

中国证监会发审委9日宣布已经审核通过了中国银行股份有限公司首发事宜。中行将由此成为IPO“开闸”后首家回归A股市场的央企。可以预见,随着A股市场改革的深入以及公司治理透明度的提高,市场环境将发生本质变化,大型国企“回归”热潮或将由此掀起。

□本报记者 禹刚

中国银行回归A股,即将引发优质国企回到国内股票市场构筑“定海神针”的第一波,已有94年征程的中行,也将迎来“又一春”,这一次,中行的目标直指中国“最佳银行”。

根据中行的三年规划,中行将瞄准大型企业和富裕的个人客户,成为他们主要选择的金融服务企业。在招股书中,中行信心高涨;不但要成为本土最佳银行,还要成为全球领先的金融服务公司。

紧盯关键客户

中行表示,在客户方面,将重点发展具有吸引力的客户群,包括大型公司、中小型企业。针对大型企业,除传统的银行产品和服务外,中行还将提供资金业务、投资银行和保险服务,成为这些企业“一站式”的金融服务伙伴。

在客户选择方面,中行突出了紧盯关键客户的原则。据中行透露,正在对现有的全行公司客户进行评估,并按照客户的利润贡献、对行整体公司业务的战略重要性、财务表现和信用评级,筛选出一批总行和分行层面的重点客户。对这些客户,中行将在全行范围内执行“重点公司客户营销规范”。

对于有望成为银行未来可观的利润增长源的中小企业,中行也并未放弃,表示将在改进风险管理工具、风险管理、定价政策及提供个性化产品的基础上,继续有选择地在中小型企业客户中开拓业务机会。

中行透露,正在建立一个针对中小企业客户的信贷政策指引以及相应的风险定价机制,以求提高风险调整后的资本回报率。针对中小型企业客户的特定需求,中行将重点提供标准化的产品和服务,包括短期融资、国际结算及其它结算产品。

提供多层次产品

为了将客户牢牢地吸引住,中行将发展理财产品和服务,大力发展中高端零售业务,加强理财顾问团队和产品供应,完善电子销售渠道,并为中高端客户提供度身定制的产品和服务。

中行一直强调,多样化产品业务架构是其核心竞争力之一,而这方面的竞争力有赖于产品的设计能力和全方位金融业务平台的支持。在这方面,中行的战略投资者将能发挥作用。在个人银行方面,中行将大力发展直销模式的按揭贷款业务,巩固在汽车融资市场的领导地位、以及加强在信用卡、理财和保险等方面的业务能力。

据透露,中行计划把直销模式推广到超过70%的分行及分支机构,中行还将借助中银香港的经验,有选择地尝试开展互担保个人贷款业务。

而在公司银行和资金业务方面,中行则表示要大力发展中间业务,以海外网络为基础,开发并推进全球化的产品和服务,同时利用现有的业务平台和客户关系,拓展投资银行和保险业务,以便增加和抓住更多的交叉销售机会。

此外针对大型公司客户,除满足对资金业务、现金管理、外汇、托管以及贸易服务和产品的需求外,由于利率和汇率管制的逐渐放开,诸如利率调期等产品也是中行着力发展的业务。

中行将充分借助战略投资者的特长,来帮助自身快速成长为中国的“最佳银行”。中行与苏格兰皇家银行(RBS)集团的合作将包括信用卡、理财、公司业务及财产保险,此外还将在风险管理、财务管理及运营协助方面进行合作。

淡马锡旗下的亚洲金融公司,在亚太区已经入股了12家银行,中行表示将分享其在公司治理、企业重组以及技术开发等方面的经验。与瑞士银行(UBS)的合作,包括投资银行和固定收益证券业务,与亚洲开发银行的合作则侧重于反洗钱和内部控制等相关领域。

中银香港:互补不冲突

对于一母同胞的中银香港,中行在其招股书中也透露了其未来发展轨迹,强调其与中行自身的业务是“互补不冲突”。

作为香港人民币服务的结算银行,中银香港预期其在人民币服务方面的专业知识及经验将会为进一步扩展其人民币银行业务带来竞争优势。

中行表示将和中银香港在大型融资项目上合作,而中银香港会继续开发中小型企业客户关系及提升市场推广能力,为大型及中小型企业提供度身定制的服务及产品,并对中小型企业客户交叉销售贸易金融及其他高收益产品。

中银香港将中国内地市场视为其主要业务增长点之一,但会专注于长江三角洲及珠江三角洲地区,日后将发掘香港及内地以外海外华人聚居地区的商机,通过兼并收购扩充其业务线以改善在零售经纪、资产管理及寿险等领域的产品开发能力。

中行A股过发审关 大盘翘盼『定海神针』



上市不久的中国银行在香港市场表现出色,目前股价已经比招股价上涨了20%。 张大伟 制图

揭秘中行战略投资者

□本报记者 唐昆

毫无疑问,战略投资者将为中行未来的稳健发展提供重要的保证。目前中行已经与RBS集团、RBS银行、RBS China、亚洲金融、瑞士银行及亚洲开发银行签订了多项战略合作安排,中行还与社保基金签订了入资相关协议。

在H股发行前,RBS China持有中行股份约209亿股,约占H股发行前总股本的9.61%。此外,淡马锡旗下亚洲金融持有中行股份的4.80%。瑞士银行持有总股份的1.55%。亚洲开发银行持有总股份的0.23%,而社保基

金则持有3.91%。

根据协议,中行将根据各家投资者的业务特点与其开展战略合作,集百家所长为我所用。其中,与RBS集团及RBS银行的合作最为全面。双方签订了合作框架协议、信用卡业务合作协议,将在个人银行、公司业务、财产保险等领域互为彼此的非排他性战略合作伙伴。

其中初始开始创领域包括:信用卡;财富管理;船舶及飞机融资、债务资本市场、项目和结构性融资领域的公司业务;财产保险等。未来潜在的业务领域双方还将互为优先合作伙伴。

尤其是在信用卡方面,根据协议中行将与RBS银行开办和经营信用卡业务。开始时将采用在中行内独立的业务单元的模式,相关法律准许时采用合营公司模式,中行将持有公司51%的股权。

在与亚洲金融的合作协议中,中行将在公司治理、信息技术及人力资源培训等多方面得到帮助,未来还可能在贸易融资、国际结算、客户推介、银行网络、信息技术、法律合规等方面进行合作。

在与瑞士银行的合作规划中,双方建立与资本市场有关的多种投资银行及相关证券领域的业务和其他计划。证券投资产品

和服务、固定收益产品和投资银行服务将作为初始业务合作领域的估价,双方将在战略配售完成后的六个月内开始对各合作领域的业务框架进行讨论。

在重要的领域双方将实现共享,譬如风险管理、复杂金融工具的估价、对新金融产品的会计分析和处理、资产和负债管理以及特定投资产品等。

在与亚洲开发银行的合作项目中,包括有内部控制、公司治理等重要领域。中行将在反洗钱及打击恐怖主义融资、反腐败、银行环境影响评估等领域与中行合作。

■分析观点

中行IPO可能锁定资金6000亿

中国银行的IPO锁定资金规模将创出新的纪录,如果按照3%的中签率计算,锁定资金可能会在6000亿元左右。因此中行的融资压力是非常明显的,不可小视。

□特约撰稿 郭燕玲

将于A股市场上市的中行是A股历史上最大的融资项目,其刚刚进入全流通时代的A股市场将产生怎样的影响,尤其是如此巨大的融资需求将给目前的A股市场带来多大资金压力,成为左右近期大盘走势的关键因素之一。

融资压力不可小视

在6月1日港交所的挂牌仪式上,中国银行董事长肖钢曾表示,中国银行A股的募集资金将不超过200亿元,该融资规模已经超出了中国联通保持的A股融资纪录。

据目前市场估计,中国银行的中签率不会很高,无论是机构投资者还是散户投资者的参与积极性都非常高,原因一是中国银行是股改新老划断后的第一只大盘蓝筹

股,对其后市表现的预期普遍较高,二是鉴于对行业配置的需要,机构投资者必然会对中国银行产生积极的配置需求,会动用较大的资金量进行认购,三是近期行情处于回落调整阶段,市场热点不多,投资者的融资需求将给目前的A股市场带来更大的资金压力,成为左右近期大盘走势的关键因素之一。

由此推算中国银行的IPO锁定资金规模也将创出新的纪录,如果按照3%的中签率计算,锁定资金可能会在6000亿元左右,尽管会有大量场外资金的介入,但仍会造成大盘短期资金的失血。由此笔者认为中行的融资压力是非常明显的,不可小视。

提升A股投资吸引力

尽管对中国银行IPO引起的资金缺口心存担忧,但笔者认为,中国银行IPO对A股市场的

积极作用是毋庸置疑的,大盘蓝筹股回流A股市场将极大地提升A股市场的投资吸引力,从而吸引更多的场外资金进入A股市场。

尽管对可能流入的资金规模我们无从预测,但参考香港H股市场发展经验,笔者认为大盘蓝筹股的上市将成为吸引稳健型投资者入场的信号,尤其在目前国内银行储蓄量居高不下的情况下,将成为吸引银行资金投资股市的最好品种。这无疑有助于形成投资资金的良性预期,即随着越来越多的大盘蓝筹股上市,将会有越来越多的资金流入股市,又将因不断活跃的市场支持更多的好公司上市,给予投资者更好的回报。由此判断,中国银行的IPO尽管短期会给市场带来较大的资金压力,但从长期而言,会给市场带来更多的投资资金和投资机会。

将提高A股银行股估值水平

□特约撰稿 董佳芳

证监会发审委已经审核通过了中国银行股份有限公司首发事宜。两市新的第一权重股,首家A+H股上市银行将在不久出现在市场中。我们认为中行的上市,将有利于提高目前银行类上市公司的定位。

事实上,从“5·1”长假以后,由于中行回归A股已经为市场所共知,对A股中的银行股产生较大影响。因为重仓持有银行股的主要基金和其他机构投资者,为了保持行业配置比例,有减持部分现有上市银行转而增持中行A股的意愿。同时,中行上市后必将成为银行股的

老大,在其上市前,其他银行股不敢喧宾夺主,导致“5·1”以来银行股一直没有良好的表现。事实上,5月初到6月9日收盘,上证指数涨幅为7.72%,最大涨幅一度达到17.7%;而银行股指数则下跌了2.08%,最大的涨幅也只有7.07%。

但是,中行上市后,情况将发生变化。考虑到A股和H股的联动性越来越高,且中行的H股刚刚发行上市,因而A股的定价将与H股情况类似,预计发行价应该在3元左右,而上市后的定位也将与H股接近。6月9日的中国银行H股收盘价为3.375港元。我们对比A股的5家银行与中行的情况,可以发现目前A股的5家银行的经

营业绩增长速度均高于中国银行。而从目前中行H股股价的估值水平来看,均高于目前A股上市银行的估值水平,特别是市盈率,除了深发展外,其他4家公司都远低于中国银行。

我们认为,中行登陆A股市场将对目前A股市场的银行类股票产生较强的比价效应,提高银行股的整体估值水平。从资金的流动来看,前期减持银行股准备介入中行的资金显然已经做好了准备,银行股的抛售压力已经得以减轻。随着中行发行上市的来临,不确定因素消除后,银行股将重新得到资金的青睐,目前被低估的定价水平将有望得以改变。

A股上市银行和中行数据比较

	净资产收益率	去年净利润增长率	P/E	P/B	不良贷款率	拨备覆盖率
招商银行	15.93%	25.16%	21.19	3.37	2.58%	111%
浦发银行	15.98%	28.50%	13.81	2.21	1.97%	142%
华夏银行	12.25%	26.73%	13.65	1.67	3.04%	62.33
民生银行	17.48%	32.35%	14.83	2.59	1.28%	101%
深发展	6.98%	21.80%	48.51	3.39		
中国银行	10.16%	16.14%	27.22	2.76	4.62%	80%

(注:按照2005年业绩和6月9日股价计算)

■资料链接

中行主要财务及业务数据

总资产:截至2005年底,中行的总资产为47428.06亿元,是中国四大商业银行之一,拥有在中国商业银行之中最广泛的国际网络。根据《银行家》杂志按截至2004年底总资产计算,中行是全球第32大银行。

净利润:中行预测2006年度属于股东的合并净利润将不少于322.67亿元。根据招股书,按照国际财务准则计算,2003年、2004年、2005年中行的净利润分别为310.15亿、223.01亿、259.21亿元。今年中行预测的净利润较去年大幅增长,将增长63.46亿元,增长幅度高达24.5%。

核心业务:商业银行业务是中行的核心业务,包括公司业务、个人银行业务及资金业务,占中行2005年总收入的91.98%。中行还拥有从事投资银行、保险及资产管理业务的专业子公司。

资产质量:中行资本充足率为10.4%,核心资本充足率为8.1%。截至2005年底,中行五级分类制度下的不良贷款为1,032.26亿元,不良贷款率为4.6%,贷款损失准备为831.53亿元,占不良贷款总额的80.6%。

国内网络:截至2005年底,中行的国内分行网络包括超过11000家分行及分支机构,11600部自助服务设备,以及超过580个自助银行,其中大约46.5%的分支机构分布在经济较发达地区,大约63.9%的分支机构分布在城市地区。2005年底在四大银行中,中行拥有最高的平均每家分行总资产、客户存款及贷款余额。

国际网络:中行拥有国内银行中最广泛的海外机构网络,包括超过600家境外机构,遍及全球27个国家和地区,与超过1400家国外银行有业务往来。

银行品牌:中行是国内最著名的商业银行之一。首家开设境外分行的国内商业银行;推出中国的第一张银行卡;1990年以来中行一直荣登财富全球500强排行榜;八次被《欧洲货币》杂志选为“中国最佳银行”或“中国最佳本地银行”;被指定为北京2008年奥运会银行合作伙伴。

公司客户:中行已经形成同大型公司和金融机构之间强健的合作关系。截至2005年底,中行同在国内经营的财富全球500强中的超过220家企业建立了业务合作关系,并且同超过4.1万家内地公司客户保持着信贷业务关系。贷款余额超过1亿元的公司客户贷款占中行境内公司贷款总余额约66.3%。

个人客户:中行在富裕个人客户层面拥有强大地位。截至2005年底,中行存款余额为10万亿元以上的个人银行客户约330万名,而存款余额为50万亿元以上的个人客户约33.48万名。中行住房按揭贷款业务2003年至2005年的年复合增长率为34.2%。截至2005年底,在四大行发放的新增按揭贷款总额当中,中行占33.2%。

业务平台:中行通过全资子公司中银国际控股、中银集团保险和中银集团投资提供投资银行、保险和其他服务。中银国际控股是香港当地的领先投资银行之一。中银集团保险为客户提供广泛的保险产品,其一般保险净保费从1998年至2004年连续七年排名香港第一。中银集团投资是一家投资管理公司。

中间业务:2004年,中行在四大银行中非利息收入占总营业收入的百分比最高。这意味着中行收入结构比较合理,符合现代银行发展的潮流。中行全球金融市场部为各类客户提供广泛的资金产品和服务,并通过设立在香港、伦敦、纽约、北京和上海的五个交易中心进行资金业务。根据人民银行公布的数据,截至2005年底,中行管理着国内商业银行中最大的外汇组合。

外汇业务:在外币存款、贷款和国际结算市场,中行在国内市场占有领先地位。截至2005年底,中行的外币贷款、外币存款业务在国内商业银行中分别占有约43.3%、40.9%的市场份额;按业务量计算,中行国际贸易结算业务在国内商业银行中的市场份额约为32.6%;按余额计算,中行的贸易融资业务在四大银行中的市场份额超过50%。在托管市场,中行在社保基金、保险资金、QFII、企业年金、资产证券化等托管业务方面都处于领先地位。

(唐昆整理)