行的对策在于以创新规避监管,首先一条就是大力发展中间业务”他说。

安永会计师事务所在对中国上市银行做出的一份研究报告中指出,目前中国银行业手续费收

入的主要来源是结算清算和银行卡业务,而未来其增长动力将更多的来源于投资银行业务、理财业务、代理行业务及托管业务。

赵庆明说,国有银行近年来在直接融资产品方面投入了大量研发资源与人力,银行为留住客户同时也是从企业客户降低财务成本的角度出发,进而为优质客户承销国债、短融券等发行产品,“这也与大银行有较多的客户资源,有较强的创新能力有关”。

以高利差业务代替低利差业务

仅从信贷业务自身的结构配比来看,2008的信贷从紧政策已经对其产生了较大的影响。浦发银行一省级分行中小企业部负责人称,虽然该行今年信贷总量降下来了,但中小企业信贷的预算比例却由2007年的25%上升至2008年的50%,足见该行对中小企业融资业务的重视。

从整个宏观政策层面因素来分析,以房地产行业为支撑的个贷业务在2007年末遭遇风险警示。兴业银行零售银行总部人士分析认为,迫于信贷总量控制的原因,今年各商业银行对个贷业务特别是房贷业务都将“有选择的进行”,相比之下中小企业信贷业务处于政策鼓励范畴,同时从收益与风险对等原则出发能够大幅上浮利率,因此各行均有意加强发展力度。

业内人士透露,目前市场通行的小企业贷款利率上浮在30%左右,多的可能上浮40%-50%。“从企业角度来说求之不得,小企业融资难的问题已经不是一年两年的问题,就算商业银行加大扶持力度也终究僧多粥少。商业银行方面对此也是谨慎为之,因为在货币政策紧缩背景下,中小企业很可能收到冲击。”上述浦发银行人士分析说。



银行一季度抢筹票据

◎本报记者 谢晓冬

半个月不到,票据转贴现市场的年利率已经掉了将近2个点,显示出明显的“买多卖少”。在信贷政策“紧缩”当头的背景下,与去年底大力压缩票据资产不同,新年伊始,各家银行纷纷重又掉头买入票据,抢筹筹码。

来自全国同业拆借中心主办的“中国票据网”的资料显示,1月2日,新年的第一个工作日,全天共有307家金融机构登陆该网查询报价和在线洽谈业务。这一数字比去年年底的平均水平几乎要高出一倍。

“虽然票据占信贷指标,今年监管机构又严控信贷新增额度,但我们总不能一下子全部把资金做了贷款。票据的流动性好,所以我们对票据贴现的政策还是比较开放的。”中国银行苏州地区某支行的负责人对记者表示。

此前,由于监管机构在去年四季度严控信贷规模,一些银行不得不将持有的票据资产出售,置换成长期信贷,以力保那些大客户的融

资需求。这导致了去年底票据转贴现市场的利率水平一路上升,达到9%左右的水平,12月份甚至一度超过10%。该数字不仅远超过6个月短期贷款利率,甚至比5年期以上的长期贷款利率还要高。

来自“中国票据网”的数据显示,目前银行承兑汇票转贴现利率报价为6.00%-6.24%,转贴现利率报价为6.48%-7.56%。尽管相对于去年末出现下滑,但仍与加息之后6.57%的6个月短期贷款利率不相上下。

“在这种情况下,持有这些票据变的非常有利可图。”邮政储蓄银行一位票据交易员向记者表示,作为一家尚不能大规模开展信贷业务的超级存款机构,该行自去年8月进入转贴现市场以来,已做票据转贴现买入数百亿元,取得了比较理想的投资回报,该行一并预计在来年政策允许时,直接从事票据直贴业务。

不仅如此,一位股份制银行人士向记者表示,由于票据贴现现比短期贷款的流动性要好,银行就可以用其更好的管理资产负债表。“现在人民银行按季考核贷款,对资产负

债表的管理要求更加提高,现在多做这个业务,就可以在以后紧缩时,把这部分资产转让出去,换成贷款。”上述人士称。

他一并向记者强调,同时由于上述灵活性原因,票据融资往往成为银行维护与客户关系的一种重要工具。银行可以在企业短期资金需求和自身资金结构之间达到一种比较好的匹配。但也正因为如此,上述贴现利率畸高的现象预计并不能长久。

另一方面,当前各家银行都在着力转变经营理念,普遍加强经济资本核算。商业汇票承兑相对其承担的风险,手续费率仍然偏低,难以达到经济资本核算的要求,商业银行办理承兑的积极性下降。这也会间接影响到票据直贴和转贴市场的规模。

“当买多卖少持续一段时间后,利率走低就是不可避免的。”上述邮储银行交易员向记者表示,届时,贷款将重新获得其吸引力,银行就重新压缩票据融资置换成贷款,因为毕竟票据融资占信贷指标。“从这个意义上,票据仍然将是今年各家银行应对信贷紧缩的重要筹码。”该人士说。

香港外汇储备达 1527 亿美元

◎新华社电

香港金融管理局7日宣布,香港2007年12月底的官方外汇储备资产为1527亿美元,而2007年11月底为1504亿美元。

根据最新公布的数字,香港的外汇储备额在全球排行第九,次于中国内地、日本、俄罗斯、印度、台湾、韩国、巴西和新加坡。

为1527亿美元的外汇储备资产总额,约相当于香港流通货币的7倍,占港元货币供应M3的33%。

光大银行在 ATM 机上开通第三方存管服务

◎新华社电

中国光大银行7日公布,继实现专业版和大众版网上银行业务后,光大银行已在ATM机上开通了第三方存管服务业务。即日起,该行阳光借记卡持卡人,可通过营业网点、网上银行、电话银行和24小时自助设备四个渠道办理第三方存管业务。

依靠优质的客户服务和强大的技术支持,第三方存管业务最大限度地满足了不同文化背景 and 不同使用习惯的客户对多渠道电子银行服务的需求。

近年来,光大银行电子银行业务发展迅速,24小时自助服务银行除了可以向客户提供传统的自助取款业务以外,还增设了自助存款、多媒体查询、阳光e缴费和转账汇款等业务,对于部分对传统网点依赖程度较高的客户,提供了一种省时高效的业务办理方式。

招行无担保授信《集结号》五千万

开创国内银行业无担保贷款影片先河

◎本报记者 王丽娜

导演冯小刚执导的电影《集结号》此前获得了招商银行5000万元的无担保授信贷款,开创了国内银行业无担保贷款影片的先河。

招商银行行长马蔚华表示,“我们把对《集结号》的贷款作为公司银行转型的一次尝试。华谊公司财务状况良好,受到投资者青睐,市场相对成熟。我们按中小企业贷款性质和管理模式来发放和进行信贷管理。”在2006年8月29日,在经过两个多月的尽职调查后,招商银行给《集结号》贷款5000万元的报告终于通过了终审并放款,贷款性质为无第三方担保。

此前,深发展早期就与冯小刚执导的影片《夜宴》进行了以担保公司担保项下的融资合作,为《夜宴》的拍摄提供额度为1亿元的贷款,风险由担保公司承担。

齐鲁证券有限公司关于限期规范不合格账户的公告

尊敬的投资者:

根据中国证监会《关于做好证券公司客户交易结算资金第三方存管有关账户规范工作的通知》(证监发[2007]110号)和中国证券登记结算公司《关于进一步规范账户管理工作的通知》的相关要求,我公司于2007年9月10日在《中国证券报》、《上海证券报》等同时刊登了《齐鲁证券有限公司账户清理规范公告》,现就限期规范不合格账户事项再次公告如下:

一、合格账户是指开户资料真实、准确、完整,投资者身份真实,资产权属关系清晰,证券账户与资金账户实名对应,符合第三方存管要求的账户。不符合上述条件的账户为不合格账户。

二、我公司已于2007年9月20日起对不合格账户采取了“限制取款、限制转账、限制撤销指定和限制买入”措施。

三、2008年1月18日起,我公司将对剩余不合格账户采取“另存存放、中止交易”处理,同时根据要求将不合格A股账户明细数据报送中国证券登记结算公司和山东证监局。

四、在2008年4月30日前,剩余不合格账户持有人本人可持有效证明文件至开户营业部办理账户规范手续,规范为合格账户后即可撤销另存存放的限制处理,恢复交易功能。2008年5月1日至7月31日,办理账户规范手续的,须由不合格账户持有人本人持有效证明文件,经开户营业部确认并向中国证券登记结算公司申请,撤销其股东账户的止交另存存放处理后,方可恢复其交易功能。

五、2008年8月1日起,不合格账户持有人确认账户资产或申请使用账户,应按照国家有关规定,履行法定程序,凭有效的法律文书等证明文件,在开户营业部办理相关手续并到当地证监局备案后,由投资者本人持书面申请材料到中国证券登记结算公司上海分公司地址:上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦(或深圳分公司地址:中信大厦)办理。

六、我公司再次通知不合格账户使用者尽快带齐证件及资信证明材料到开户营业部办理账户清理手续。因客户未按本公告要求及时办理相关手续而引起的一切后果均由客户自行承担。

七、投资者如需进一步知悉本公告内容,请向我公司所属各营业部咨询或致电我公司客服热线95538。我公司所属各营业部电话详见我公司网站www.qlzq.com.cn。

不合格账户的清理规范是国家有关法律法规的明确要求,也是为了更好地保护投资者权益,由此给您带来的不便请您理解并予以支持、配合。

特此公告。

齐鲁证券有限公司
二〇〇八年一月七日

鹏华基金管理有限公司关于对原普润证券投资基金及原普华证券投资基金份额持有人实施基金份额奖励结果的公告

根据中国证监会证监基金字[2007]00号《关于核准普润证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复》及中国证监会证监基金字[2007]0101号《关于核准普华证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复》,原普华证券投资基金(以下简称“普华基金”)及原普华证券投资基金(以下简称“普华基金”)以下封闭式基金转型为开放式基金,合并更名为“鹏华优质治理股票型证券投资基金(LOF)”(以下简称“鹏华治理基金”,基金代码:160611)。鹏华治理基金基金合同自2007年4月25日生效。

根据鹏华基金管理有限公司(以下简称“基金管理人”)于2007年2月13日发布的《鹏华基金管理有限公司关于召开普华证券投资基金基金份额持有人大会公告》及《鹏华基金管理有限公司关于召开普华证券投资基金基金份额持有人大会公告》中转换基金运作方式说明的规定,基金管理人承诺对于在普华基金及普华基金退市前持有普华基金或普华基金的投资者,自鹏华治理基金开放日常申购、赎回之日起,若持有普华基金或普华基金基金份额满半年,则在其原持有的普华基金或普华基金基金份额基础上按0.5%的比例提供基金份额奖励。现将基金份额奖励的具体事宜公告如下:

一、份额奖励安排
1.奖励对象:限于原普华基金及原普华基金转型前持有普华基金或普华基金份额,并自合并转型为鹏华治理基金后开放日常申购之E(即2007年6月20日)起,持有上述部分基金份额满半年的持有人(以下简称“原普华基金及原普华基金份额持有人”)。

2.奖励安排
(1)鹏华治理基金开放日常申购之日起半年期限届满日(即2007年12月20日),在中国证券登记结算有限责任公司登记在册的原普华基金及原普华基金份额持有人持有的鹏华治理基金份额,按0.5%的比例增加其基金份额数量(按四舍五入保留至整数位),同时扣减基金管理人持有的鹏华治理基金份额。

(2)份额奖励计算的基数为截止2007年12月20日持有由原普华基金或原普华基金转型而来的鹏华治理基金初始份额(包括原普华基金及原普华基金因折算为鹏华治理基金而增加的份额)。

(3)为充分保障投资者利益,持有期间的份额奖励计算方法采用后进先出法,即投资者在此期间赎回的基金份额优先冲抵在赎回时间点之前申购的

鹏华治理基金份额。
3.奖励份额计算公式为:奖励份额=E×0.5%
该公式中的E表示按本公告确定的奖励对象截止奖励登记E(2007年12月20日)持有的应受奖励基金份额。

4.奖励份额的支付方式:奖励登记E(2007年12月20日)后的五至十五个工作日内将奖励的份额直接加入投资者的账户中(若投资者在奖励的份额到账前进行了销户,则无法将奖励的份额加入到投资者的账户中)。

二、份额奖励结果
基金管理人已于上述份额奖励安排,对截止2007年12月20日在中国证券登记结算有限责任公司登记在册的原普华基金及原普华基金份额持有人实施了份额奖励。本次份额奖励基数为796,074,090份基金份额,奖励份额为3,979,994份基金份额。

中国证券登记结算有限责任公司已于2008年1月7日进行了份额变更登记。

三、查询方式
自2008年1月8日起,原普华基金及原普华基金份额持有人可以在相关销售机构查询应得奖励份额及相关信息。

四、重要提示
基金管理人已于2007年5月18日在《中国证券报》刊登了《鹏华优质治理股票型证券投资基金“确权”办理指引》,原普华基金投资者必须办理“确权”业务后,才能办理鹏华治理基金基金份额的赎回及卖出业务。目前仍有部分持有人未进行确权,为确保该部分持有人办理鹏华治理基金查询、赎回等业务不受影响,请未进行确权的持有人参照以上公告内容,尽快完成确权手续。办理确权且成功为,注册登记机构将投资者依据本公告应得的奖励份额一并登记在投资者的深圳证券账户中。

投资者可拨打基金管理人客户服务热线400-6788-999咨询相关事宜或通过基金管理人网站(www.phfund.com.cn)查询相关公告等信息。特此公告。

鹏华基金管理有限公司
2008年1月8日

关于发布沪深300风格指数系列的公告

为综合反映沪深证券市场不同风格特征股票的整体表现,中证指数有限公司将于2008年1月21日正式发布沪深300风格指数系列,该指数系列共4只指数,包括沪深300成长指数和沪深300价值指数、沪深300相对成长指数和沪深300相对价值指数。沪深300风格指数系列均以2004年12月31日为基期,基点为1000点。

中证指数有限公司
2008年1月8日

附:

沪深300风格指数系列编制方案

为综合反映沪深证券市场不同风格特征股票的整体表现,中证指数有限公司以沪深300指数为样本空间,推出沪深300风格指数系列,为投资者提供业绩基准和资产配置工具。

一、指数名称和代码

指数名称	沪深300成长指数	沪深300价值指数	沪深300相对成长指数	沪深300相对价值指数
指数简称	300成长	300价值	300R成长	300R价值
英文名称	CSI 300 growth index	CSI 300 value index	CSI 300 relative growth index	CSI 300 relative value index
指数代码	000918(上海) 399918(深圳)	000920(上海) 399920(深圳)	000922(上海) 399922(深圳)	000921(上海) 399921(深圳)

二、基期与基点

沪深300风格指数系列均以2004年12月31日为基日,基点为1000点。

三、选择方法

沪深300风格指数系列以沪深300指数样本为样本空间。

1.计算价值因子与成长因子的变量数值
成长因子有三个变量:主营业务收入增长率、净利润增长率和内部增长率(内部增长率=净资产收益率(1-红利支付率)),价值因子有四个变量:股息收益率(D/P)、每股净资产与价格比率(B/P)、每股净现金流与价格比率(CE/P)、每股收益与价格比率(E/P)。

2.计算风格 Z 值

(1)对变量进行极值调整
计算每一个变量时,先对样本空间内所有股票的数值按照升序排列。对于处在下端5%或者上端95%等级的数值,分别设定为第5%等级与95%等级的数值。

(2)计算变量 Z 值

计算出每只股票的七个变量值之后,在样本空间内对所有七个变量值进行标准化 z 化处理。

Z = 股票经过极值调整后的变量数值 - 该变量的样本空间均值 / 该变量的标准差

一个公司股票的成长 Z 值是三个成长因子变量 Z 值的均值,价值 Z 值是四个价值因子变量 Z 值的均值。

3.指数选择

沪深300成长指数与沪深300价值指数选择:选取成长 Z 值最高的100只股票作为沪深300成长指数样本股;选取价值 Z 值最高的100只股票作为沪深300价值指数样本

股。

沪深300相对成长指数与沪深300相对价值指数选择及风格权重:

沪深300相对成长指数和沪深300相对价值指数由沪深300指数全部样本股组成,样本股的市值按照一定的风格权重分配到相对成长与相对价值指数中。

第一步:将仅为沪深300成长指数样本股股票的成长风格权重设为1,价值风格权重设为0;

第二步:将仅为沪深300价值指数样本股股票的价值风格权重设为1,成长风格权重设为0;

第三步:将同时为沪深300成长指数和沪深300价值指数样本股的股票,以及既不为沪深300成长也不为沪深300价值指数样本股的股票,按照成长排名/价值排名进行升序排列,并按照下述标准进行风格权重的分配:

成长排名/价值排名	风格权重
前1/3	75%成长/25%价值
中间1/3	50%成长/50%价值
后1/3	25%成长/75%价值

四、指数计算

沪深300风格指数系列均采用派许加权综合价格指数公式进行计算。其中沪深300成长指数与沪深300价值指数计算公式如下:

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期成份股的总调整市值}}{\text{基期}} \times 1000$$

沪深300相对成长指数与沪深300相对价值指数计算公式如下:

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期成份股的总调整市值} \times \text{风格权重}}{\text{基期}} \times 1000$$

其中,总调整市值 = $\sum(\text{股价} \times \text{调整股本})$,其定义和计算规则与沪深300指数相同。

五、样本调整

1.定期调整
指数成份股原则上每半年调整一次,实施样本股调整生效时间分别为每年的7月和1月的第一个工作日。

沪深300成长指数与沪深300价值指数定期调整时设置20%的缓冲区,排名在前80名的新样本优先入选,排名在前120名的老样本优先保留。

定期调整指数样本时,沪深300成长指数与沪深300价值指数每次调整比例一般不超过20%。

2.临时调整

当沪深300指数中有样本股被剔除,它将被立即调出沪深300相对风格指数。新进入沪深300指数的股票按照相对风格指数中确定风格权重的方法加入到相应相对风格指数中。

如果沪深300指数中有样本股被剔除,且此样本股属于沪深300成长指数或沪深300价值指数,它将被立即调出该风格指数,该股票调出后,不再增加新的股票来替代被剔除的样本股。