

发行不超过10亿股 太保最快年底登陆H股

◎本报记者 黄蕾

本报上月独家报道的中国太保重组H股发行计划昨日得到证实。中国太保昨晚发布公告称,7月16日,该公司召开董事会审议通过了关于H股上市的多项议案,并将于8月31日召开股东大会进行投票表决。如果按发行规模上限来计算,此次中国太保在港融资额将不低于238亿元人民币。

此次中国太保H股发行的股票数量将不超过10亿股,相比首次H股IPO计划的9亿股规模上限多出1亿股,其中包括授予主承销商不超过本次发行股份总数15%的超额配售权而发行的股份。最终发行数量提请股东大会授权董事会根据法律规定、监管机构批准和市场情况确定。H股发行所得的募集资金在扣除发行费用后,用于充实中国太保资本金。

至于市场人士所关注的定价方式,中国太保公告称,将在充分考虑公司现有股东利益的前提下,依据当时国际资本市场情况,以不低于本次董事会决议公告日前中国太保A股

20个交易日的交易均价进行发行。经记者粗略计算发现,中国太保H股的发行价将不低于23.8元/股。显然,中国太保已不再受当时H股发行价不低于A股发行价(60元/股)的承诺所限制。

对于中国太保为何在这个时点重启H股IPO计划,一位知情人士昨日向本报表示,一是看好目前沪港市场行情,二是在A股募集资金尚充足的基础上,为明年快速发展提前做准备。至于目前是否已确定H股的战略投资者,该人士称,目前尚未进展到这一步。

一旦股东大会通过,中国太保H股发行计划还需进一步报中国证监会、中国证监会等有关监管机构及香港交易所批准。相关人士透露称,目前中国太保正在紧锣密鼓地进行香港IPO准备,最快能赶在今年年底登陆H股。

随着H股发行计划的重启,中国太保外资股东凯雷终于盼来了获利退出的机会。中国太保去年年报披露的数据显示,凯雷和德信投资设立的两家公司(凯雷为主)持有中国太保约13.333亿股。按照投行人士



的估算,凯雷当初入股中国太保的成本大概不到5元/股,若以中国太保H股发行价下限23.8元/股来计算,凯雷至少净赚约250亿元。

据称,目前,中国太保发行H股已无障碍,除必备的几道流程需要走完外,只需等待最佳“时间窗口”。值得一提的是,在登陆香港市

场之前,中国太保还须处理国有股减持问题,届时其相关股东必须将相应的股份划转至全国社会保障基金理事会。

外资银行预期在华市场份额增长放缓

◎本报记者 石贝贝

2009年,外资银行对其在中国内地市场增长预期发生了较大改变。

普华永道日前发布的《外资银行在中国》报告显示,只有少部分银行认为它们的市场份额将在2009年有所增加,超过25%的受访外资银行预期其市场份额将会下降。在2008年,近75%的外资银行预计在中国内地的市场份额会出现增长。

本次调查于今年4月至5月在北京、上海、香港和深圳四地进行,对在华的41家外资银行进行了访谈调查。

外资行投资中国信心坚定

受访的外资银行看淡其在中国内地市场份额前景的原因包括,来自本地银行的强有力的竞争、经济因素、运营环境的差异以及交易额的下降等。

受访外资银行认为,一旦上海发展成为国际金融中心,它们有限的市场份额将会显著提升。目前,外资银行在一级市场的份额相对较高,而从全国来看,其市场份额仅为2%。

17家受访银行认为2009年中国营业收入将增长10%-20%,9家营收放银行预测会零增长,并有2家预计会出现负增长。然而,他们对于2012年在华增长展望较为乐观。

然而,大部分外资银行对中国市场的信心未受影响。从40家银行给出的信心评分来看,2009年的水平与2008年水平基本持平。在未来三年中,各家外资银行表现出扩大其在华影响力和参与活动的浓厚兴趣,表达了对中国更加坚定的信心。

来自中资行的竞争

普华永道中国内地金融服务主管合伙人容文显表示,随着中资银行提高经营水平和提升业绩,外资银行在创新方面的能力和优势却因为各种限制而无法完全施展,令他们倍感压力。在进入新市场时,外资银行经常利用具有竞争力的贷款定价,吸引新客户。但是,由于较低的利差以及大型中资银行拥有充足的贷款资源可以利用,外资银行在国内信贷市场中处于劣势。

调查显示,面对中资银行的激烈竞争,外资银行的授信规模可能已经减小,相应的,他们对存款的需求也降低了。在过去一年,资金对于多家小型外资银行来说一直是个严峻的问题,但大型外资银行却不存在这样的困境。面对最近的市场变动,大型外资银行或许可以从容接受存款流失并在微薄的利润空间中提升盈利能力,但对于小型外资银行来说,当前的市场局面可能预示着未来还将面临更艰巨的挑战。

零售业务中的私人银行、抵押、投资产品等业务,以及批发业务中的债务资本市场、项目融资和基础设施建设贷款等,将会是未来三年外资银行增长机会较大的产品领域。”普华永道中国中部地区金融服务主管合伙人梁国威说。

保险 PE 细则草拟完毕 年内有望出台

◎本报记者 黄蕾

有关人士昨晚向上海证券报透露称,保险投资未上市公司股权(PE)实施细则草拟完毕,目前正在保监会内部走相关流程,预计不久后将在业内征求意见,有望于年底前正式出台。

按照上述人士的说法,与保险公司直接入市的“游戏规则”相似,保险公司参与PE将与其偿付能力挂钩,另外公司利润、保费增长等关键指标也将被视为考核标准。也就是说,只有达到细则规定的指标之上,才被允许参与PE,比如在一定时间内,保费收入如果出现负增长的话,就可能不会被放行。”

另外,按照监管部门的意见,可能试点初期只允许保险公司利用自有资本金进行PE投资,而不能动用保险产品账户资金。”上述人士说。

值得一提的是,保险公司直接参与PE还有一个基本门槛:必须成立一家独立的PE管理公司,并配以一套相关的管理、人才激励机制。据本报多方了解,中国人寿、中国平安已递交成立PE公司的申请,而华泰等中型保险公司也有计划递交相关申请。

事实上,保险公司间接参与PE已有先例。知情人士告诉记者,中国平安早已有一家PE公司——平安创新资本公司”。该公司是设在平安

信托旗下的全资子公司,主要以管理第三方资产为主,性质上只是一个平台,更像是一家SPV(壳公司),主要负责开拓PE项目的是平安信托下设的直接投资部。而中国平安此次申请设立的PE公司,将下设在平安资产管理公司旗下,以保险资金运用为主。PE业务被纳入平安集团未来三年的核心发展规划中,不排除中国平安也会在平安证券下运作PE。”

尽管对参与PE兴趣甚浓,但考虑到涉足PE领域的门槛问题,大多数保险公司目前只能观望。一家中小型保险公司相关负责人说,关键的问题还是人才缺失,目前,国内保险资产管理公司在投资人才管理上并无

专业化分工,PE人才也相对匮乏。

对于这些没有计划或条件设立PE公司的保险公司,保监会考虑允许它们通过委托具备资格的保险资产管理公司等进行PE投资。”一家保险资产管理公司相关负责人告诉记者,他所在的公司近期也有递交设立PE管理公司的计划,不过,由于目前PE人才招聘成本太高,可能短期内会充分利用现有人力资源。

在谈及PE即将向保险资金开闸时,多位投行人士向记者表示,这为有实力的保险巨头打开了新的投资通道,尤其目前创业板市场已启动,为保险公司提升投资收益水平添较大想象空间。

杭州银行拟定向增发不超 3.5 亿股

◎本报记者 邹靛

记者7月16日自杭州银行获悉,该行将于7月27日召开股东大会,审议定向增发不超过3.5亿股议案,预计融资30亿元人民币。增发完成后,该行将提升资本充足率至12%以上。

杭州银行第三大股东杭州汽轮机股份有限公司日前公告称,杭州银行近期鉴于业务扩展的需要,满足资本充足率达到10%以上的战略需要,拟通过定向增发增资扩股。公司将参与杭州银行本次定向增发,

促成其早日IPO。

据悉,杭州银行拟定向增发不超过3.5亿股,占发行后总股本比例不超过20.95%,预计融资30亿元人民币。本次增发对象包括但不限于省内外国有企业、省内外优质民企等,老股东在同等价格下优先配股,境外投资者可在国家允许的比例内参与认购。

杭州银行将于7月27日召开股东大会审议定向增发方案,最终增发数量将以中国银监会核准以及根据机构投资者需求簿记建档结果为准,增发价格通过市场竞价方法

确定。

根据中国银监会于金融危机中对中小银行提出的资本充足要求,中小银行需在2009年年底将资本充足率提升至12%。14家上市银行中,已有11家提出次级债券发行计划,总额高达4300亿元。而对于杭州银行来说,发行次级债券并不能成为补充资本的首选。

杭州银行2008年年报显示,截至2008年末,该行资本净额67.34亿元,其中核心资本44.76亿元,资本充足率和核心资本充足率分别为10.70%和7.11%。若以发行次级债券

方式补充资本,核心资本比重将仅为40%,与商业银行资产负债比例管理暂行监控指标》中关于附属资本不得超过核心资本100%”的规定相抵触。显然,以定向增发补充核心资本才是长久之计。

以杭州汽轮机股份有限公司公告推算,增发价格将为每股8.57元,比该行2008年末每股净资产3.94元溢价一倍以上。目前,上市银行市净率多在2-3倍之间,同类城商行北京银行、南京银行、宁波银行市净率分别为3.08倍、3.02倍和3.62倍。

马蔚华：为企业国际化提供跟随式金融服务

◎本报记者 卢晓平

2009年7月16日(伦敦时间),招商银行伦敦代表处在英国伦敦成立。

招商银行行长马蔚华日前接受了本报记者专访,他指出,为适应经济金融的全球化发展,国家推动企业“走出去”战略的需要,银行要为大中型企业的国际化经营提供跟随式的金融服务,中国银行业必须大力提升自身的管理理念和水平,坚持国际化发展道路。

上海证券报:您能谈谈贵行纽约分行在金融危机后的情况吗?

马蔚华:实际上,我们纽约分行在金融危机之后业务的需求量有所增加,比如说存款,很多中资机构要求存到中资的银行去。纽约的中资银行就几家,要来存款的比较多。我们在纽约还没有零售业务,纽约的贷款市场仍是变幻莫测,我们才刚刚进入这个市场,所以比较审慎,我们目前参与了一些银团贷款,这样可以降低风险。

其实,开分行,包括设代表处,很大的意义在于去了解国际市场,了解国外的游戏规则,知道风险是怎么回事,因为你总是在国内的活,始终学不会“游泳”。我们也不能指望纽约分行能像国内的分支机构带来那么丰厚的利润,因为我们是在一

个比较陌生又充满风险的市场,在一个环境、法律制度完全不同的市场,只能先去熟悉,更多地了解外部世界。

上海证券报:部分国内银行在海外业务有较大的亏损,此时为什么还坚持主张走出去?

马蔚华:这次中国的银行受到金融危机的直接影响是比较小的,我们觉得有以下几个原因:

第一,中国银行业的实力比原来增强很多。这30年来中国的银行业发生了很大的变化,1979年时是不到两千亿的资产,现在发展到70万亿。从银行体系到治理结构、运行机制,产品服务的品种和体系,都取得了长足的进步。

第二,监管比较严格。中国对银行的监管从来没有放松过,相对其他的金融行业,监管单位对银行的监管一直都比较严,所以银行的经营也相对来说比较规范,管理也是越来越好。特别是这几年,中国对银行业监管的理念、手段、方法都发生了根本性变化,和西方发达国家的做法是一致的。有了这些条件,即使有时出现一些风险的苗头,都及时发现并采取措施解决了。

第三,中国银行业国际化的程度仍不是很高。对中国的银行业来说,国际化是迟早的事情。国家都号

召企业走出去了,我们要服务客户,就要走出去。全球化的进程中,谁也躲不开,中国银行业走出去是个必然,所以要坚持走国际化道路,要在游泳中学习游泳。

此外,现在也是中国银行业走出去的一个机会。由于金融危机,外资银行正在积极进行去杠杆化的进程,外资银行去杠杆化意味着从很多新兴市场撤资,他们不得不退出市场或主动收缩业务,这就给中资银行留下了一定的市场空间和客户资源,给中资银行创造了机会。目前,招商银行员工绝大部分来自于当地金融业的,其中不乏在华尔街工作多年的资深金融从业者。

上海证券报:去年,招行成功收购永隆银行,现在该银行情况如何?

马蔚华:其实世界上很多的并购都失败了,成功率很低。如果我们去海外收购,去欧美收购银行,把握是不大的。我们收购了永隆银行,为什么选择香港?因为我们招商银行就在深圳,和香港一界之隔,我们在文化上基本是相同的。在收购香港永隆银行时,我们就考虑到整合成功的概率大,而整合异域文化的话就没有这么大的把握。其次,我们的市场是相通的,我们的客户在香港有业务需求,香港永隆银行的客户在内地也有需求,所以我们看到跨



境业务市场潜力非常大。此外,很重要的是,香港跟国际市场是联系在一起的,它的游戏规则、法律体系都是不一样的,所以在香港试水先积累经验,比从中国内地直接到很远的地方并购发展更稳妥。香港其实也是一个试水基地。现在,永隆银行的整合工作还是比较顺利,我们开展了“两地快速汇款”、“见证开户”以及信用卡方面的各项业务合作。我们目标是今年一年要有起色,三年要显著变样,五年在香港打造一个优秀的商业银行。

业内动态

国寿6月保费收入271亿元

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国人寿(601628)发布了今年上半年保费收入,约为人民币1727亿元,其中,6月当月为271亿元。

与去年同期的365亿元相比,国寿6月保费收入同比出现明显下降。而在5月该数据为同比下降16.5%,4月同比下降15%,增速水平进一步下滑。

专家认为,6月中国人寿保费收入连续第4个月出现负增长,且同比降幅进一步扩大,其中主要体现出去年同期较高基数和公司业务结构调整仍在继续深化的影响。

中金公司认为,考虑到去年5-8月为中国人寿保费收入增长最快的时期,且公司业务结构调整的压力仍然存在,保费收入增长放缓甚至负增长的趋势近几个月可能还将延续。

滨海新区上半年贷款同比增五成

◎本报记者 但有为

虽然上半年全国金融机构的贷款增速创下近10多年的新高,但同期滨海新区的贷款增速仍大幅高于全国水平。

滨海新区16日发布的最新数据显示,今年上半年,该区存贷款大幅增长。截至6月30日,新区金融机构本外币存、贷款余额同比增长47.3%和52.2%。而根据央行数据,6月末金融机构本外币各项贷款余额同比增长32.78%,存款余额同比增长28.65%。

贷款的大幅增长对投资起到了巨大的拉动作用。上半年滨海新区的固定资产投资达到1065.86亿元,增长55.1%,明显高于上半年全社会固定资产投资33.5%的同比增速。与一季度相比,上半年固定资产投资增速加快了0.2个百分点。

除了投资,上半年滨海新区的消费也表现得十分抢眼。前6月社会消费品零售总额190.26亿元,增长31%。国家统计局16日公布的数据显示,上半年我国社会消费品零售总额58711亿元,同比增长15.0%。

在投资和消费的拉动下,1-6月份,滨海新区完成生产总值1576.83亿元,按可比价计算增长23%,增幅与去年同期持平。

滨海新区管委会副主任张锐钢在新闻发布会上表示,总体看经济发展逐渐回暖,二季度好于一季度。

工行上半年为企业贸易融资近5200亿元

◎本报记者 但有为

记者16日从中国工商银行获悉,今年上半年,该行累计为国内企业提供贸易融资近5200亿元人民币,截至6月30日贸易融资余额已达3657亿元,比年初增加了近1100亿元,增幅达42.74%。

工行相关负责人告诉记者,从上半年的情况看,发展贸易融资对信贷结构调整和风险控制的重要作用已经开始显现,截至6月末工行国内贸易融资业务的不良率保持在0.2%的水平,低于该行全部贷款的不良率水平。

今年上半年,工行累计向境内外贸企业提供国际贸易融资430多亿美元,向企业提供国内贸易融资近2200亿元。

浦发银行成功试水碳金融

◎本报记者 石贝贝

记者16日获悉,浦发银行在国内银行业率先以独家财务顾问方式,成功为陕西两个装机容量合计近7万千瓦的水电项目引进CDM(清洁发展机制)开发和交易专业机构,并为项目业主争取到了具有竞争力的交易价格。CER(可核证的排放削减量)买卖双方已成功签署《减排量购买协议》(ERPA)。本CDM项目成功注册并签发,每年将至少为项目业主带来约160万欧元的额外售碳收入。本CDM项目是国内银行业正式签署财务顾问协议及ERPA的首单CDM财务顾问。

新华保险实现业内首例全国集中代付

昨日,新华保险正式宣布其在全国范围内开通针对其所有客户集中代付的资金结算业务,即依托其国内领先的资金共享服务平台“TMS”,全面直联工、农、中、建等11家代表性商业银行及中国银联等5家中间支付商,一步到位实现保险给付金从总公司直接支付到客户账户的资金结算流程。

由此,新华保险成为国内银行业第一家由总公司层面跨域各分支机构而直接对客户支付工作的保险公司。(卢晓平)