

# 东方资产不良资产证券化项目获批

## 业内人士认为此举可能意味着资产证券化试点开始扩大

□本报记者 苗燕

经过半年多的等待,东方资产管理公司终于等来了央行的一纸批文。昨天,有消息称,去年年底东方资产管理公司上报央行的不良资产证券化方案已经获得批准,这将是通过“最正式”途径获批的首单不良资产证券化方案。但东方资产管理公司的新闻发言人未就此一说法作出正面回应。

同样向央行上报了不良资产证券化方案的长城资产管理公司的一位人士向上海证券报表示,以前虽然也有公司迂回实现了不良资产证券化方案,但是东方资产管理公司的这单不良资产证券化项目还是首个走“这种”程序的。

据了解,此前华融资产管理

公司采取信托分层的曲线方式,首开了不良资产证券化的先河。随后,信达资产管理公司与中国国际金融公司携手推出了不良资产证券化的产品。

记者了解到,之所以以前不能走“常规”路线,是由于《信贷资产证券化试点管理办法》中规定:“在中国境内,银行业金融机构作为发起机构,将信贷资产信托给受托机构,由受托机构以资产支持证券的形式向投资机构发行受益证券,以该财产所产生的现金支付资产支持证券收益的结构性融资活动,适用本办法。”

上述规定的言外之意即是:金融资产管理公司不能直接从事证券化业务。

业内人士认为,此番央行

批准东方资产管理公司的不良资产证券化项目可能意味着资产证券化试点扩大。而这也与有报道称:“今年6月份国务院批准了央行、银监会上报的有关资产证券化扩大试点的方案,随后,央行将非银行性金融机构列入发起机构,将不良资产列入证券化标的。”的说法遥相呼应。

长城资产管理公司副总裁张晓松和东方资产管理公司总裁梅兴保曾在“2006年中国金融高峰论坛”上透露,除政策性不良资产外,两公司在中行、工行、建行的股份制改革过程中通过招标方式承接了三家银行的4000亿元不良资产。梅兴保认为,“这些资产的规模大、抵押率较高,资产质量相对较好,非常适合进行证券化。”



经过半年多等待,东方资产管理公司终于试水不良资产证券化 资料图

# 应对全面开放大限 招行押宝零售银行

□本报记者 唐雪来

日前结束的招商银行 2006 年全国分行行长年中例会传出消息,为应对国内金融市场即将全面开放的紧迫形势、日益激烈的同业竞争以及日趋复杂的市场环境,该行将以零售银行改革为重点,加快改革发展步伐,深入推进管理国际化和经营战略调整。

行长马蔚华在会上强调,为应对上述挑战,招行必须增加改革发展的紧迫感、危机感和责任感,着力攻关和破解政策保障、创新支撑、IT 支持、资源投入、文化导向和思想障碍等六个方面的瓶颈制约。

此次会议以零售银行改革为中心议题,进一步明确了招行改革发展的步骤、措施和要求,要求全行上下坚定零售银行改革的信心。

根据会议精神,今年下半年,招行将着重在以下几个方面加快改革步伐:一是抓紧 6 家分行的改革试点工作,在产品研发、人员培训、基础投入、IT 系统开发和信贷审批体制等方面扎实推进改革进程;二是加快网点建设步伐;三是不断完善和提升投资理财体系,努力提高高端客户市场份额;四是通过完善组织体系、产品体系和销售体系,加快构建和完善财富管理业务;五是提升产品与功能创新以及各种有效的促销活动,保持信用卡业务在国内银行业市场中的领先地位。

# 银行业协会花旗启动微型创业奖

□本报记者 夏峰

中国银行业协会和花旗集团在沪正式启动第二届微型创业奖的评选活动。据悉,该奖项由中国银行业协会主办,花旗集团基金会赞助,中国国际经济技术交流中心(CICETE)承办,并由劳动和社会保障部培训就业司等多家机构参与组织。

本次评选扩大了范围,增加了西部地区农村小额信贷的评选,满足基本入选要求的参赛者将在乡村种植业等十个奖项中进行角逐。

## 热点聚焦

# 金融机构亟待完善风险核算系统



中央汇金投资有限责任公司副董事长汪建熙

□本报记者 苗燕 但有为

第二届中国金融风险论坛日前在北京召开。围绕本次论坛的主题——我国金融机构改革开放中的风险管理,本报记者专访了与会的中央汇金投资有限责任公司副董事长汪建熙。

**银监会可要求商业银行建立风险管理体系**

**上海证券报:**现代金融市场中决定一家金融机构竞争力及其经营能力高低的关键和核心,就是其能否有效地对风险进行全面有效的管理。您如何看待建立全金融机构的风险管理体系的必要性?

**汪建熙:**如果说过去出现了风险还可以通过内部消化来解决,那么在今天金融领域市场化程度大大提高,金融全球化的大背景下,再这样下去就很难生存了。

**上海证券报:**国内多家银行上市前都引进了境外战略投资者,他们除了带来资金和管理经验外,也为国内银行带来了风险管理的经验和人才。

**汪建熙:**是的。比如说工行引进高盛也是出于这种考虑。当时有人质疑为什么工行不引进一家商业银行做战略投资者,工行的领导回答说,风险管理是我们首先要解决的问题。因为高盛管理着 6000 亿美元的资产,据高盛

自己讲没有 1 美元的风险敞口,这恰恰是工行觉得最需要学习的。

开展任何的业务都是和风险打交道,所以风险管理是企业经营管理的核心,金融机构的高管应该对风险管理有足够的重视和参与。我认为,银监会可以提出这个要求,要求商业银行建立这个体系,包括保险公司也是这样。

**外部制度缺失是导致金融风险频发的重要原因**

**上海证券报:**金融机构的风险往往在信贷领域产生得比较多,这是属于内部的原因,您认为是否还有其他导致这种风险产生的原因?

**汪建熙:**是的,还有很多是因为外部制度缺失造成的。我觉得应该推进市场化的进程,按《破产法》走,不能动不动就废银行债务。没有制度性的配合,市场就建不起来,也不可能有效分散风险。如果还是采取过去管理经济的模式,那产权制度问题解决不了,预期的目标是没法实现的。

当然,随着新巴塞尔资本协议在我国的进一步推广、新

会计准则的颁布和实施,以及各个监管机构监管的加强,还是为金融机构加强风险管理提供了一个比较好的外部环境。

**风险不会消失只能转移或分散**

**上海证券报:**如果采取一些风险锁定、对冲等方式来进行风险管理的话,风险是不是就可以消失了呢?

**汪建熙:**我认为风险是不会消失的,它只能被转移或分散。这种转移和分散都需要通过产品,特别是衍生品来实现。而这些风险管理的产品要发挥作用,又必须通过有效的市场。同时还需要有足够的投资者,特别是机构投资者来参与。然后风险管理的措施才能够真正起到效果。时至今日,应该说在这方面已经有了一些发展,但是还远远不能满足金融机构风险管理需求。

**抓紧建立有效的风险核算与报告系统**

**上海证券报:**您认为在全金融机构的风险管理制度中最

急需培育起来的是什么?

**汪建熙:**金融机构只有建立起有效的内部核算系统,才能为整个机构的资产、负债进行定价,才能掌握机构的盈亏情况、资本充足的情况、风险敞口的情况,为决策者提供准确及时的报告。

国外一些大型的金融机构基本都能做到每天、甚至实时地反映整个机构的资产定价情况、风险状况。在改革过程中的金融机构都逐渐认识到了这样的问题,但是建立这样的系统也不是一朝一夕的。可以说目前汇金控股的银行没有一家能提供出来这样一份报告。

因为,新巴塞尔资本协议所要求的风险和资产的量化的数据我们根本就不进行核算。但是,如果没有一个这样很基本的核算和报告体系,我们只能流于空谈金融机构的风险管理。

另外,商业银行的资产很多都是在分行这个层次上,所以总行的行长要知道全行的风险状况,需要有实时的系统来反映,这就要求有一个很大的系统,花很大的力气来做。



如果忽视风险管理,即使发展再快,规模再大,金融机构随时都可能发发可危 资料图

# H股上市前夜 招行D&O责任险锁定外资承保

□见习记者 邹靓 实习记者 李春燕

“我们也曾和招行接洽,但因为招商局有自己的保险经纪公司海达,最后应该会委托海达来安排董事责任保险的相关事宜。”中怡保险经纪有限责任公司副总经理沈一鸣告诉记者。知情人士透露,期间曾有多家保险经纪公司参与竞争。

招行在7月20日发布的公告中称,招行审议通过了公司《关于购买董监事及高级管理人员责任险的议案》,同意购买“董监事及高级管理人员责任险(以下简称D&O责任险)”和“招股说明书责任险(以下简称IPO责任险)”各不超过3000万美元,同时公司决定于发行H股路演之前起保。

招行的一纸公告,引来保险业连猜带想。在D&O责任险这个险种上,中国的保险公司也因为承保经验、承保能力等方面的原因几乎被海外上市公司拒之门外。不仅是中国的相关法律制度更是如此。

**美亚、美国联邦、华泰承保团?**

沈一鸣介绍,D&O责任险起源于美国,从全球排名来看,美亚和丘博就占到D&O责任险全球份额的60%-70%。“可以说,最有经验的D&O责任险保险公司都在美国。”

中国《保险法》规定,中国公司购买保险只能选择拥有由保监会颁发的牌照的中国公司或者在中国有牌照的外国驻中国分公司。非中国注册的公司,像百度、分众传媒,则不可受此限制。而招商局作为一家在内地注册的公司,其D&O责任险就必须向拥有牌照的内地公司购买。

由于D&O责任险在中国刚刚起步,涉及开发过此险种的公司寥寥可数,而其中曾经承接过D&O责任险保单的更是仅有四、五家。其中包括美亚、美国联邦(美国丘博保险集团旗下全资子公司)、华泰、平安等。

沈一鸣表示,目前国内很少出现股东状告上市公司高管或董事的案例,中国的保险公司往往缺乏这方面的经验积累。虽然国内的保险公司像平安、人保也有推出D&O责任险这个险种,但主要还是针对在国内上市的公司。同时,如果上市公司在美国、香港遭遇诉讼,而国内的保险公司在当地又没有办事机构,那么他们就无能为力处理理赔等相关事宜。

“做D&O责任险有一定的门槛,它要求(保险公司)有国外承保的能力,再保的合约和国外理赔网络,不是谁都能做的。”沈一鸣说。

那么,招行购买D&O责任险的选择范围就此缩小至三家外资(合资)公司,在美亚、美国联邦、华泰之间做排列组合的承保团几无悬念。

据悉,上市公司购买D&O责任险一般都会选择在上市第一天起保,提前起保的情况存在于上市公司的个别时间或是在独立董事的特殊要求。而更重要的原因是,“提前起保尤其是在上市路演前起保有助于增强股民对上市公司的信心。”沈一鸣说。可见,招行对于年底之前的H股上市信心满满。

**D&O责任险立法**

据悉,2002年1月23日,中国平安保险与美国丘博保险集团合作推出了“公司董事及高级职员责任险”,开创了我国董事责任保险的先行,第一份保单免费赠给了同城的房地产大佬——万科董事长王石。该保险推出后不到2个月就有600多家上市公司上门咨询。

而在D&O责任险这个险种上,中国的保险公司也因为承保经验、承保能力等方面的原因几乎被海外上市公司拒之门外。不仅是中国的相关法律制度更是如此。

虽然《公司法》第63条、第118条等对公司董事需要承担的责任作出了相应的规定说明,但责任承担仅限于对公司,而对给公司以外的第三人如股东、债权人造成损失的,董事是否应承担行政责任在行政法或公司章程中未作规定。同时,董事责任也仅有刑事责任和行政责任,当股东和债权人因此遭受损失时,并无权请求董事赔偿。这不能不说是公司立法的缺陷。

2004年以来,证监会主席尚福林多次在公开场合指出,中国将推动建设高效、便捷的民事诉讼赔偿机制。

2006年1月1日,修订后的《中华人民共和国民事诉讼法》和《证券法》正式实施。根据新的法律,董事及高管人员负有更多的责任。同时,最高人民法院正在考虑修改司法解释,明确投资者的直接诉讼权,不再设置前置程序。此前规定,虚假陈述行为须经中国证监会及其派出机构调查并作出生效处罚决定,当事人依据查处结果作为提起民事诉讼事实依据的,法院予以受理。高院的考虑无疑将保护更多中小投资者的利益。

“以前很多保险公司不知道有这个险种,通过海外上市,有越来越多的公司开始关注。”中国董事学会秘书长朱长春说。

记者日前获悉,美亚中国已联合了中国某权威律师事务所研究开发一款基于中国的法律和文化,并根据中国实际情况编写的D&O责任险。目前保单设计已接近收尾,预计将在一个月后推出。“这是一份推倒重来的保单,我对此充满信心。”曾万里说。

# 关于“中国联通 CDMA 网络租赁费收益计划 02”终止转让及兑付事项的通知

各会员单位:

“中国联通 CDMA 网络租赁费收益计划 02”(以下简称“联通收益计划 02”)将于 2006 年 8 月 14 日到期,现将有关事项通知如下。

一、“联通收益计划 02”挂牌名称“联通 02”,挂牌代码“121002”,为 354 天期专项资产管理计划,预计年收益率 2.80%,于 2006 年 8 月 14 日到期,2006 年 8 月 15 日进行收益分配。

二、“联通 02”权益登记日为 2006 年 8 月 10 日,凡于该日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的计份额持有人可获得等于预期支付额的相应款项。本期“联通 02”于 2006 年 8 月 8 日终止转让。

三、“联通 02”到期兑付由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理并公告。

四、为使“联通 02”兑付工作顺利,提高兑付效率,各会员单位务必做好本期“联通 02”兑付的各项准备工作,以保证投资者按时兑付到本金和利息。

上海证券交易  
二〇〇六年八月四日

【华通看市】

# 地缘政治不稳,银价表现抢眼

上海华通铂银交易市场 中国白银网(www.ex-silver.com)021-58791261

以色列及黎巴嫩的冲突未见缓和,美元全周弱势发展,贵金属受益上涨,银价表现抢眼,成功企稳于 12 美元以上。上周国际现货银价以 11.34 美元/盎司开盘,最低触及 11.24 / 盎司,最高上探至 12.65 美元/盎司,收报 12.37 美元/盎司。

因美国公布的第二季度 GDP 数据低于预期,导致投资者进一步减弱了对于美联储将在 8 月 8 日货币政策会议上加息的预期,上周美元弱势发展。另外,中东局势紧张依旧,以色列及黎巴嫩的冲突未见缓和,原油价格及贵金属价格均从中受益,连续多日走高。目前金价在 640-650 美元之间作技术调整,窄幅波动。银价则较金价表现抢眼,走势坚挺,目前已守稳 12 美元整数关口。周四,欧洲央行及英国央行均宣布加息 25 点,加息后均表示通胀水平较预期目标为高,需要以加息打压通胀。而本周二开始的美联储会议亦会马上揭晓加息结果。但是不论是欧洲央行还是美联储宣布加息,都会打压贵金属,因为加息增加了持金者成本。预计本周银价支持位在 11.60/11.80 美元/盎司,阻力位 12.30/12.50 美元/盎司。

上周国内现货白银继续维持强劲上扬走势。周初国标一号白银报 3225 元/公斤,周五报 3380 元/公斤,大涨 155/公斤。上海华通铂银交易市场订价交易各品种价格同步走高。国内银价紧跟国际银价走高,预计本周国内银价将继续走强。(华通信息:沈蓓莉)

(广告)

# 中国国际航空股份有限公司 首次公开发行 A 股网上路演公告

中国国际航空股份有限公司(下称“发行人”)首次公开发行 A 股(下称“本次发行”)已获得中国证券监督管理委员会证监发行字[2006] 57 号文核准。本次发行采取向 A 股战略投资者定向配售、网下询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式。为便于投资者了解发行人的有关情况和本次发行的相关安排,发行人和本次发行保荐人(主承销商)定于 2006 年 8 月 8 日(星期二) 14:00-18:00 时在中证网举行网上路演,敬请广大投资者关注。

2、参加人员:中国国际航空股份有限公司董事会及管理层主要成员和本次发行保荐人(主承销商)相关人员。

发行人:中国国际航空股份有限公司  
保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司  
中国银河证券有限责任公司  
中国国际金融有限公司

2006年8月7日

1、网上路演网址:www.cs.com.cn;