

■中行 IPO 冲刺系列报道之四

中行今停认购 高管认股计划出炉

□本报记者 唐昆

中国银行将于今日截止认购,同时中行高管认股权计划敲定。根据中行的股票增值权计划,第一年内涉及的股份总额将不会超出中行股本总额的0.5%,总授予量亦不会超出期间股本总额的3%。

冻结资金 3000 亿港元 引领港股大跌

目前,国际配售部分获得9倍认购,公开发售部分约冻结资金3000亿港元,或接近80倍的认购。分析师认为中行的招股进入高峰,所冻结的资金在一定程度上导致了昨日港股大跌。

中国银行将于今日(23日)截止认购,并于本周三(24日)定价,6月1日正式挂牌。目前从券商方面传来的消息称,该行国际配售部分已经获得9倍认购,而承销商预期国际配售可获得15至16倍的认购规模。

此外,香港市民对中行招股持续追捧,承接中国银行开展业务的大部分证券行,开展额度已经爆满,截至19日9家券商已获得逾400亿元孖展认购,初步预测该次招股将冻结大约3000亿港元资金,公开招股部分应该可以获得约80倍

的超额认购,而更乐观的预测则是达到100倍。市场预计,中行认购热潮所冻结资金将创造新的纪录。

昨日,港股动荡并反复下跌,有分析师认为,除去地产股等原因的影响,中行招股抽走了相当规模的资金,也对行情造成了较大影响。

受到中行上市影响,香港短期拆息上周全线抽升,其中隔夜拆息由上周一的3.2厘,上升至上周五的3.63厘,美国运通银行财资市场主管陆庭龙预期,隔夜拆息有可能升至4.5厘至5厘。

另外,中行还发布通告表示,除了原有60家收票银行分行以外,旗下中银香港10家分行获指定成为新增收票银行。该10家分行位于湾仔、柴湾、旺角等地区,在今日上午提供收集箱,以收集申请表格。

香港市场人士认为,与建行及交行比较,中行2006年市盈率不高,可能更受欢迎,部分资金可能在中行挂牌后继续抢购。

高管认股权计划敲定

与交行和建行一样,中行也为其高层制定了一个股票增值权计划。根据中行的股票增值权计划,第一年内涉及的股份总额将不会超出中行股本总



中行公开发售约冻结资金3000亿港元,已获80倍的认购 本报传真图

额的0.5%,总授予量亦不会超出期间股本总额的3%。

如果按照中行未行使超额配股权计算,全球发行股数255.6859亿股,即第一年的认股权数约为1.278亿股,按2.5港元至3港元的招股价计算,中行高管们共可以认购约3.2亿港元至3.8亿港元的股票。

去年建行的股票增值权计划与中行相差不大,只是获授股票增值权的建行高管,可收取相当于授予日期建行H股收市价,与行使日期前1年H股平均市价的差价款项,不过每年行使最多为25%。

对于最早在香港上市的中行来说,交行高管获得认股

权,并可按获发认股权日起交行股价升幅,行使认股权所得回报,可认购总股数不超过交行上市时全球配售总股数的15%。交行首批行使价为2.5港元,若以上周五收市价5.15港元计算,每股账面获利达到2.65港元。这样算来,交行高管所获颇丰。

广发推“女士”卡

□本报记者 夏峰

广东发展银行日前与万事达卡国际组织联手,正式推出国内首张女性白金卡——广发真情万事达卡白金卡。据了解,该卡为高端女性量身定造。

作为国内第一张针对女性的信用卡,广发真情卡从“自主、自立、自信”的品牌个性出发,为女性提供各种优质的服务。该卡也弥补了国内女性信用卡高端市场的空白。

此前公布的一项中国女性消费专题调查显示,中国女性生活消费正在从温饱型消费向发展型、享受型消费转化,都市女性逐渐成为网上阅读和购物的主力军,休闲文化消费不断增多,女性装扮的支出增加,餐桌上的消费水平大幅度提高,越来越多的女性希望购买或租赁房屋。

在深首推购房“入住还款”业务

□据深圳商报报道

购买新房支付完首期款后,不少购房者手头的钱都不多了。剩下这笔钱,往往还要用来装修房子、购买家具和电器等。房屋还没入住,又要开始月供,这些都让不少资金颇为紧张的购房者压力甚大。昨天,招商银行在深宣布推出“入住还款”业务,贷款者首年还房贷可选择只还“利”不还“本”,以减轻购房初期资金压力。

“入住还款”可让购房者“休养生息”

据介绍,“入住还款”是指客户在招行办理一手楼住

房贷款业务时,从贷款第一个月开始,到与银行约定期满为止的入住准备期内仅需偿还贷款利息,无需偿还贷款本金,并在约定期满后开始采用等额还款或等额本金的还款方式偿还贷款本息的还款方式。

“‘入住还款法’可以减轻购房者在刚付了大笔首期款后的月供还款压力,给购房者‘休养生息’的时期,增强购房者的还款能力。招商银行总行相关负责人表示。

据悉,该行目前提供了从6个月至12个月的多个入住准备期间供客户自主选择。在此期间内,可采用按日计息还款,期间客户可选择按月付息

或按季付息中任一付息方式。

有提前还贷意愿者不宜申请

不过,该行相关人士提醒,该业务不适合有提前还贷意愿的贷款者。因办理该业务是将房屋还款的年限延后,原来办理10按揭贷款,现需要11年才能还清贷款。购房者在签订按揭合同外,还需要签订一个补充合同。

有业内人士分析,该“入住还款”业务,并不会帮客户节约贷款利息。此外,申请该业务,会使贷款延期,会增加一部分的利息支出。但申请该业务,可以帮助购房者在贷款初期减少还款的金额,以降低

购房初期资金压力。

信用记录有污点不能申请

招行总行相关负责人称,申请办理“入住还款”业务的市民,还应具备一定条件。首先,借款人购买楼盘需得到招行认定;其次,借款人必须在央行的征信系统中,没有出现拖欠贷款本息超过30天的不良记录,同时眼下在银行没有逾期拖欠贷款本息;贷款的期限必须满五年,最长不得超过招行确定的合作楼盘的最长年限;此外,对同一贷款人名下超过第三套(含第三套)房产申请时,招行将不接受其“入住还款”的申请。

央行公布2005年大事 本报择要点评

□本报记者 禹刚 唐昆 实习生 但有为 麻妍姣

央行昨天公布该行2005年季度大事,其中7月21日汇改、信贷资产支持证券发行、央行上海总部成立等入选。按照重要性,本报精选其中十大事件进行点评。

1月4日,中国人民银行2005年工作会议提出,2005年中国人民银行将继续执行稳健的货币政策,深化金融改革,推动金融产品创新和金融市场发展,维护金融体系稳定,改善外汇管理,进一步提高中央银行金融服务水平,促进国民经济持续、快速、协调、健康发展。

点评:在稳健的货币政策配合下,2005年我国经济顺利实现了高增长,低通胀。国内生产总值(GDP)增长9.9%,居民消费价格(CPI)上涨1.8%。金融平稳运行。货币信贷总量增长总体适度,信贷结构进一步改善,与宏观调控总体要求基本适应。

7月21日,经国务院批准,中国人民银行印发《关于完善人民币汇率形成机制改革的公告》。自2005年7月21日起,我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

中国人民银行将根据市场发育状况和经济金融形势,适时调整汇率浮动区间。

点评:7月21日以来,新的人民币汇率形成机制运行平稳,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。人民币对美元汇率有贬有升,弹性逐渐增强。

8月10日,根据中央机构



编制委员会办公室《关于设立中国人民银行上海总部的批复》(中央编办复字[2005]83号)精神,中国人民银行上海总部正式成立。

点评:上海总部主要承担公开市场操作、金融市场监测、金融信息分析研究、金融产品研究和交易等职责。设立上海总部,有助于通过贴近金融市场一线的优势,推动金融产品创新和金融市场发展,扩大上海对亚太地区金融的整体影响力。

3月16日,中国人民银行印发《中国人民银行关于调整商业银行住房信贷政策和超额

准备金存款利率的通知》,决定从3月17日起,调整银行住房信贷政策,下调金融机构在央行的超额准备金存款利率。

点评:央行此举旨在从调控需求入手,引导社会对未来房地产价格形成较合理的预期。该次调整被认为是一项优化利率结构的制度性建设,赋予银行根据风险进行差别定价的权利,进一步推动利率市场化进程。

2月20日,为落实《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,促进金融市场协调发展,鼓励金融创新,中国人民银行、中国银监会和中国证监会联合印发《商业银行设立基金管理公司试点管理办法》。

点评:银行可以设立基金公司,标志着中国金融业的综合经营领域在进一步拓宽。



4月20日,中国人民银行、中国银监会联合印发《信贷资产证券化试点管理办法》,规

范信贷资产证券化试点工作,保护投资人及相关当事人的合法权益,提高信贷资产流动性,丰富证券品种。

点评:12月15日,国家开发银行第一期41.7727亿元信贷资产支持证券和中国建设银行30.19亿元个人住房抵押贷款支持证券在全国银行间债券市场成功发行交易,标志着我国信贷资产证券化试点工作取得了阶段性成果,并为资产证券化进一步开展创造了条件。

5月23日,中国人民银行印发《短期融资券管理办法》、《短期融资券承销规程》和《短期融资券信息披露规程》,以规范短期融资券的发行和交易,保护短期融资券当事人的合法权益。

点评:培育和促进我国债券市场发展,扩大企业直接融资渠道,完善我国融资平台。

8月2日,中国人民银行印发《关于扩大外汇指定银行对客户远期结售汇业务和开办人民币与外币掉期业务有关问题的通知》,以满足国内经济主体规避汇率风险的需要。

点评:外汇市场交易主体的增多和交易方式的增加,有利于企业和银行化解汇率风险,实现外汇资产的保值增值。

10月28日,中国人民银行印发《金融机构突发事件应急预案(试行)》,以规范中国人民银行应对金融机构突发事件的行为,迅速有效处置金融机构突发事件。



点评:防止风险的扩散和蔓延,保护债权人、被保险人合法权益,维护金融稳定,保证我国金融市场的有序运行以及金融业的持续、稳定、健康、有序发展。

12月22日,中国人民银行印发《对中国证券投资基金投资者保护基金有限责任公司再贷款操作规程》,以规范中国再贷款的管理与操作,明确此项再贷款的监督管理和偿还责任。

点评:避免了金融风险在银行和证券部门之间的传递,既有助于银行和证券的发展,也有效地化解金融风险,保障金融安全。

北京保监局叫停航意险恶性竞争

航意险的恶性竞争再次引起监管机构注意,北京保监局近日下发《关于规范北京航空意外伤害保险市场秩序的通知》,对京城航意险市场进行规范。

《通知》要求京城各保险公司、各航意险兼业代理机构严格执行保监会有关文件要求,将航意险业务数据与财务系统对接,并对航意险保费收入及手续费划转及列支方式、单险种核算及报送经营情况报告等方面提出明确要求。

据了解,此前北京保险行业协会曾委托中央财经大学重新测算航意险费率,看目前每份20元的定价是否合理。“不用测算也知道肯定不合理”,一位保险公司人士表示。保费20元的一份航意险保单,其中16元甚至18元都流向兼业代理机构的腰包,这在保险业早已

是公开的秘密。由于航意险产品简单、同质化明显,其销售在很大程度上要依赖兼业代理机构,保险公司在航意险市场明显处于弱势地位,往往只能依靠提高手续费来争取可销售航意险的航空机票网点。

兼业代理机构坐扣保费,不仅保险公司深受其苦,更重要的是这已经在一定程度上损害到购买航意险的投保人利益。保险公司能够拿到的几元保费还要扣除管理、服务等成本费用,真正用于为投保人提供保障的风险准备金可以说微乎其微,投保人的付出与回报极不成比例。保险公司也曾自发联盟希望扭转这种局面,但却以失败告终。

北京保监局表示,将通过实现航意险业务、财务数据真实性来遏制恶性竞争,杜绝违法违规行,规范市场秩序。(新京报供稿)

保监会加强保险公司治理培训

□本报记者 卢晓平 秦媛娜

5月20日至22日,中国保监会举办首期保险公司治理结构培训班,旨在进一步贯彻落实全国保险工作会议精神,推动保险公司治理结构建设和公司治理结构监管,促进我国保险业又快又好地发展。

中国保监会主席吴定富在培训班上就保险公司治理结构作了专题报告。他指出,要切实加强保险公司治理结构建设,着力解决公司治理结构的深层次矛盾和问题,努力把

保险公司建成资本充足、内控严密、运营安全、服务和效益良好的现代金融保险企业,不断提高保险公司竞争力。

吴定富还指出,要贯彻落实《指导意见》,切实加强保险公司治理结构建设。要加强董事会建设,规范管理层运作,强化内控机制,加强治理结构监管。要按照完善公司治理结构的要求,深化国有保险公司改革,推动国有保险控股或集团公司体制改革,加强国有保险公司高管人员的管理,探索建立市场化的高管人员选聘机制。

平安集团斥资4.5亿办“大学”

记者昨日获悉,中国平安保险(集团)公司耗时3年、斥资4.5亿元打造国内保险行业第一所“企业大学”——平安金融培训学院。该学院现已正式启用。

平安金融培训学院现阶段主要是为平安集团的初、中、高级管理人员提供各种专业知识和管理技能的培训,以满足公司业务发展对人才的迫切需求,树立和维护公司品牌

文化价值。学院下设寿险学院、产险学院、金融学院、管理学院和博士后工作站,提供面授培训、认证考试、网上学习、卫星电视教学等培训方案。

平安集团首席人力资源执行官顾敏慎说,集团后续还将投入七、八亿元,力争用5年至8年时间,把学院建设成为亚洲一流的金融保险专业企业大学和人才基地。(新华)

光大加强便利店代收费业务

□本报记者 夏峰

记者日前从光大银行上海分行获悉,沪上14家公用事业单位与可的等7家知名连锁便利店企业召开了三方联席会议,上海市民日后有望通过带有“阳光便民”标志的便利店更方便快捷地缴交公用事业费。

据介绍,为使“阳光便民”能够更加高质量地方便市民缴交公用事业费,光大上海分行、公用事业单位和便利店连锁机构就建立定期三方例会制度、规范合作流程、共同提高

收费业务质量等三项议案达成了有关协议。与会三方认为,通过及时协商沟通、不断改进和充实提高业务的服务内容和服务质量,市民、公用事业单位、便利店和银行能够实现共赢局面。

据悉,过去四年中,光大上海分行“阳光便民”服务累计代收公用事业费账单将近1亿张,平均每天代收公用事业费6万多笔。目前,上海的公用事业费代收网络已经成为便民服务的一个窗口,远远领先于国内其他发达城市。

■金融观察

中国:对冲基金的下一个馅饼?

□本报记者 夏峰

从手握万亿美元资产的对冲基金看来,如何开拓中国市场是其全球范围内的重要发展战略。记者近日从对冲基金业内了解到,随着中国金融市场的逐步创新和放开,对冲基金将迎来中国业务发展的黄金时期。

某知名对冲基金经理告诉记者,许多对冲基金目前已经在中国开展业务,例如,Hillhouse Capital、Greenwoods Asset Management、Dynasty Asset Management以及Grand River Investments等。不过,受有关政策的限制,这些公司均是离岸注册。

据了解,随着中国将于今年底全面开放金融市场,不甘落人之后对冲基金已经提前“热身”,并在一些领域开始操作,比如通过QFII、对外直接投资和贸易项目等渠道进入中国。不过,我国在金融期货、股票做空机制和货币自由兑换等方面尚未开闸,对冲基金尚不能在中国大展拳脚,因为其许多规避风险的机制无法发挥作用,监管层暂时也不会放松有关限制。

从更大的范围看,由于美国加强了有关监管,亚洲成为对冲基金

的重点发展地区,只是在不同国家和地区的发展并不均衡。由于新加坡、中国香港特区施行了相当优惠的税收政策,审批过程也非常简便,所以对冲基金近几年在上述地区的发展非常强劲。根据Eurekahedge的统计,总部设在新加坡和我国香港的对冲基金公司数量已占全球所有对冲基金的10%和14%。

对于经历过1997年亚洲金融危机的国家和地区来说,如何防范对冲基金的风险是一个重要课题。在监管层看来,信息披露、迅速转移投资等对冲基金惯用手法都是令人头疼的问题。我国香港已实施许多新规则,防止投机资金破坏地区的金融安全。

上述人士向记者表示,对冲基金通常服务于机构投资者和富有的个人投资者,所以信息披露并不是首要任务。此外,现今的对冲基金与从前已大不相同:10年前,大型对冲基金都以货币和商品作为投资重点;目前,债券、股票和股权投资成为全球对冲基金的主要投资品种。“很多情况下,对冲基金是一个长期投资者,是全球资本市场的重要组成部分,而非‘搅局者’。”他说。

在他看来,对冲基金在中国的春天已经为时不远。