

增加銀行收入 提高負債管理能力 銀監擬推資產證券化

中國銀監會主席助理閻慶民昨日在重慶表示，銀監會目前正在聯合中國央行研究，向國務院匯報，開展有前提的資產證券化，以為商業銀行在貨幣政策回歸常態化背景下打開一條出路。業內人士認為，銀行推動資產證券化業務，既可獲得更多服務費收入，也是提高資產負債管理能力的重要手段。

本報記者 王文嫻

閻慶民是在重慶出席二〇一一年全國股份制商業銀行行長聯席會議時作出上述表述的。他指出，未來不良貸款可能有所反彈。商業銀行同時面臨流動性和資本充足率壓力。建設銀行深圳分行債券收益部人士認為，「通過資產證券化的方式能夠大幅提高資產的流動性，降低利率變動風險，從而降低銀行資金成本。」另有業內人士指出，商業銀行開展資產證券化業務具有優化商業銀行的資產負債結構、以較低成本調節資本充足率、降低銀行不良資產率等現實意義。同時也可實現防範銀行風險、拓寬銀行融資渠道、提高銀行的經營管理水平等一系列戰略作用。

商業銀行面臨四大風險

中國央行副行長劉士余曾於四月表示，要加快發展資產證券化產品。「這是關係到整個金融體系穩定、金融市場穩定的基礎性產品。」他稱，目前內地股票市場深度有限，銀行再融資對股票

市場來說規模較大。他並舉例，如果資產證券化產品做到5萬億元（人民幣，下同）的規模，按照4%核心資本充足率來測算，可以騰出2000億元的資本。這部分資本可以支持更多的非金融企業上市。

據了解，商業銀行資產證券化中包括發起人、SPV（特殊目的機構／公司）、中間機構、投資者等八個參與主體和七個主要流程。資產證券化主要採用的資本市場工具包括過手證券、抵押擔保債券和轉付證券三種。

此外，閻慶民還在會上指出，中國股份制商業銀行面臨四大風險，包括信用風險、流動性風險、市場風險和操作風險，應引起高度關注。他表示，儘管去年以來股份制商業銀行在資產質量、風險抵禦能力、盈利能力和體制機制等方面持續改善，但當前國際國內經濟金融形勢都還面臨著諸多的不確定性。

應增非信貸業務比重

他同時要求，各股份制商業銀行合



▲推行金融資產證券化有利銀行加強負債風險管理

理確定業務和利潤增長目標，建立以質量效益和風險為核心的薪酬機制；同時加強資本約束，推動股份制商業銀行由過去的主要依靠外部融資轉向內部開源節流，通過內部轉移定價實施不同業務資本佔用水平的考核，強化資本管理。

此外，閻慶民指出，股份制商業銀行應該增加非信貸類業務比重，拓展零售業務、中間業務、小企業服務以及資本節約型業務；服務好小微企業，通過體制機制的設計、技術手段的開發，把

小企業金融服務變成一種標準化、規模化、可複製、低風險、可持續的商業模式。

閻慶民還強調，股份制商業銀行應加快轉變發展方式，回歸銀行業服務實體經濟的本質，真正滿足經濟社會和企業居民的金融需求，以實際行動貫徹落實中央提出的「科學發展為主題，加快轉變經濟發展方式為主線」的要求，轉變模式，強化服務，走科學可持續發展之路。

學者：經濟未來幾年難樂觀

【本報記者倪曉晨上海十五日電】國務院發展研究中心研究員李佐軍今日出席「全球CEO高層會議」時表示，中國今年經濟增速將維持於9%-9.5%之間，通脹率亦可控制在5%左右，但人民幣未來的升值壓力依然較大，明後兩年內，中國經濟總體並不樂觀。在他看來，由目前到二〇一三年，中國將經歷經濟調整痛苦期，但二〇一三年以後，中國經濟便能進入又一個「U型」增長期。

他指出，當前中國經濟的四大特點包括：通脹壓力仍然較大，財政金融的系統性風險仍在積累，人民幣升值壓力較大，以及就業壓力雖有緩解卻不容樂觀。總而言之，未來經濟走勢將呈震盪徘徊格局，「高成本」或將成為中國經濟發展所面臨的主要問題。

不過他相信，在今後十五至二十年內，中國經濟增長仍能保持7%至8%的高速增長。他分析稱，城市化未來十年將以每年1個百分點的速度推進，到二〇二〇年中國的城市化水平將達到56%左右，這將進一步釋放巨大的生產力；此外，「結構生產力的釋放」及「區域經濟一體化的推進」也將不斷推動中國經濟的持續健康發展。

他亦提醒說，新能源產業、環保產業、新一代IT及信息技術產業、綠色製造業、現代傳媒產業、生物醫藥和醫療保健產業、金融、物流等生產性服務產業，以及集觀光體驗農業為一體的現代農業是中國未來產業的發展方向。

柳工購首鋼重汽42%股權

柳工(000528)昨晚公告稱，該公司以8246萬元（人民幣，下同）的自有資金收購北京首鋼重汽汽車製造股份有限公司42%股權。該股昨日收報17.43元，跌0.17%。

公告稱，此次收購北京德盛經貿有限公司持有的首鋼重汽24.494%股權；收購其他59名自然人股東持有的首鋼重汽17.506%股權，本次合計收購首鋼重汽42%股權。公司已就上述事項於九月十五日前分別與轉讓方簽署《股權轉讓協議》。協議內容還包括自完成股權交割之日起至一四年十二月三十一日，首鋼重汽累計實現歸屬於該公司的淨利潤超過6800萬元。

北汽冀明年完成上市計劃

北京汽車集團有限公司董事長徐和誼昨日在大連達沃斯論壇會議間隙時透露，北汽股份希望在明年完成上市，上市地點可能考慮境外或者是內地借殼。但具體的上市地點和計劃仍未確定。

他稱，北汽股份於去年成立，選擇境外上市或者內地借殼上市，可以避免境內IPO（首次公開發行股票）三年完整財務記錄的剛性要求。他並表示，此前從未考慮過整體上市的計劃。他也否認了收購通用歐寶品牌的計劃。

去哪兒網擬明年赴美上市

內地在線旅行網站去哪兒網(Qunar.com)發言人昨日表示，公司計劃明年在美國進行IPO（首次公開發行股票）。但該發言人並未透露更多有關上市計劃的細節。

據外電消息稱，今年六月，該公司宣布獲得百度3.06億美元的戰略投資，百度成爲其第一大機構股東，並預計此次交易將在今年第三季度完成。當時，去哪兒網首席執行官莊辰超曾表示，此番融資是該公司的第四輪也是上市前最後一輪融資，其已經啓動了上市計劃，預計會在三年內完成上市，上市地點選在海外，比較可能的是納斯達克或紐交所等。

去哪兒網網站於〇五年五月上線，曾獲得過紀源資本(GGV Capital)、梅爾菲德(Mayfield)、金沙江創投(GSR)和特納亞資本(Tenaya Capital)三輪融資，共計2700萬美元。

皖新傳媒擬參股新華網

皖新傳媒(601801)昨晚公告稱，公司擬參與新華網股份有限公司增資擴股，投資1882.40萬元（人民幣，下同）認購新華網94.12萬股。本次增資擴股的實際認購價爲每股12.55元，市盈率約17.04倍，認購股份數量佔新華網增資擴股後總股本的1%。公告稱，參股投資新華網，有利於提升公司在內產業鏈的競爭能力。該股昨日停牌，停牌前收報11.53元。

黃山旅遊節下周揭幕

【本報記者柏永合肥十五日電】第十五屆中國黃山國際旅遊節暨徽文化節將於本月二十二日至二十五日在安徽省黃山市舉辦。屆時，將推出十一項主題活動，包括首次亮相的安徽旅遊項目招商推介會環，將邀請海內外約200位投資商及客商到會，預計推出7大類共187個投資項目，總投資達1522億元人民幣。

安徽省旅遊局副局長陳雷在今日的新聞發布會上指出，黃山國際旅遊節暨徽文化節是國家旅遊局與安徽省政府共同主辦的節慶活動，本屆旅遊節安徽省16個市都將首次全部參與，並有旅遊形象展示，此舉旨在將黃山國際旅遊節暨徽文化節打造成一個全省性旅遊交流發展平台。

西南證券成銀華最大股東

西南證券(600369)昨晚公告稱，公司已於昨日與山西海鑫實業股份有限公司簽訂了股權轉讓協議；該公司以11.8億元（人民幣，下同）收購海鑫實業持有的銀華基金管理有限公司4000萬元股權，佔銀華基金出資額的20%。收購完成後，西南證券將持有銀華基金的股權從原來的29%上升至49%，成爲其第一大股東。該股昨日收報11.14元，與上一交易日持平。

A股續弱勢調整

【本報記者毛麗娟深圳報道】A股市場昨日繼續弱勢調整，滬綜指盤中一度漲至十日均線附近，但收盤回落到五日均線以下。截至收盤，滬綜指收報2479.05點，跌0.23%；深成指收報10848.02點，漲0.24%。兩市全日共成交1050億元（人民幣，下同），較前日大幅放大。對於後市，南方基金策略分析師楊德龍分析，在新增的歐債風險打擊下，本輪調整或要考驗去年六月份的2319點低點。

西南證券分析師張剛認爲，本輪調整受外因影響較大，機構資金遲遲不進場、不抄底的原因就在於擔憂外圍的

雷，A股2437點的底部並不牢固。就市場昨日窄幅震盪的走勢，張剛指出，權重股由周三的護盤到周四的弱勢，游資唱主角的戲再次上演，使得市場謹慎情緒難解。雖然拋售情緒得以緩解，但造好情緒尚未積聚。楊德龍認爲，市場仍在低位盤整，成交量和換手率均低於〇八年，明顯難以產生大的反彈動力，市場在等待利淡或利好消息的放出。

盤面上，兩市近六成個股下跌，家紡、銀行、能源等行業跌幅居前，但電信、船舶製造、航空裝備、建築等板塊逆勢走強。其中，中型銀行股走低，浦

發銀行跌1.7%，民生銀行跌1.7%，華夏銀行跌1.4%。分析稱，因中國央行將在本月至明年二月份期間分階段實施新的準備金要求，這些銀行爲此還將凍結資金700億元資金。

金屬類股則走高，中金嶺南漲2.3%，西藏礦業漲0.6%。分析稱，因受倫敦金屬交易所賤金屬價格上漲提振。農業相關類股同樣走高，新希望漲2.1%，新五豐漲2.0%。分析認爲，因投資者預計將於十月一日的國慶黃金周假日前物價將上漲。

此外，央行昨日

中國水利水電下周路演

三位消息人士昨日確認，中國水利水電A股IPO（首次公開發行股票）計劃於下周啓動路演，初定網上發行時間爲本月二十六日。該項目有望成爲中國年內最大的IPO，這或會給證券市場短期資金面帶來一些壓力。

據外電昨日引述一消息人士稱，

「已拿到批文，預計招股書很快刊登，路演下周一可能就開始了。」另一位消息人士指出，目前發行人和主承銷商可以在獲得批文後自主決定發行日期，所以公司方面最早可能本周五刊登招股意向書。但從現在情況來分析，較大可能是下周一見報。

業內普遍預期中國水利水電IPO融資會超過100億元（人民幣，下同），這會給本已脆弱的股市增添壓力，亦會令債市投資者產生資金面短期失衡的擔憂。一位債券交易員表示，若中國水利水電下周啓動發行程序，那會對債市資金面產生一些影響，因未來兩周公開市場到期投放數量並不多。

此前該公司預披露資料顯示，中國水利水電擬發行至多35億股，募集資金

將用於設備採購以及清潔能源電力投資等項目，計劃使用募集資金合計173.17億元。中信建投證券和中銀國際證券擔任此次聯席保薦人及主承銷商。

據了解，今年一月份的華銳風電(601558)A股IPO募資94.59億元，是今年以來IPO最高融資額。若中國水利水電募資超過百億元，將刷新今年來IPO融資紀錄。

鞍鋼：鋼鐵業步入寒冬期

鞍鋼集團總經理張曉剛昨日在大連夏季達沃斯論壇間隙向外電透露，隨着中國經濟進入緩慢調整期，產能過剩的中國鋼鐵業亦進入寒冬期。鋼廠今後將在盈虧平衡點左右波動，且這個波動期可能持續很長時間，這將是新發展時期鋼鐵工業面對的挑戰。

張曉剛稱，鋼鐵企業都會在微利微虧，或者虧損邊緣波動，如果持續很長時間，會有鋼鐵企業消失，這是中國鋼鐵工業結構調整的必然。他稱，目前鋼鐵業的利潤率連貸款利息一半都趕不上。

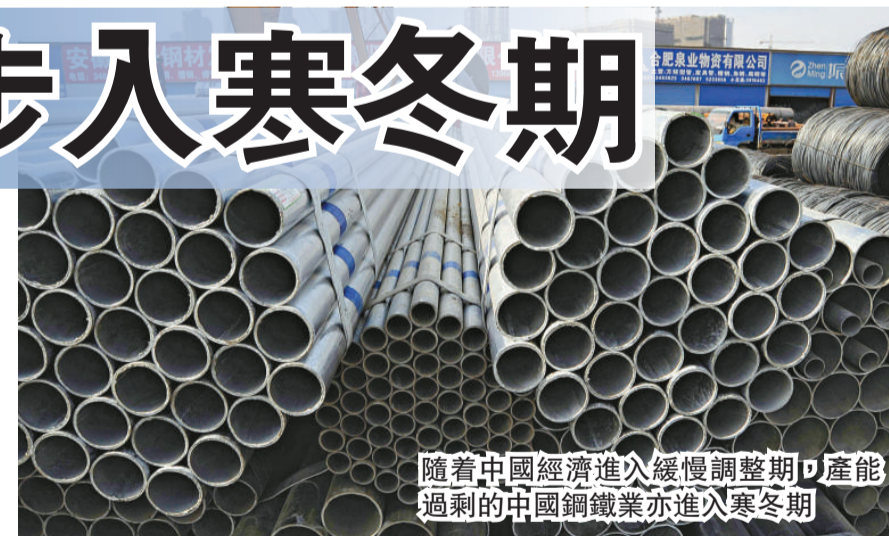
而對於鋼鐵業調整期將持續多長時間，他表示，調整期多長則取決於未來中國經濟發展和行業發展狀況，有可能三年、五年，或者更長。「我們在做幾年的準備。」

張曉剛並稱，集中度的提高是鋼鐵業結構調整的必然結果，而在鋼鐵工業的調整期，行業內的併購重組目前正在放緩，擴大產能不會成爲當前鋼廠的主要追求，「有些整合資源，或者加快結構調整，或者布局，大家嘗試着爲幾年後的競爭力做準備。」

他稱，鋼廠正着力於提升自己的競爭力，以期待今後的機會，「鋼廠的好壞不會取決於大小，而是要看其創造價值的能力。」

對此，鞍鋼的應對措施是通過結構調整、繼續擴大海外拓展並適度發展非鋼產業。但張曉剛預計，對未來三個月內的鐵礦石價格下跌不抱希望，在成本和市場雙重擠壓下，鋼廠的微利或微虧狀況將持續。

值得注意的是，鞍鋼會繼續加快海



隨着中國經濟進入緩慢調整期，產能過剩的中國鋼鐵業亦進入寒冬期

外拓展的步伐並適度發展非鋼產業，他稱，根據中國鋼鐵業所處的狀態，鞍鋼不會花太多時間在內地拓展，還是要拓展國外市場，尤其是市場經濟發展比較好的國家。目前其海外銷售額佔比約10%左右。

包括鞍鋼集團在內的五家中資鋼鐵

企業，日前公布聯手收購世界最大鉅公司——巴西礦冶公司(CBMM)15%股份。對此，張曉剛表示，收購的短期效益不會太好，年度投資的回報率亦不會高，甚至不會高於貸款利息。「我們看好的是長期投資，是對高附加值產品的長期投資。」

恒生AH股溢價指數 (9月15日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
115.45	-1.04	-0.89

A/H股價對照表 1港元=0.81926元人民幣(15/9/2011)

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.95	9.15	472.90
儀征化纖	(01033)(600871)	1.92	8.76	457.10
儀興機織	(00300)(600806)	2.19	8.92	397.30
東北電氣	(00042)(600585)	1.00	3.91	377.40
南京熊貓	(00553)(600775)	1.70	6.32	353.90
北京印刷	(00187)(600860)	1.99	7.12	336.90
新華藥業	(00719)(000756)	2.13	6.87	293.80
山東墨龍	(00568)(002490)	4.45	14.26	291.30
海信科龍	(00921)(000921)	1.80	5.66	283.90
天津創業	(01065)(600874)	2.06	6.07	259.80

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
經緯紡織	(00350)(000666)	4.17	12.00	251.40
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.24	3.53	247.60
金風科技	(02208)(002202)	3.77	10.70	246.50
廣州廣船	(00317)(600685)	6.27	16.52	221.70
上海石化	(00338)(600688)	2.98	7.50	207.30
廣州藥業	(00874)(600332)	5.85	14.24	197.20
華電國際	(01071)(600027)	1.22	2.90	190.20
大唐發電	(00991)(601991)	2.24	4.67	154.60
金隅股份	(02009)(601992)	5.90	12.23	153.10
北京北辰	(00588)(601588)	1.48	3.06	152.50
上海電氣	(02727)(601727)	2.85	5.72	145.10
中海集運	(02866)(601866)	1.50	3.00	144.20
中國藥業	(02600)(601600)	4.39	8.60	139.20
中國遠洋	(01919)(601919)	3.65	6.62	121.50
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.48	6.09	113.70
江西銅業	(00358)(600362)	18.02	30.86	109.10
中國中鐵	(00390)(601390)	1.80	3.06	107.60
東方航空	(00670)(600115)	3.14	5.17	101.00
中國中冶	(01618)(601618)	1.93	3.13	98.00

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
大連港	(02880)(601880)	1.95	3.16	97.90
南方航空	(01055)(600029)	4.70	7.37	91.50
紫金礦業	(02899)(601899)	3.24	5.03	89.60
比亞迪	(01211)(002594)	14.48	21.04	77.40
中海發展	(01138)(600026)	4.91	6.99	73.80
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.06	2.93	73.70
克州煤業	(01171)(600188)	19.98	27.79	69.80
中國鐵建	(01186)(601186)	3.43	4.61	64.10
中海油服	(02883)(601808)	10.20	13.54	62.10
四川成渝	(00107)(601107)	3.35	4.43	61.50
華能國際	(00902)(600011)	3.39	4.40	58.50
中國南車	(01766)(601766)	3.73	4.69	53.50
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.73	3.42	53.00
中國國航	(00753)(601111)	7.00	8.74	52.50
中信銀行	(00998)(601998)	3.71	4.62	52.00
深圳高速	(00548)(600548)	3.36	4.04	46.80
滙豐動力	(02338)(000338)	35.85	39.71	35.20
安徽國通	(00995)(600012)	4.30	4.54	28.90
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.20	5.48	28.70
中國銀行	(03988)(601988)	2.89	2.93	23.80

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中國石油	(00857)(601857)	9.65	9.71	22.90
東方電氣	(01072)(600875)	22.20	22.20	22.10
中煤能源	(01898)(601898)	9.68	9.55	20.50
中國石化	(00386)(600028)	7.46	7.17	17.40
中聯重科	(01157)(000157)	10.46	9.92	15.80
民生銀行	(01988)(600016)	6.14	5.77	14.70
中興通訊	(00763)(000063)	20.00	18.27	11.50
江蘇寧滬	(00177)(600377)	6.03	5.45	10.40
交通銀行	(03328)(601328)	5.13	4.59	9.20
工商銀行	(01398)(601398)	4.68	4.08	6.40
上海醫藥	(02607)(601607)	17.10	14.89	6.30
中國人壽	(02628)(601288)	18.96	16.13	3.90
農業銀行	(01288)(601288)	3.10	2.54	0.00
建設銀行	(00939)(601939)	5.57	4.49	-1.60
青島啤酒	(00168)(600600)	43.90	34.27	-4.70
招商銀行	(03968)(600036)	14.98	11.59	-5.50
中國神華	(01088)(601088)	33.90	25.40	-8.50
中國太保	(02601)(601601)	27.95	20.31	-11.30
安徽海保	(00914)(600585)	24.90	17.76	-12.90
中國平安	(02318)(601318)	57.65	39.30	-16.80