

重組方突變卦「超日」陷黑洞

證監：未來做好三方面監管

內地債市或於今日告別「零違約」時代。身處「超日事件」漩渦中心，*ST超日（002506）董事長倪開祿對外透露，由於重組方在最後一刻變卦，使得之前所做的償付努力功虧一簣。另有知情人士指，上海市奉賢區政府曾表示過對超日重組風險的擔心，並影響到雙方最終的合作。分析認為，該事件意味着監管層將允許市場未來出現更多「有序違約」。

大公報記者 李靈修

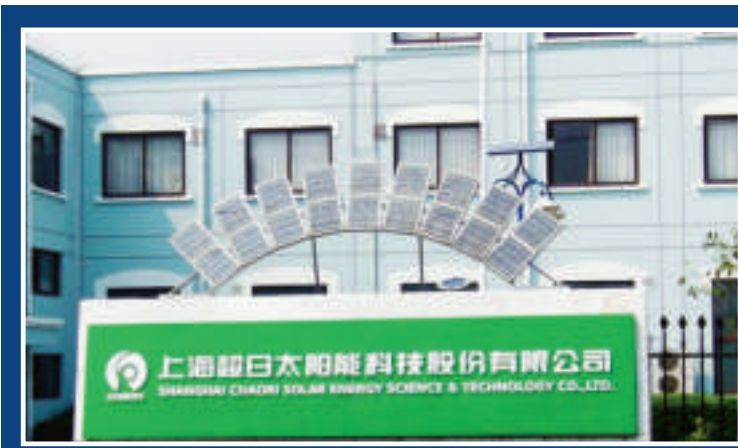
對倪開祿來說，「11超日債」二期未能按時償付算是一個意外。他在接受內媒採訪時稱，公司關於8980萬元（人民幣，下同）的債務付息問題，此前已與另一家重組合作公司包括相關政府部門做好協商，並做出具體付息方案，但合作方在本周二早上臨時變卦。「我在知道違約發生時也是大吃一驚。」

債民不接受模糊性承諾

有知情人士透露，*ST超日早已知道通過自身籌資無法解決問題，在重組方的大力介入之下，從2月24日到3月4日9天的時間內，危機出現了重大轉機，但公司所在上海市奉賢區的政府領導覺得重組風險太大，最終使得合作出現停頓。「現在還不清楚當地政府到底在擔憂什麼。」

據*ST超日日前披露的業績快報顯示，2013年實現營收為6.84億元，同比降58.18%；錄得淨利虧損13.3億元。雖然相較前一年虧損情況有所好轉，但由於2011年至2013年公司已連續三年虧損，*ST超日股票及「11超日債」將有可能在年報披露後暫停上市。

對於後續款項的資金來源，*ST超日眼下辦法並不多。公司對外宣稱將暫緩投資、調減或停發高管工資獎金做應付。但對於這種無確定性的支付承諾，眾多債民表示不能接受，原因很簡單：「高管工資獎金哪裡抵得了那麼多利息？」有公司內部人士表示，目前籌集的付息資金400萬元，均為公司去年經營所得



▲►上海超日公司董事長倪開祿對外透露，由於重組方在最後一刻變卦，使得之前所做的償付努力功虧一簣

網絡圖片



。倪董事長正在四處催繳營收佔款。」此外，公司還試圖出售海外電站變現。去年7月19日，上海超日太陽通過設立合資公司的方式，出售了旗下部分希臘光伏電站項目，交易總對價約4636萬歐元。據介紹，超日太陽在意大利、希臘、美國等國的電站投資近20億元，減去銀行貸款，約可獲資金10至12億元。不過，公司高層曾坦言，賣電站確實是在進行，但流程比較長，各種程序比較繁雜，所以趕不上此次付息。

外資投行正面評價事件

「超日事件」亦引起了監管層的高度關注。中國證監會上市公司監管一部主任歐陽澤華昨日表示，違約事件有其發生背景，那就是2010年從事太陽能、光伏產業的中小板企業，遭遇到的流動性收緊政策，所以周期性行業步入下滑路徑，這也是市場化的一個表現。「11超日債」作為歷史上首單付息違約案例，其

可能造成的局部、系統性風險正處於重點關注之中。他並稱，未來監管層的工作主要有三個方面，一是繼續做好分階段的信息披露；二是督促發行人、承銷機構共同履行債務發行過程中相應的職責和義務；三是根據公司債券具體情況完善投資者適當性安排，根據債市新情況、特點，結合投資者保護意見，健全債市持有人利益的司法救濟制度安排。

不少外資銀行則從事件中看出內地監管政策轉向的意味。德意志銀行昨日表示，通過將違約的規模和系統性衝擊保持在可控的範圍，中國將逐步糾正金融市場各部分對信用風險的錯誤定價，提升金融資源配置效率。監管層將開始允許在市場出現更多「有序違約」。

惠譽則認為，中國公司債市場可能出現首例違約，從長遠來看，這將對公司債市場有利，因為該事件將促使公司債市場更加自律，並更實際地反映信用風險。

平安行賺152億增13%

【大公報記者毛麗娟六日電】銀行首份年報出爐。平安銀行（000001）去年全年歸屬於母公司股東的淨利潤為152.31億元（人民幣，下同），同比增長13.64%；基本每股收益1.86元。同時，公司擬向全體股東每10股轉增2股並派現1.6元。該股周四報10.77元，漲0.65%。

平安銀行去年實現營業收入521.89億元，同比增長31.30%，其中，實現非利息淨收入115.01億元，較2012年增長71.32%。非利息收入在營業收入中的佔比由上年的16.89%提升至22.04%，收入結構明顯優化。其中：投行業務全年實現中收16.34億元，比去年增加12.9億元，託管業務實現中收5.1億元，比去年增加2.9億元。

壞帳率降至0.89%

去年銀行總資產1.89萬億元，比年初增長17.75%。報告期末，不良貸款餘額75.41億元，較年初增加6.75億元，增幅9.83%；不良率0.89%，較年初下降0.06個百分點；撥貸比1.79%，較年初上升0.05個百分點；撥備覆蓋率201.06%，較年初上升18.74個百分點。

報告期末，根據中國銀監會《商業銀行資本管理辦法（試行）》計算資本充足率9.90%、一級資本充足率8.56%、核心一級資本充足率8.56%，根據中國銀監會《商業銀行資本充足率管理辦法》及相關規定計算資本充足率11.04%、核心資本充足率9.41%。

平安銀行在公告內稱，去年建立了事業部經營體系，逐步形成了「專業化、集約化、綜合金融、互聯網金融」四大特色，實現了公司、零售、同業、投行「四輪驅動」下各項業務的穩健增長。其中，網絡金融業務發展迅速，報告期內，新增網絡金融公司客戶10049戶、新增日均存款741億元、新增日均貸款21億元，實現非利息淨收入6.37億元、總收入36.28億元。

原油期貨上市準備就緒

備受矚目的「中國版」原油期貨的上市腳步愈發臨近。上海期貨交易所理事長楊邁軍昨在「兩會」期間表示，上市原油期貨的技術準備工作已全部完成，正在等待配套政策法規的落實，力爭在今年內推出原油期貨。他稱，針對境外投資者參與中國期貨的稅收等問題，相關部門已盡早制定具體政策，並制定保稅交割票據流轉辦法。

楊邁軍表示，應當以原油期貨市場的開發為契機，將外匯、海關和稅收等方面取得的政策突破，應用於市場發育更為成熟、現貨市場國際化程度較高的有色金屬、貴金屬、天然橡膠等其他現有期貨品種，逐步推動期貨市場的全面開放。

中國證監會發言人上周五表示，原油期貨市場已確立「國際平台、淨價交易、保稅交割」的基本框架，下一步證監會將組織上海期貨交易所繼續深化原油期貨上市的具體準備工作。

瀋鼓訂單創新高 冀年內上市



▲瀋鼓「十萬空分裝置mac180軸流一離心機組」，於去年瀋陽舉行的「第十二屆中國國際裝備製造業博覽會」上展出

張園苑攝

【大公報記者張園苑瀋陽六日電】瀋陽鼓風機集團董事長蘇永強近日接受大公報記者採訪時表示，今年瀋鼓的發展目標仍是保持穩步增長，主要經濟指標擬為工業總產值145億元（人民幣，下同）、營業收入112億元、產品訂貨145億元。今年還要全力實現由設備製造商向系統集成供應商轉變，由提高內地市場

佔有率為主向拓展國際市場佔有率轉變，力爭在2014年內成功上市。

蘇永強指出，在不利的經濟環境影響下，瀋鼓集團去年總體發展仍實現了穩中求進，累計完成工業總產值136億元，同比增長12.4%；實現主營業務收入104.5億元，同比增長2.8%。值得一提的是，去年瀋鼓集團不僅利稅增幅明顯，同比增長22.6%；訂貨更再創歷史新高，產品訂貨125億元，較去年大升32%，這與他去年年初透露的預期一致，且實際增幅更高一些。

據了解，去年瀋鼓集團全年累計完成科研開發項目96項，新產品開發414種、701台，成功研製出硝酸四合一、LNG壓縮機、輸氣管線壓縮機、大推力往復機、常規島凝結水泵等一大批重點產品；還新增齒輪公司、安檢公司2家高新技術企業；瀋鼓一交大研究院也於去年正式掛牌並啓動。

蘇永強透露，今年瀋鼓將加大在國際市場方面的工作力度，將整合國際事業部，制定明晰的國際市場戰略規劃，並加快打造適應國際市場競爭的優秀團隊，做好海外戰略布局；同時將加速新產品新技術開發，今年重點抓好十萬空分、核主泵、輸氣管線壓縮機等重大項目研發和試製。

華誼7億購美企進荷里活

【大公報記者毛麗娟六日電】華誼兄弟（300027）周四發布公告稱，擬聯合其他融資人組成「華誼兄弟投資方」，向美國Studio 8公司投資1.2億至1.5億美元（約人民幣7.35億元），並購買該公司股權，負責該公司出品的所有電影在大中華地區的發行事宜。資料顯示，美國Studio 8公司是前華納兄弟電影部門高管傑夫·羅賓諾夫（Jeff Robinov）組建。

滬深股市昨日表現				
	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2059.58	+6.50	+0.32	925.61
深成指	7352.03	+53.90	+0.74	1296.99
滬深300	2173.63	+9.65	+0.45	—
創業板	1462.53	-2.05	-0.14	312.36
中小板	5021.32	-23.10	-0.46	586.60

此前有外媒報道，羅賓諾夫正在組建一家公司，並由華誼兄弟公司提供資金製作一系列電影。消息人士透露，華誼兄弟正在展開談判，由羅賓諾夫負責每年製作大約五部電影。據悉，這些電影很可能將由索尼影視娛樂公司發行。

與華納前高管合拍大片

據悉，若協議達成，羅賓諾夫製作的新片的所有權不會歸屬於索尼影視娛樂公司，但該公司將負責這些影片的發行和營銷工作，並從中收取費用。此外，索尼還可能對其中的某些影片進行投資。

另外，預計羅賓諾夫將通過發債融資的方式，為這家公司額外籌集數億美元資金。若交易成功，將成為多年以來同類交易中規模最大的一樁交易，同時還將創下一家中國公司進軍荷里活的規模最大的交易之一。

華誼兄弟周四下午1時臨時停牌，停牌前股價漲4.44%，報26.99元（人民幣，下同），公司股票將於

投資者「補課」受風險教育

大公報記者 李靈修

內地債市迎來首例違約事件可謂「恰逢其時」。中國國務院總理李克強近日在「兩會」上強調，政府應防範和化解債務風險，讓市場在資源配置方面發揮更大作用。而此時「超日事件」若以違約告終，無疑將對債市的風險與收益關係重新定義，進而改變目前扭曲的流動性環境，亦可看做是內地債邁向市場化的重要一步。

近年來內地信用違約危機層出不窮，自去年底起，就有發生中誠信託、吉林信託等一系列兌付危機，但最終都以神秘第三方托底而告終。外界質疑，地方政府為了維持經濟及社會穩定而干預違約事件，其結果就是潛在的金融系統風險被層層掩蓋，難見天日。

內地M2（廣義貨幣）餘額去年3月份首次突破百萬億元（人民幣，下同）大關，貨幣存量位居世界第一。但去年6月、12月份卻先後爆發出兩次「錢荒」危機。這一矛盾現象揭示出當前資本市場的資金錯配情況相當嚴重。其背後原因，就在於在隱性兜底的預期下，大部分套利資金都進入了所謂「低風險，高收益」的各種理財產品中。這個隱性兜底，表現在債券和信託投資領域，就是剛性兌付。

以內地債市為例，衆多投資者在剛性兌付的導向下，紛紛湧入中國公司債市場，並刺激市場極速膨脹。至今年1月末，內地發行的公司債規模超過人民幣8.7萬億元，為2007年末的十倍還多。但另一方面，中國信用產品歷經十多年發展，迄今為止尚未真正發生違約，而美國債券市場在2007年至2011年間就曾發生約400起違約。

更可怕的是，這種無風險高收益的「吸金黑洞」，從根本上影響了資本正常流動，致使大量資金滯留在投機領域，無法進入生產領域，嚴重阻礙了經濟結構的調整。在當前中國經濟增速放緩，以及「調結構，促轉型」政策導向的背景下，無論是債券，還是信託領域，剛性兌付的打破，對於正確引導市場資金流向具有重要的風向標意義。

事實上，「11超日債」違約風險此前早有預期，不少投資機構均有向投資者發出警告。但投資者大多抱有僥倖心理，認為當地政府會從中協調、安排兜底。這也反映出，內地投資者長期缺乏真正意義上的風險教育。希望此次「超日事件」能夠為證券市場「補課」。

新聞分析

【大公報記者李理、籍夏瑾北京六日電】在中國證監會周四舉行的人大代表記者見面會上，全國人大代表、中國證監會機構監管部巡視員歐陽昌瓊表示，已向國家外匯監管部門提交建議，應允許中國證券公司從事部分外匯業務，例如外匯自營和經紀業務。他並稱，未來券商經紀業務的佣金費率呈市場化趨勢，監管層不宜出面統一定價。

歐陽昌瓊表示，券商佣金收取的底線是不得低於收取的監管費用及其交給登記結算機構的費用，目前這些規費合計約為萬分之零點九。

他指出，判斷該產品的合規性，首先要看它是否違反了現有的證券法律法規，第二從實體來看是否侵占了投資者的合法權益；第三對行業有沒有損害，是否破壞了整個行業公平競爭的市場秩序，是否存在壟斷或低價傾銷；第四是否存在風險外溢，導致系統性區域性金融風險或風險隱患。同時出席記者會的中證監上市公司監管一部主任歐陽澤華還表示，未來將加快《證券法》修改進程，完善證監市場監管制度和運行機制，同時推進債券市場的統一執法。他並稱，此前央行等部門已形成推進債券市場統一與執法監管的共識。從去年「債券風暴」形式的變化來看，更需要有一個統一執法監管機制。

券商從事外匯業務上議程

周五復牌。

周四雙雙雙開後的兩市一度在石油、煤炭等權重股的拖累下跳水，其後，券商股與地產股的拉升，帶動兩市翻紅；深市由於地產股的上漲，在所有指數中漲幅最大；次新股也出現大爆發，上演漲停潮。全日收盤，滬綜指報2059.58點，漲0.32%；深市報7352.03點，漲0.74%，兩市共成交2222.6億元，較上一交易日放量1.06%；創業板報1462.53點，跌0.14%。

受兩會房地產調控靴子落地的利好，午後地產板塊大幅拉升，中南建設、豫開發、樂盛發展、金科股份、大港股份漲停，招商地產漲逾6%，保利地產漲超5%，萬科A一度觸及漲停，最終漲8.28%。中銀國際分析，萬科B轉H方案在公布長達一年之後，終於獲得中國證監會批准，如果最終B轉H成功，預計萬科B股股價上升空間在25%，與此同時估值偏低的A股也將迎來修復。

此外，次新股捲土重來，上演漲停潮，我武生物、歐浦鋼網、晶方科技等11股漲停。

恒生AH股溢價指數 (3月6日)		
即時指數	變動(點數)	變動(%)
98.79	+0.61	+0.62

A/H股價對照表 1港元=0.78924元人民幣(6/3/2014)				
公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
浙江世寶	(01057/002703)	3.31	20.04	668.30
山東墨龍	(00568/002490)	2.19	8.40	386.70
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.29	4.94	386.00
京城機電	(00187/600806)	2.17	6.27	266.70
東北電氣	(00042/000585)	0.84	2.37	258.00
南京熊貓	(00553/600775)	3.68	8.69	199.70
重慶鋼鐵	(01053/601105)	1.08	2.35	176.10
昆明機床	(00300/600806)	2.18	4.65	170.70
天津創業	(01065/600874)	4.28	9.12	170.40
儀征化纖	(01033/600871)	1.69	3.36	152.30
山東新華	(00719/000756)	3.38	6.25	134.70
洛陽鉚業	(00393/603993)	3.14	5.78	133.60
第一拖拉	(00038/601038)	5.04	8.94	125.10
上海石化	(00338/600688)	2.45	4.13	113.90
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.04	4.49	87.40

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
北京北辰	(00588/601588)	1.82	2.54	77.10
大連港	(02880/601880)	1.72	2.37	74.90
四川成渝	(00107/601107)	2.10	2.89	74.60
上海電氣	(02727/601727)	2.71	3.69	72.80
紫金礦業	(00687/601899)	1.74	2.34	70.70
東江環保	(00895/002672)	30.60	40.15	66.50
中國中冶	(01618/601618)	1.28	1.64	62.60
大唐發電	(00991/601991)	3.00	3.84	62.40
鄭煤機	(00564/601717)	4.52	5.62	57.80
兗州煤業	(01171/600188)	5.28	6.42	54.30
中國鋁業	(02600/601600)	2.76	3.30	51.70
中海集運	(02866/601866)	1.86	2.22	51.50
中信銀行	(00998/601998)	4.10	4.85	50.10
國電龍源	(02238/601238)	7.08	7.77	39.30
中煤能源	(01898/601898)	3.90	4.26	38.60
金風科技	(02600/002202)	9.74	10.58	37.80
比亞迪	(01211/002594)	51.25	55.10	36.40
廣州廣船	(00317/600685)	16.02	17.19	36.20
民生銀行	(01988/600016)	7.45	7.75	32.00
白雲山	(00874/600332)	27.45	27.99	29.40
深圳高速	(00548/600548)	3.56	3.57	27.30
南方航空	(01055/600029)	2.58	2.58	26.90
安徽皖通	(00995/600012)	3.98	3.97	26.60

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
江西銅業	(00358/600362)	12.96	12.84	25.70
中國遠洋	(01919/601919)	3.34	3.29	25.00
東方電氣	(01072/600875)	12.20	11.91	23.90
金隅股份	(02009/601992)	5.56	5.42	23.70
中國石油	(00857/601857)	8.10	7.67	20.20
華電國際	(01071/600027)	3.16	2.99	20.10
中海油服	(02883/601808)	19.96	18.86	19.90
東方航空	(00670/600115)	2.70	2.54	19.40
海通證券	(06837/600837)	10.06	9.36	18.10
新華保險	(01336/601336)	22.95	21.28	17.70
中聯重科	(01157/000157)	5.45	5.01	16.70
海信科龍	(00921/000921)	11.28	10.20	14.80
長鋼股份	(00323/600808)	1.78	1.59	13.40
馬城汽車	(02333/601633)	33.90	29.09	8.90
中海發展	(01138/600026)	5.00	4.13	4.80
麗珠醫藥	(01513/000513)	56.95	46.63	3.90
中興通訊	(00763/000063)	16.34	13.37	3.80
光大銀行	(06818/601818)	2.96	2.42	3.80
中集集團	(02039/000039)	18.66	15.16	3.10
復星醫藥	(02196/600196)	29.25	23.13	0.40
中國銀行	(03988/601988)	3.20	2.50	-0.90
中國石化	(00386/600028)	6.75	5.22	-1.90
交通銀行	(03328/601328)	4.86	3.73	-2.60

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
廣深鐵路	(00525/601333)	3.56	2.65	-5.50
建設銀行	(00939/600199)	5.17	3.85	-5.50
招商銀行	(03968/600036)	13.08	9.73	-5.60
中國南車	(01766/601766)	5.66	4.18	-6.30
工商銀行	(01398/601398)	4.52	3.33	-6.50
中國國航	(00753/601111)	4.98	3.65	-7.00
農業銀行	(01288/601288)	3.21	2.32	-8.30
中國中鐵	(00390/601390)	3.31	2.39	-8.40
上海醫藥	(02607/601607)	19.60	14.14	-8.50
華能國際	(00902/600011)	6.79	4.78	-10.70
青島啤酒	(00168/600066)	57.85	39.70	-12.90
中交建	(01800/601800)	5.47	3.74	-13.20
中信證券	(06030/600030)	15.82	10.65	-14.60
中國神華	(01088/601088)	20.45	13.60	-15.60
中國鐵建	(01186/601186)	6.07	4.01	-16.20
中國人壽	(02628/601628)	22.10	13.89	-20.20
中國平安	(02318/601318)	62.20	37.85	-22.80
中國太保	(02601/601601)	26.50	16.11	-22.90
滙豐動力	(02338/000038)	28.15	16.95	-23.60
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.83	2.82	-25.90
江蘇寧滬	(00177/600377)	9.70	5.49	-28.20
安徽海螺	(00914/600585)	28.65	15.00	-33.60
經緯紡織	(00350/000666)	-	-	-