

## 桂敏杰:证监会将一如既往支持西藏资本市场建设

西藏自治区党委副书记、自治区主席白玛赤林19日在拉萨会见前来考察的中国证监会党委副书记、副主席桂敏杰一行。桂敏杰表示,证监会将一如既往地支持西藏资本市场建设。

据西藏日报报道,桂敏杰在会见中感谢西藏自治区党委、政府对西藏资本市场建设的高度重视和对证监工作的大力支持。他表示,西藏经济社会长足发展,民族团结、社会和谐,为资本市场发展提供了良好环境,创造了广阔空间。西藏经济发展潜力大,企业上市劲头足,中国证监会将一如既往地支持西藏资本市场建设,促进地方经济又好又快发展。

白玛赤林介绍,自1995年第一家企业上市到现在,西藏上市公司已达到10家,今年还成立了西藏银行,西藏资本市场从无到有、从小到大,市场规模和市场主体持续稳定发展,市场的功能及对地方经济的促进作用不断增强。但由于西藏是一个经济欠发达地区,地方经济发展需要得到资本市场更多支持,亟待加快自我发展能力。希望中国证监会进一步加大对西藏资本市场培育、企业上市融资等工作的支持力度,帮助企业做大做强,为西藏经济社会发展提供强有力的金融支撑。(蔡宗琦)

## 转融通倒计时 年末融资融券余额有望达千亿元

本报记者 蔡宗琦

市场期待已久的融资融券业务“转正”及推出转融通业务消息终于“落地”,对券商而言意义重大的转融通业务推出进入倒计时。分析人士认为,年末两融业务余额有望达到1000亿元的水平,预计2011年上市券商融资融券业务收入可达20亿元,而资本雄厚的券商有望从中获益。

### 融资融券规模将扩大

转融通业务推出后,由于券商可以向证券金融公司融入资金或证券,其融资融券规模将会大幅提高。据银河证券的研究统计,在已开展转融通业务多年的台湾市场上,其主流证券公司的历史经验数据表明,转融通业务推出后,融资融券的规模与券商净资产的比例均值为70%左右,峰值为100%左右。未来业务走上常规,对券商行业的业绩拉动不可小觑。

长江证券分析师刘俊测算认为,截至2011年8月18日,沪深两市融资融券余额为332亿元。但转融通业务的推出,将使证券公司丰富日常性融资的来源,并能通过拆借的资金和证券为客户提供融资融券服务。融资融券业务扩容后将有效带动券商整体业绩增长。预计2011年两市融资融券月度平均余额可达600亿元,年末余额有望达到1000亿元,而融资融券交易额占股基交易额比重,也有望由现在的1%-2%,提升至5%以上。其中,华泰、广发、中信等大券商估值提升明显,而在中小券商中,宏源等券商从两融业务中获利匪浅;预计2011年上市券商融资融券业务收入可达20亿元,收入占比近15%。

此外,草案中规定转融通可基于交易所业务平台开展业务,也有利于缓解部分“大小非”的减持压力。

### 资本雄厚券商获益明显

不过,由于目前拥有融资融券业务资格的券商仍属少数,仅有25家,这些“先行者”在未来的竞争中占有天然的优势。

从深交所公开披露的券商融资融券余额排名中,不难一窥融资融券业务的竞争格局:截至7月31日,融资融券市场份额最高的三家券商是海通证券、国泰君安、光大证券,其市场份额分别是13.28%、9.86%和7.26%。此外,广发证券、华泰证券、申银万国、招商证券、银河证券、国信证券和中信证券等均在前十之列。不过,刘俊认为,由于业务仅起步,且上交易所和深交所的券种有差异,该排名并不能体现券商融资融券业务的实际份额或业务能力。从长期看,融资融券业务的发展有赖于优质客户的数量和规模,融资融券业务与经纪业务的份额具有较高的相关性。

银河证券的研究亦发现,在融资融券业务试点阶段,由于规模的限制,新增佣金收入和利息收入对试点券商的业绩影响甚微,各公司之间的新增业务收入差距也并不明显,但是,资本雄厚的券商却可以通过自有资金规模优势在试点期间抢占较大的市场份额,为以后业务的快速发展奠定坚实的基础。随着业务的全面开展,以及转融通的推出,融资融券规模的上限将逐步放宽,融资融券带来的业务收入在各家券商之间的差距也显著扩大,资本规模雄厚的券商将会成为融资融券业务的最大赢家,不论是新增佣金收入还是利息收入都将快速增加,并在融资融券业务领域迅速占据领头羊地位。

不过,除融资融券业务转常规并即将推出转融通业务外,融资融券业务仍有进一步政策放松的空间,刘俊认为,目前最大的看点是融资融券标的券种的“扩容”,预计扩容后的标的券范围将达到300多只,融资融券业务的门槛也有望降低,这将有效提高投资者参与业务的积极性。

# 王岐山:提升“三农”和小企业金融服务能力

## 落实好差异化的货币信贷、金融监管、财政税收等支持政策

□据新华社电

中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山20日至21日在甘肃省考察工作,并召开农村和小企业金融服务座谈会。他强调,对“三农”和小企业的金融支持只能加强,不能削弱。要深入贯彻落实科学发展观,加快体

制机制改革和组织制度创新,转变金融发展模式,从大处着眼,小处着手,全面提升“三农”和小企业金融服务能力。

在座谈会上,王岐山说,面对当前极为复杂、不确定的国际经济形势,关键要把自己的事情办好。金融系统要按照中央的要求和部署,正确处理保

持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者的关系,实施好稳健的货币政策,坚持有保有压,优化信贷结构,确保“三农”和小企业的合理资金需求。我国金融市场发展还处于探索期,要把发挥市场机制作用与政府支持政策结合起来,加快组织制度、产品和服务创新,落实好差异化的货

币信贷、金融监管、财政税收等支持政策,更好地服务于“三农”和小企业。人民银行、银监会等部门要与各地加强配合,营造良好的金融环境。

王岐山强调,百业兴,则金融兴;百业稳,则金融稳”。金融业在服务于实体经济的同时,也要转变自身的发展方式,优化结构,合理布局,避

免盲目跨区域扩张、片面追求规模,努力实现速度与结构、质量、效益相统一。要跟踪分析金融市场动向,密切关注民间借贷状况,规范客户理财产

品。当前要严打非法金融活动,重点是社会非法集资和市场金融传销,切实维护金融市场秩序,守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。

## 7家上市银行净利增三成

### 建行上半年净赚928亿元

□本报记者 张朝晖

截至22日,已披露半年报的银行数据显示,上半年,建行、交行等7家商业银行共实现归属母公司股东净利润合计1642.28亿元,同比增幅约34.70%,略超市场预期。

建设银行22日披露的半年报显示,该行上半年实现归属母公司股东的净利润928.25亿元,同比增长31.22%,实现基本每股收益0.37元。

分析人士认为,虽然目前银行股低估值反映了投资者对银行资产质量下滑的担心,但是考虑到目前进入升息周期、收紧银根导致的贷款定价能力提升,银行息差进一步回升,在保证资产质量稳定的情况下,今年上市银行业绩有望继续保持高速增长。

### 息差回升趋势不改

已公布半年报的7家上市银行中,除建行外,交通银行、民生银行、浦发银行、光大银行、华夏银行和深发展银行上半年业绩同比增幅分别为29.67%、56.98%、41.83%、34.76%、41.89%和56%。

在银行取得不俗业绩的背后,是

息差的全面回升。分析人士表示,随着货币政策持续收紧,银行的信贷资源日趋紧俏,银行2011年的息差处于上升通道。

从数据观察,上半年建行净息差为2.66%,较年初上升26个基点,是7家银行中息差反弹幅度最大的银行。光大银行净息差较年初提升了23个基点,达到2.41%;民生银行的净息差高达3%,成为已公布商业银行净息差最高的银行。

建行表示,净息差的大幅提升主要得益于:一是定价水平逐步提高以及存量贷款重定价两方面因素影响,贷款收益率稳步上升;二是由于货币政策趋紧,导致市场资金面紧张,市场利率持续走高,票据贴现、存放同业款项项及拆出资金、买入返售金融资产等资产收益率快速上扬;此外,加息、收紧流动性以及通胀预期等因素共同影响带动债券利率上行,集团通过优化本币债券投资期限与结构,使债券收益率稳步上升。

但建行相关负责人表示,受加息和定期存款占比提高影响,计息负债付息率较上年同期有所上升,部分抵消了上述因素对净息差提升的正面影响。

### 资产质量保持稳定

数据显示,在利润大幅增长和规模不断扩大的同时,商业银行的资产质量继续保持稳定。

建行称,上半年该行全面强化贷后管理,加强政府融资平台、房地产等领域信贷风险控制,强化对表外业务及海外业务的管理,使得信贷资产质量继续稳定向好。

截至6月30日,建行不良贷款为634.17亿元,较上年末减少12.95亿元;不良贷款率为1.03%,较上年末下降0.11个百分点,继续保持“双降”态势。减值准备对不良贷款比率提升至244.68%,较上年末上升23.54个百分点,继续在国内同业中保持较高水平。同期资本充足水平保持稳定,资本充足率为12.51%,核心资本充足率为10.42%。

建行人士表示,上半年建行继续实行“进、保、控、压、退”信贷政策,严控潜在风险较大领域贷款,产能过剩行业贷款余额下降,列入退出名单的公司客户贷款余额较上年末减少485亿元。严控政府融资平台客户新增贷款,坚持降旧控新,确保新增平台贷款符合国家和监管部门各项政策要求。房地产业贷款余额较上年末增长4.09%。

建行人士表示,上半年建行继续实行“进、保、控、压、退”信贷政策,严控潜在风险较大领域贷款,产能过剩行业贷款余额下降,列入退出名单的公司客户

贷款余额较上年末减少485亿元。严控政府融资平台客户新增贷款,坚持降旧控新,确保新增平台贷款符合国家和监管部门各项政策要求。房地产业贷款余额较上年末增长4.09%。

吴晓灵:系统性重要银行近5年资本缺口逾4000亿

□本报记者 申屠青南

全国人大财经委副主任委员吴晓灵20日在2011第五届中国银行家高峰论坛”表示,随着国内银行贷款规模的增长,银行普通资本面临的压力比较大,据相关部门研究发现,国内几家系统性的重要银行在近五年内会有4000-5000亿元资本金缺口,也就是每年平均一千亿元左右。

吴晓灵指出,巴塞尔三提高了资

本充足率和资本质量的要求,目前对国内银行业来说问题不是太大,目前系统性重要银行的核心资本能够达到9%左右,资本充足率都在12%左右,应该说在短期之内,特别是在今年是问题不大的。

她建议,做好银行资本规划,应该成为银行发展战略的主要内容。在战略上来说,既可以满足资本金的要求来适应贷款的扩张,又在股权结构方面保证国家股权的份额,或者认可国

家股权的稀释将是未来战略考虑。

吴晓灵说,发展银行理财产品,是未来在节约资本的情况下,提高银行的利润率和竞争的必然选择。在这个选择的过程当中,理财产品应该做到资金和资产的一一对应。目前,由于资金和资产不能一一对应,其实银行做不到把所有的收益,扣除费用之后,都给投资人,因而最后导致银行客户承担了巨大的风险,但是没有承担最终的风险的收益。

## 工信部将发布13个重点领域专项规划

(上接A01版)他认为,各地战略新兴产业需进一步统筹协调。目前全国已有28个省份将物联网作为发展重点,全国有超过80%的城市将物联网作为主导产业,超过90%的地区正积极筹备新能源、新材料、电子信息

增加值占国内生产总值比重力争达15%左右。节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造4大产业成为国民经济支柱产业,新能源、新材料、新能源汽车3大产业成为国民经济先导产业。

此前发布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》提出,到2015年,战略性新兴产业增加值占国内生产总值比重力争达8%左右。到2020年,战略性新兴产业

## 做空美股

(上接A01版)该指数愈高,意味着投资者对股市状况愈不安。8月以前,该指数一直在30以下。在2008年国际金融危机期间,该指数一度飙升到80。

18日开盘时刘硕一度获利了结前几天的空仓,不过当日市场跌势汹汹。如果下跌当天收不回来,明天还会下跌。”刘硕买入做空纳斯达克100和做空罗素2000小股票指数的反向ETF指数,分别具有2倍和3倍杠杆。这些产品与指数走势相反,且具有很好的流动性,是下跌时做空的利器。另外,他还卖空亚马逊和LINKEDIN等网络股,做空仓位超过50%。

18日公布的经济数据显示美国就业形势仍不乐观,加重投资者的担忧,标普500指数暴跌近4.5%。19日市场消息平淡,但由于市场对全球经济可能衰退和欧洲银行业系统的担忧挥之不去,美股下跌超过1.5%,刘硕维持原有的做空仓位。

刘硕投资美股14年,经历几轮牛熊转换,面对市场波动心态已经相当平静,不过8月初以来的美股暴跌还是让他有些措手不及。今年以来,美股一

直是慢牛走势,他也一路以持股做多为主,到6月底时盈利已有16%。8月初时市场开始下跌,他开始还挺乐观的,觉得可能是牛市的小调整。不过随后的下跌令他有些意外,美股图形已经完全走坏,指数及个股迅速跌破支撑位,反弹乏力,市场缺乏领头羊,他管理的资金也遭受损失。多年的市场经验告诉他,这次下跌不简单,于是果断卖出多头仓位,开始做空,挽回了大部分损失。刘硕说,早年做美股时,曾经遭遇过2000年网络泡沫破裂后的股市大跌,那时候由于有多头仓位,没有及时止损,损失惨重。

从11日开始,美股出现一波小反弹。不过,在刘硕看来,这个反弹很弱,16日、17日就有强弩之末的感觉。刘硕说,根据以往经验,美股每一波下跌的底部都会反复测试,通常是双底或三底。

类似于刘硕的美股投资者的看空和做空动能汇成一股洪流。美股从7月22日开始阴跌不止,截至8月19日,标普500指数已经跌去16%。由于标准普尔8月5日下调美国主权债务评级以及欧洲债务危机蔓延,市场担忧加大,资金纷纷从市场撤出。

刘硕坦言,对于美股未来走势看不准。美国经济是放缓了,不过与欧洲相比,还是不错的。市场在等待美联储的第三轮量化宽松政策出台,但这解决不了根本问题。现在市场很不稳定,波动也很大。”他表示,做空仓位一般会持有两到三天。恐慌不会持久,但短期内会在市场里放得很大,过一段时间市场也许会平静下来。目前来看,市场处于超卖阶段,随时会有反弹。”

### 全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	2807.66	-67.7
上证综合指数	2534.36	-58.81
深证成指	11301.53	-349.76
创业板指	932.42	-13.88
香港恒生指数	9199.92	-220.08
恒生国企指数	10277.38	-175.62
道琼斯工业指数	10817.65	-451.37

### 全球财经指数

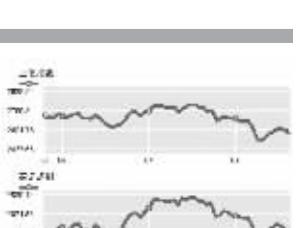
期货市场	最新	一周涨跌
连豆1205	4585	+27
沪铜1111	66350	-170
NYMEX原油	82.41	-2.97
LME3个月铜	8810.00	-67

截至

北京时间

8月21日 22:30

本表数据



币信贷、金融监管、财政税收等支持政

策,更好地服务于“三农”和小企业。人

民银行、银监会等部门要与各地加强

配合,营造良好的金融环境。

王岐山强调,百业兴,则金融兴;百业稳,

则金融稳”。金融业在服

务于实体经济的同时,也要转变自身

的发展方式,优化结构,合理布局,避

免盲目跨区域扩张、片面追求规模,

努力实现速度与结构、质量、效益相