

1.1 万亿银行同业存单 近半年实际仅发不超 10%

■ 冯娜娜 报道

相较于 2013 年 12 月同业存单发行的火爆,2014 年同业存单发行市场显得颇为温和。

据统计,共有 17 家银行发布了 2014 年度同业存单发行计划,规模总计 11300 亿元,但其中只有 14 家正式发行了同业存单,存单总规模仅为 1016 亿元。由于在发行过程中包含未足额认购的情况,实际发行规模为 1003.7 亿。也就是说,同业存单实际发行额占整体计划发行规模比例其实仅为 88.8%。

那么,88.8%的背后,同业存单发行市场又呈现怎样的事实和逻辑?

年发行计划总额破万亿

据全国银行间同业拆借中心公布信息显示,截至目前,有 17 家银行公布了 2014 年度同业存单发行计划。

其中,工行、建行、中行、浦发银行、兴业银行、中信银行 2014 年计划发行规模均为 1000 亿元;招行、交行 2014 年计划发行同业存单规模均为 800 亿元;农行、北京银行、民生银行、光大银行、国家开发银行 2014 年计划发行同业存单规模均为 500 亿元;2014 年新扩容具有发行同业存单发行资格的平安银行、江苏银行、上海银行、和浙商银行 2014 年计划发行同业存单规模分别为 700 亿元、100 亿元、300 亿元和 100 亿元。上述银行的计划发行规模合计为 11300 亿元。

虽然各家银行同业存单发行计划数额较大,但记者统计发现,各家银行发行的热度不均。

五大行中,农行已发行比例最高和额度规模最大,共发行 6 期规模为 90 亿元;其次为工行,发行 2 期规模为 20 亿;中行和建行均发行 1 期,发行额度分别为 10 亿和 15 亿;交行发行额度为 0。

部分股份制银行态度更积极一些。兴业银行发行期数和额度均最多,发行 17 期共计 301 亿;浦发银行发行 12 期共计 155 亿元;中信银行发行 7 期,共计 115 亿;招行发行 5 期,共计 120 亿元;民生银行和平安银行各发行 1 期,规模分别为 20 亿和 15 亿元。

在今年,继第一批发行人的 10 家银行



外,银行间市场新加入了民生银行、光大银行、平安银行、北京银行、江苏银行、上海银行、和浙商银行这几家银行作为发行同业存单的存款类金融机构。

目前,北京银行、上海银行、江苏银行、浙商银行发行规模为 35 亿、35 亿、40 亿和 45 亿。

相对于各家银行冷热不均的发行表现,兴业银行首席经济学家鲁政委分析原因认为:“由于目前的流动性不算很紧,因此并不是所有的银行都有这个积极性参与进来。同业存单在法律性质上定义为存款,而从实质上来讲,它更像是短期的金融债,整个债券市场收益率下行,同业存单也同样跟着下行。”

中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英发表其看法称,“同业存单是一种新的产品,因此各家银行对于新产品的认可程度在适应过程中,并且发行同业存单属于主动负债行为,发行成本也较线上同业拆借价格要高,有部分银行持观望态度。大行自身在存款来源上相较小行更充足,不需要通过这种高成本的负债来补充,已经发行的更多也是为了履行试点银行的义务,更多的是试水和开拓维护同业业务关系为主,而小行和股份制银行的负债来源则相对匮乏。”

此外,盘点同业存单发行数据还可以

发现,银行对发行 3 月期和 6 月期的同业存单更为偏爱。

按照同业存单发行设置要求,同业存单的发行利率、发行价格等以市场化方式确定。其中,固定利率存单期限原则上不超过 1 年,为 1 个月、3 个月、6 个月、9 个月和 1 年,参考同期限上海银行间同业拆借利率定价。浮动利率存单以上海银行间同业拆借利率为浮动利率基准计息,期限原则上在 1 年以上,包括 1 年、2 年和 3 年。

截至 6 月 9 日,银行发行 3 月期限的同业存单共计 34 期,6 月期限的共计 25 期,1 个月、9 个月、1 年期限的分别为 2 期、1 期、2 期。

另外,同业存单发行利率以市场化方式确定,并在 Shibor 基础上加减点生成。对比几个月以来的收益率,以期限为 3 个月的同业存单为例,平均收益率从 2 月到 5 月参考收益率呈现逐渐下降状态。

刘英认为,由于当前同业存单的整体市场规模大小,对于利率的影响作用还很小,但是随着成交量的提升同业存单可能可以弥补 shibor 市场 6 个月到 1 年期成交量的价格不具有代表性的空白,从而起到填补利率曲线的作用。

但其也认为,同业存单未来的成交期限还是会以 1 个月到 6 个月的为主,6 个月到 1 年期限的成交量还是会很少。

同业存单将成趋势

对于目前银行实际发行额占整体计划发行规模比例较低的事实,鲁政委表示:“希望大家不要以规模来看,既然把同业存单看作市场化行为,那同业存单对发行人来说如果合算才会选择发行。额度仅仅是一个指导性的东西,如果是为了一些原因将额度用完、利率发高一些,那就扭曲了定价。”

鲁政委补充解释同业存单对央行与商业银行的意义时表示:“首先在利率市场化过程中同业存单具有很重要的意义,由于它被定义为存款,所以成为存款利率市场化一个准备性的举措;同业存单另外一个功能是强化货币市场利率的基准性,比如 shibor,因为 shibor 中长期成交量较稀少,所以现在同业存单的期限有一年、随着期限的缩短,它的成交有助于强化 shibor 利率的基准性,从这个意义上说,对利率市场化有意义。这是对人民银行推出同业存单对整个市场的意义。”

对于同业存单未来发展前景,鲁政委认为:“凡是对未来利率市场化趋势感触更敏锐的机构在同业存单发行上会采取更积极的立场和态度。”

刘英亦认为,新兴业务对于各行来说都有一个从熟悉到接受的过程,市场参与度和认可度也在逐渐提高,其认为当前存在的问题属正常。

在今年,同业存单的发行人已在去年 10 家银行的基础上有所增加,央行此前就商业银行分支机构能否发行同业存单表示,同业存单推出初期,发行主体为满足条件的存款类金融机构法人。未来,符合条件的金融机构可视市场发展情况及本行经营策略,授权其分支机构发行同业存单。

鲁政委认为,从理论上说,未来所有有愿意的银行都可以发行同业存单,这是一种趋势。

而央行报告显示,随着金融机构市场利率定价自律机制不断发展完善,将吸纳符合审慎评估要求的更多金融机构作为自律机制基础成员,在进行相关信息披露后可在银行间市场发行同业存单。下一步,在总结相关经验的基础上,将逐步推出面向企业、个人大额可转让存单,进一步扩大商业银行负债类产品市场化定价范围,有序推进存款利率市场化改革。

暴风影音净利降3成 负债增 6 成 22 起版权纠纷藏忧

■ 张浩然 报道

近日,北京暴风科技股份有限公司(以下称“暴风影音”)公布招股说明书披露,拟登陆深交所创业板。招股书显示,暴风影音拟公开发行超过 3000 万股,计划募资 51 亿元,其中超过 49 亿元用于互联网高清视频服务平台的升级与扩建项目,1960 万元用于移动终端视频服务系统研发项目。

招股书显示,暴风影音 2013 年净利润为 3853.75 万元,较 2012 年减少了 1730.98 万元,降幅达 31%;2013 年负债合计约 11.6 亿元,相比 2012 年约 7303.13 万元的负债额,增幅超过 58%。

有业内人士认为,在线视频行业强强联合的趋势越发明显,资源整合的步伐也在加剧。相比于行业内公司开拓的视频相关硬件销售等新兴模式,暴风影音的业务模式并没有太多独到之处,与巨头的抗衡将会越来越难。

另有业内人士指出,暴风影音的用户虽然很多,但付费用户比例较低,广告主过于集中,未来成长空间难以得到保证。

净利降 3 成负债增 6 成

招股书显示,成立于 2007 年的暴风影音注册资本为 9000 万元。控股股东及实际控制人均为发行前直接持有 28.40%股份和控制 35.65%表决权的董事长兼 CEO 冯鑫,本次上市保荐机构为中金公司。

这家国内知名的互联网视频企业通过“暴风影音”系列软件为用户提供免费视频服务,为商业客户提供互联网广告信息等服务。其业务模式是典型的“免费+广告”,而该模式也为其带来了可观的用户规模。

来自艾瑞咨询的数据显示,2013 年 12 月,暴风影音 PC 端日均有效使用时间约 2400 万小时,日均覆盖人数约 2700 万人,均位于艾瑞统计的影音播放软件行业第一。

不过,有互联网行业分析师指出,暴风影音的日均覆盖人数看起来虽大,但其中相当多用户只是用来观看本地视频,其盈利模式在这部分用户身上无法体现,如果去除该部分用户,暴风影音的有效用户数量可能将大打折扣。

事实证明,拥有海量用户的暴风影音的流量变现能力或许并没有那么强。数据显示,暴风影音 2013 年的广告收入为 3.25 亿元,仅仅相当于乐视网 2014 年第一季度的广告收入,如果跟优酷土豆比起来就差得更远了。

相比行业内多家公司,暴风影音的收入来源较为单一。报告期内,通过贴片、弹窗、Tips、文字链等方式进行的广告信息发布与推广业务带来的收入,占其主营业务收入的比重分别达到 93%、99.95%、99.82%。

招股书显示,暴风影音的盈利在报告期最后一年出现大幅下滑。2013 年实现净利润 3853.75 万元,较 2012 年减少 1730.98 万元,降幅达 31%。

对此,暴风影音解释称,由于 2013 年加大了在影视剧版权采购、网络带宽采购、市场推广等方面的投入,使得营业成本、销售费用快速增加,导致净利下滑。

数据显示,暴风影音的销售费用从 2011 年的 2751.09 万元猛增至 2013 年的 1.15 亿元,几乎达到了每年翻一番的程度。

22 起纠纷成“定时炸弹”?

快播被查,一时让多少家行业内公司紧张。由于对于内容的审核比较审慎,暴风影音暂未因违法违规受到广电部门处罚,但在影视剧版权问题上,其被诉侵权却成常事。

时间回到 2009 年,在线视频行业陷入火热的版权纷争,诉讼大战迭起,砸钱大战也开始了。随着版权越来越被重视,2008 年起开始拓展在线点播和直播的暴风影音,在影视剧版权方面的采购支出大幅上涨。

招股书提示,若未来影视剧版权的采购价格出现持续大幅上涨状态,或公司改变影视剧版权采购策略,例如采购单价相对较高的热门剧、独播剧、综艺节目等,将可能增加公司版权采购的成本及无形资产摊销金额,从而对盈利水平产生不利影响。

此外,因版权问题引起的侵权纠纷,可能成为埋在暴风影音发展道路上的“定时炸弹”。

2009 年 3 月,转型视频分享平台的暴风影音首次遭遇版权官司。根据北京海淀法院判决公告,暴风影音被判侵犯广东中凯文化《恋爱高手》的国内播放版权,被要求立即停止在线播放服务并赔偿 3 万元。

招股书透露,从 2011 年起至招股书签署之日,暴风影音涉诉案件已结案 152 起,共合计支付版权补偿费用 1207850 元,支付版权赔偿费用 470500 元。

记者查阅招股书得知,截至招股书签署日,暴风影音尚未了结的诉讼案件仍有 22 起。

对此,暴风影音表示,上述未决诉讼所涉累计金额相对其最近一期净资产绝对值的占比很小,对其不构成重大诉讼事项。但仍可能导致其最终支付赔偿或和解费用,对盈利能力造成一定不利影响。

起底浙江上市公司父子兵:“富二代”掌舵上市公司

■ 陶喜年 报道

海翔药业“富二代”罗煜斌接班 4 年败掉家族企业的新闻,让上市公司富二代问题得到前所未有的关注。

在“富二代”被标签化乃至妖魔化的当下,许多上市公司的第二代,事实上很忌讳外界动辄将他们同父辈相提并论。如果一定要说“二代”,他们更愿意称自己为“创二代”。

随着“创一代”陆续步入 50 岁、60 岁、70 岁等不同年龄段,越来越多的上市公司“创二代”走到台前。据记者粗略统计,仅在浙江,担任上市公司董事长的“创二代”,就有 15 位;担任总经理、副总等职务的,更有数十位之多。这些所谓的“创二代”中,年龄最大的已 51 岁,最小的才 27 岁,其中 80 后就有 20 多位。

15 位“创二代”全面接管上市公司

记者调查发现,不包括已经从海翔药业全面退出的罗煜斌,在已上市浙股公司中,“创二代”担任董事长的,至少有 15 位之多。其中最早接任董事长职务的,是苏泊尔的苏显泽。

苏显泽 1968 年出生,1991 年 7 月毕业于浙江大学生物系。这年,其父亲苏增福刚好 60 岁。苏显泽出任股份公司董事长后,苏增福一直继续担任苏泊尔集团董事长。

2004 年 8 月,苏泊尔上市。3 年后,法国赛博(SEB)集团完成对苏泊尔的控股收购,但管理团队未变。今年 4 月 26 日,苏显泽卸任担任了 13 年的苏泊尔董事长职务,留任董事和战略委员会主席,其妹妹苏艳亦继续担任董事。

几乎与苏显泽退任的同时,今年 4 月 11 日,楼忠福长子楼明出任浙江广厦董事长。

与大多董事长动辄本科或者海归的身份不同,今年 41 岁的楼明,一大显著经历是曾在浙江武警总队服役。进入广厦后,楼明历任广厦控股集团董事局主席助

理、总裁、广厦建设集团有限责任公司董事长等职务。2011 年,楼明接替父亲楼忠福,担任广厦控股集团董事局主席。

与楼家长子接班不同,浙江龙盛却上演了“长子出走,儿子上位”的闹剧。

浙江龙盛创始人阮水龙有三个儿子、两个女儿。其中大儿子阮伟兴,二儿子阮伟祥分别出生于 1960 年、1965 年。

2003 年浙江龙盛上市时,阮水龙自任董事长,大儿子阮伟兴任总经理,二儿子阮伟祥任副董事长。但阮水龙显然更欣赏复旦大学毕业的二儿子。2007 年 4 月,阮水龙将浙江龙盛董事长的位置,让给了阮伟祥。做了几十年“太子”的阮伟兴,愤而离开浙江龙盛,甚至跟阮水龙断绝了父子关系。

广宇集团 2007 年上市,是浙江 IPO 上市的第一家房产公司,也是最早完成权力交接的一家。广宇集团现任董事长王铁磊,1982 年出生,2004 年进入广宇集团,历任总裁秘书、证券部经理、董事会秘书、副总裁、常务副总裁、副董事长等职务。2012 年 9 月,王铁磊接替父亲王鹤鸣出任广宇集团董事长,王鹤鸣则担任名誉董事长。王铁磊成为 80 后中最早接任浙股公司董事长的“创二代”。

2009 年 7 月,上市刚满一年的大东南董事会改选,时年 40 岁的黄飞刚接替父亲黄水寿,出任董事长。2013 年,1981 年出生的孙锋峰接替父亲孙金国,出任金固股份董事长。今年 3 月,39 岁的陈卫接替父亲陈森洁,出任阳光照明董事长。1970 年出生的周晓峰,在 2005 年宁波华翔上市时即出任董事长。

虽然也是“创二代”接班,但明牌珠宝、腾达建设、戴维医疗、永贵电器的情况与上述公司不同,董事会出现了“儿子领导老子”的局面。明牌珠宝董事长虞兔良今年 51 岁,其父亲虞阿五已经 73 岁,却仍在公司担任副董事长。腾达建设董事长叶林富今年 45 岁,其父亲叶洋友已经 71 岁,去年刚从董事长位上退下,目前任公司董事;叶洋友的弟弟叶小根任、叶洋增分别担任公司副董事长、副总。戴维医疗董事长陈云勤今年 45 岁,其父亲陈云勤

(72 岁)任公司副董事长,弟弟陈再慰任董事。永贵电器董事长范纪军,为公司董事范永贵(64 岁)的大儿子,董事范正军则是其弟弟。

步森股份则更加特殊,担任公司高管的,系整个家族的富二代。

步森股份的核心人物为今年 71 岁的寿彩凤,但退居幕后已经多年,公司股份亦分散到 12 位家庭成员之中。公司董事长王建军、总经理吴永杰、常务副总经理陈智君、董秘寿鹤蕾、财务总监袁建军,都系“创二代”,年龄均已超过 40 岁。

同为诸暨籍企业,借壳上市的上峰水泥董事长、今年 45 岁的俞锋,亦为“创二代”。

比较例外的是天通股份,2008 年 1 月,天通股份上市。但相隔不到 2 个月,公司董事长潘广通就因病去世,享年 70 岁。其儿子潘建清火线接任董事长。潘建清今年 51 岁,与明牌珠宝董事长虞兔良同龄,为创二代中年龄最大的两位。

80 后“创二代”密集出现

在浙江上市公司集群中,“创一代”涵盖从 40 后到 80 后的 5 个年龄段。如 40 后的鲁冠球、虞阿五,50 后的李如成、楼忠福,60 后的阮加根、胡季强等,其子女均已学成毕业,成批次地进入上市公司,与父辈搭班管理上市公司。

在家族企业中,如果董事长只有一个子女,实现权力交接最为轻松,不是儿子(女)接班,就是女婿接班。

如果有两个或以上子女,如何安排就颇有讲究。如何防止出现类似浙江龙盛的情况,成为很多创一代焦虑的问题。不同企业方法各异,有些安排子女同时进入上市公司,有些安排一个女儿一个女婿,有些则只安排一个子女。

如浙江美大董事长夏志生有一儿一女,儿子夏鼎任总经理,女儿夏兰任董秘。华仪电气董事长陈道荣有两个儿子、一个女儿,目前只有儿子陈孟列在公司担任副总。哈尔斯董事长吕强有两个女儿,长女吕丽珍任董事、副总经理、财务总监、董

秘,次女吕丽妃的丈夫欧阳波则任总经理。爱仕达董事长陈合林有一儿一女,目前只有女儿陈灵巧在公司任职。

虽然子女任职的形式各异,但浙股公司占比最大的,还是父子(女)兵,其基本形式是父亲担任董事长、儿子(女)担任总经理。如森马服饰、万安科技、三力士等都是这种类型。

值得注意的是,进入浙股公司的“创二代”,一半以上都为 80 后,目前至少已有 20 多位。除广宇集团董事长王铁磊、金固股份董事长孙锋峰、双林股份董事长郭建斌外,大多 80 后“创二代”目前处于二把手位置,长城影视的赵非凡、老板电器的任富佳、露露科技的鲁永、申科股份的何建东、世纪华通的王一锋、巨龙管业的吕成杰、信质电机的尹巍、晋亿实业的蔡晋彰、栋梁新材的陆勋伟等,均担任公司总经理。

担任公司董事、副总等职位的 80 后更有人在。目前,海伦钢琴的陈朝峰、浙江众成的陈健、水晶光电的叶静、龙生股份的俞贇、圣莱达的杨青、爱仕达的陈灵巧、闰土股份的阮静波、金龙机电的金美欧均担任公司董事。华峰氨纶的尤飞煌、华仪电气的陈孟列、海利得的高王伟、浪莎股份的翁晓锋,则担任公司副总经理。

在 20 多位 80 后“创二代”中,最年轻的为闰土股份董事阮静波和南洋科技董事邵奕兴,两人都系 1987 年出生,今年只有 27 岁。

这些 80 后“创二代”,大多为本科学历,近半有海外留学背景,如中国台湾籍的晋亿实业总经理蔡晋彰、栋梁新材总经理陆勋伟、爱仕达董事陈灵巧、闰土股份董事阮静波、水晶光电董事叶静都曾经留学英国,金固股份董事长孙锋峰、海伦钢琴董事陈朝峰曾留学加拿大,圣莱达董事杨青则拥有加拿大永久居留权。

亦有部分“创二代”的学历较低,如巨龙管业总经理吕成杰、南洋科技董事邵奕兴、龙生股份董事俞贇、浙江众成董事陈健为大专学历,长城影视总经理赵非凡则只有高中学历。