

招行H股后三年内无股权融资计划

马蔚华表示,加息预计今年将给该行带来2至3亿元正面影响

□本报记者 黄金滔

招商银行董事长秦晓日前表示,招行H股上市后,该行近三年内不会再有股权融资计划,招行H股的发行价格是市场博弈的结果,因此发行价格和总募集资金目前仍不确定。

秦晓是在19日召开的该行2006年第三次临时股东大会上作出上述表示的。招行副行长兼财务负责人陈伟补充说,H股发行后,招行的资本充足率将大大提高。如

果需要的话,该行将通过发行次级债的方式来解决资金需求。

针对有投资者对此次临时股东大会取消表决的《关于高级管理人员股票增值权激励计划的议案》中行权价与招行H股上市价格挂钩而未与招行A股股价挂钩的担心,招行行长马蔚华表示,股票增值权以H股作为参照,主要是考虑到H股市场相对A股市场更为成熟,以更成熟的市场作为参照,对A股股东和H股股东都有好处。招行董事长

秦晓则表示,大股东会考虑部分股东对此的担心。他认为,股票增值权激励计划不管是与H股股价还是与A股股价挂钩,对A股和H股的影响基本上是可以忽略的。此外,招行最终的激励计划将是一个期权计划而不是股票增值权计划,股票增值权计划是在没有期权计划的情况下的一种替代。为何与H股股价挂钩是寄希望于将来用期权计划。H股市场的期权激励计划极有可能比A股期权激励计划先获

得监管部门的批准。

谈及招行未来五年的发展规划时,马蔚华表示,首先招行将加快发展该行具有优势的零售银行业务,进一步调整此项业务在资产中的比重,能够形成更多像一卡通、金葵花这样的金融品牌,具有巨大市场潜力的信用卡业务将成为零售业务重要的品牌和盈利支持。其次,招行将继续巩固和强化批发银行业务,而未来五年中小企业将成为该行批发业务的重点。三是大力发展该行具有优势的

中间业务。招行将通过加强IT平台、风险控制体系建设、客户经理队伍的建设,并对银行管理体制进行改革,引进西方银行先进的管理制度与手段来达成上述目标。截至目前,招行中间业务收入占总收入的比重已到达13.8%,在国内银行中遥遥领先。

在回答投资者关于加息对招行业绩的影响时,马蔚华表示,央行上周末0.27%的加息格局预计今年将给该行带来2至3亿元的正面影响。

聚焦升息冲击波·金融

保险“保卫战”一触即发

□新华社记者 毛晓梅

在低利率时代,很多投资者购买保险产品的目的是为了获得高于银行利息的回报。央行加息后,居民存款收益增加,保险的吸引力是否减少了?保险业如何应对升息影响,打好这场“保卫战”?

摆在保险业面前的挑战是显而易见的:由于我国对保险产品仍实行价格管制,规定寿险保费(包括含预定利率因素的长期健康险保单)的预定利率不超过年复利2.5%,目前各家寿险公司推出的产品大多只接近这个水平。

所谓“预定利率”,通俗地说就是保险公司提供给投保人或者消费者的回报率。预定利率越高,保险产品的竞争力则越强,保险公司也要承担更多的经营风险。由于保单预定利率主要是参照银行存款利率设置的,存款利率波动对固定收益的传统保障型、储蓄型寿险产品冲击很大,加息可能诱发投保人退保而转投其他金融投资品种。

目前我国寿险保费收入六成以上来自分红、投连、万能等投资型产品,传统寿险产品占的比重已经很小。由于有了上次加息的实战经验,业界普遍认为,加息对保险业总体偏向利好,加息有利于提高保险资金运用整体收益率水平,投资型保单将随息口上升而受惠。

众所周知,不论传统寿险还是新型寿险,考虑利率变化会对保险公司造成多大影响时,都要与该产品的资产配置的投资组合相联系。升息环境有利于提高保险公司投资可浮动利率协议存款的回报率。但是股票、基金等投资资产的收益率高低还要与资本市场环境相关。因此,投资组合的资产配置非常关键,直接影响保险公司的投资收益,如果投资收益大于保单预定利率则产生“利差益”,反之则产生“利差损”。

长城人寿保险公司总经理助理李静接受记者采访时表示,此次加息更多地给寿险公司带来的是积极影响,比如目前在银行销售的“主打”万能型产品均具有投资保底和“息涨随涨”功能,在利率变动时期优势凸显。“当然,保险毕竟不同于一般金

融投资品,其本质功能是为提供风险保障,投保人应树立长期保障的观念。而无故退保也会给保户自身带来很大损失。”

保监会指出,面对当前新的利率政策,保险业必须继续从四个方面努力:一是进一步加强产品创新;二是进一步增强保险产品的保障功能;三是进一步提高保险资金运用能力;四是努力提高保险服务质量和水平。

在保监会的指导和推动下,从2004年7月开始,保险行业协会还牵头启动了由国内知名精算师组成的“寿险费率市场化改革课题组”,着手研究放松费率管制的问题。但一个普遍的观点认为,目前国内寿险市场还只是一个初级市场,费率市场化条件并不具备。升息环境对保险产品形态、产品走向、预定利率等方面可能带来的影响,尚待进一步观察和研究。



业界普遍认为,加息对保险业影响总体偏向利好 本报记者 史丽 摄

金融市场动荡几何

□特约撰稿 陆文磊 屈庆李坤元

毫无疑问,今天开市后,无论是货币市场还是债券市场都将因为央行这次“出其不意”的加息而受到一定的冲击。

货币市场:加息难改流动性宽松局面

之前未有所预期的提高存款利率将对目前宽松的市场带来一定的冲击,因此我们认为本周回购利率将由于该事件的影响呈现上扬的趋势,引发资金成本的提高,但短期内货币市场资金面宽松的态势仍难改变。

我们预计本周加权回购利率升幅估计在20bp左右。另外,在后续政策不明朗的情况下,市场谨慎预期难以改变,预计回购利率受加息影响上升后短期内恐难下降。

公开市场:关注加息后央行可能对冲措施

加息使得市场利率提升一

个台阶,但由于加息后,人民币升值压力有所加大,人民币和美元利率更需要维持一个必要的利差,从这个角度来看,货币市场利率并不具有很大的上涨空间。考虑到央行此前连续3次数量招标稳定市场利率的意图,我们认为,央行下周继续数量招标以稳定货币市场利率的可能性较大。当然,数量招标可能不能全额发行,央行将再次面临稳定利率和回笼资金的矛盾。

债券市场:增持短券 减持长券

毫无疑问,债券市场将因加息而面临严重冲击,收益率将上一个台阶。参考2004年10月加息后的市场反应(国债收益率曲线上移20个基点),我们认为,此次加息后,短期来看国债收益率曲线整体上移幅度将可能在20-25个基点。从本周来看,我们认为受加息影响,前期涨幅较大的短期品种、流动性好的中长期品种以及交易所市场托管量较大的品种调整

的压力将会更大。

另一个值得关注的的问题是,此次加息冲击结束以后,是否会提供一个较好的买入机会?我们的判断是,目前的市场环境于2004年10月份有非常大的区别,因此,与2004年10月加息后债券市场经历了短暂的调整后即迎来一轮长达1年的上涨行情相比,此次加息后,债券市场却难言利空出尽,从中期来看,我们认为债券市场直到年底可能面临进一步的调整压力。

首先,从宏观基本面来看,如果后期投资依然过热,央行将会出台进一步的紧缩政策。另一方面,今年以来通胀率较低,目前各期限收益率尚未充分反映通胀预期,考虑到今年四季度通胀压力将会有所上升,这无疑会对债券市场特别是中长期品种产生较大调整压力。

其次,从加息的结构来看,此次加息长期贷款上调幅度更大。长期利率上调幅度大于短期利率上调幅度,相当明确地体现了央行希望引导收益率曲线更

加陡峭化的政策意图,因此也会对债券市场收益率曲线造成一定的影响,目前比较平坦化的收益率曲线无疑将面临修正。

最后,从债券市场走势和收益率水平看,由于整体流动性的宽松,市场调整幅度与2004年相比显得非常有限,目前的收益率水平依然偏低,这也预示着后期市场仍有调整空间。

从央行的后期货币政策取向来看,如果央行依然希望顾及本外币政策的协调,那么我们认为央行将继续采用数量招标稳定市场利率,这意味着短期内货币市场利率水平跳升空间不会很大,如果短期内货币市场利率和短期债券利率跳升过快,将会提供短期品种比较好的买入的机会。

而对于中长期品种而言,我们认为即便此次加息以后中长期收益率会出现一定幅度的上升,但我们依然判断中长期品种在9月份以后会继续面临较大的调整压力。

“草根企业”正成为金融机构“座上客”

□新华社记者 张建平

长期备受融资难题困扰的“草根企业”,开始登上中国商业银行的大雅之堂,日益成为中国金融机构眼中的“香饽饽”。银监会最新统计,今年上半年,主要银行业金融机构小企业贷款余额增加1400多亿元,授信小企业增加1.6万户,不良贷款率下降1.87个百分点。

小企业、个体工商户这些“草根企业”,是中小商业银行天然的服务对象。但由于这些企业规模小、实力弱、风险大,不少银行深感受放小企业贷款是“刀口上舔血”。

“近年来,随着利率市场改革的不断推进,商业银行可以通过上浮贷款利率,防范小企业贷款可能发生的风险,有效开展‘错位竞争、差别服务’。”南充市商业银行的董事长黄光伟说。到今年6月底,南充市商业银行的小企业和个体工商户贷款累计21亿多元,贷款余额占到全行信贷总量的80%,贷款年收益水平比基准利率高出近40%,业务开展三年来仅有一笔不良贷款。

去年7月,这家银行吸引德国两家金融机构投资400万欧元入股13.3%,成为中国二线城市中首家引

进外资的城市商业银行。这次融资也是中国中小商业银行首次引入境外机构资金。

四川省原本想先在类似南充市商业银行这样的城市商业银行和城市信用社进行小企业贷款改革突破,可当地的国有商业银行、股份制商业银行等金融机构闻讯后,纷纷加入改革行列,抢占小企业贷款这个新的利润增长点。

今年上半年,四川省主要银行业机构小企业贷款增加近20亿元;6月末,小企业贷款970多亿元,约占全省银行业机构贷款余额的15%。

中国工商银行的统计数据证实:今年3月末,工商银行小企业贷款余额首次突破1000亿元,不良贷款率却不到2%。去年一年,工商银行累计发放小企业贷款1078亿元,贷款余额增长70%。

对此,银监会主席刘明康曾表示,小企业在繁荣城乡经济、扩大社会就业、改善人民生活等方面发挥着重要作用。银监会已及时出台了一系列辅导和培训政策,推进中国银行业机制、体制创新,改善小企业融资服务。

长城AMC整体盈利信心不动摇

□本报记者 苗燕

刚刚履新长城资产管理公司总裁的赵东平,已在长城公司内部召开了三次座谈会,以深入了解公司各项业务的发展状况。他在座谈会上指出,2000多亿元资产是长城商业化转型的重要资源,因此必须树立整体盈利的思想,特别是实现整体盈利的信心不动摇。

记者从长城资产管理公司了解到,赵东平在座谈会上要求,长城下半年的政策性资产处置目标不能动摇,资产处置和现金回收任务要圆满完成。他还指出,商业化资产管理、经营与处置对华融是一个新的挑战,因此需要在处置方式、处置手段、经营理念等方面有所创新。

这与长城的前任总裁汪兴益7月份在年中会议上确立的“整体盈利,服务发展”的基本目标相一致。按照汪兴益的规划,长城公司将通过创新经营模式和处置方式,千方百计提升资产价值,千方百计挖掘新业务资源,实现资产增值与新业务开拓的并行。预计在年内完成3至4个项目的上市辅导,1个IPO或再融资项目的保荐工作。

对于资产管理公司目前面临最重要的转型问题,赵东平未发表意见,而是听取了各个业务部门负责人

的建议。

长城资产管理公司已在去年底提前一年完成国家核定的现金回收任务,今年上半年共处置政策性资产原值151.05亿元,现金超收14.07亿元,余下550多亿元政策性不良资产将在年底前全部处置完毕。

青岛民间金融市场发展迅速

□本报记者 刘海民

青岛市投资管理协会提供的数字显示,2005年青岛企业贷款规模年均3000亿元,其中民间借贷额高达200亿元。

截至目前,青岛市登记在册的专业从事民间借贷服务企业共40余家,其全年交易额在10亿元左右。

目前青岛市场有规模的民间借贷企业都已形成自己的业务操作规范,从信息发布、借贷双方洽谈、抵押物评估到律师公正、合同签署都

形成一整套流程。福元通一年达成业务在300笔以上,平均每笔金额20万元,利率平均8%左右,时间一般为3到12个月。福元通开展业务到目前还没有出现逾期不还或坏账现象,并且在青岛正规的民间借贷机构中未也有坏账。

据了解,青岛民间借贷市场上抵押物95%以上是房产,如没有房产抵押也可通过第三方担保形式贷款。

据悉,民生银行在全国推出一项名为“个人委托贷款”的新业务,与民间借贷机构从事的业务相似。

招行与西门子财务签署现金管理协议

□本报记者 唐雪来

日前,招商银行与西门子财务服务有限公司正式签署现金管理全面合作协议,成为西门子财务现金管理的主要合作银行,取得了开启全国范围内“西门子系”企业合作的钥匙。

根据协议,招商银行将为西门子提供人民币现金集中管理服务,以及通过SWIFT系统进行全球账户查询和支付服务的一体化现金管理方案。据悉,该服务方案结合了国内外现金管理的诸多优势,属于

业内创新的现金管理模式。在国内现金管理方面,该方案集合了资金自动归集和资金自动下拨的功能优势;在海外现金管理方面,兼备了境内服务与境外账户服务的功能。两者结合,在保障跨国公司国内资金高集中度和高效益的同时,又能满足其全球资金管理标准化、一体化的查询和支付需求。

目前,招商银行是国内唯一一家能够同时提供本外币现金池业务的商业银行,为包括通用电气、爱立信、松下、中兴通讯等国内外大型企业集团提供多层次的现金管理服务。

【华通看市】

原油大跌 拖累银市

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

数据不佳令升息预期降温,美元弱势发展,但在原油价格大跌的影响下,银价上涨乏力。上周国际现货银价以11.90美元/盎司开盘,最低触及11.72/盎司,最高上探至12.44美元/盎司,收报11.97美元/盎司。

本周,美国公布的7月生产者物价指数(PPI)、6月资本净流入(TIC)数据、7月核心消费者物价指数(CPI)均不尽如人意,这令市场相信,通胀压力不如想象的大,美联储9月有望再度升息的预期降温,令美元连续多日下挫。但金价并未因此获得提振,因本周一联合国促成以色列和黎巴嫩真主党停火,结束了5周的战斗。受以黎停火影响,市场对石油

供应可能中断的忧虑减轻,原油价格连续数日大幅下跌。油价下跌拖累金价走势。银价周初一度摆脱金价弱势影响维持较强上涨势头,但在周四终受金价拖累而大幅下跌,并跌破12美元重要关口。预计本周银价继续宽幅震荡,支持位在11.80/12.00美元/盎司,阻力位12.50/12.80美元/盎司。

上周国内现货白银价格继续宽幅震荡。价格波动范围在3365-3440元/公斤之间。上海华通铂银交易市场订约交易各品种价格同步波动。适逢淡季,交投清淡。预计本周国内银价继续震荡走势。

(华通信息:沈蓓莉)

央行上调存款利率 市民大可理性应对

央行上调存款利率后,首日前有天津市民选择到银行办理转存。银行人士提醒市民,办理转存前要先算笔账,并不是所有转存都划算。另外,存款利率上调有可能带动人民币理财产品、凭证式国债等收益型产品,择机购买这类投资品也是不错的选择。

业内人士提醒,如果把以前存的整存整取存款提前支取,这笔存款的利息就要按照活期计算。如果市民这笔钱已经存了比较长的一段时间,就可能为此遭受不小的利息损

失。以1万元一年期为例,如果存款时间已在60天以上,转存就不太划算,因此市民在办理转存前最好仔细算一算。

银行人士预计,在目前激烈的市场竞争中,各家银行今后再推出的人民币理财产品预期收益率很可能要走高。而凭证式国债的票面利率与银行储蓄存款利率紧密相关,因而以后发行的凭证式国债利率也有可能提高。由于不排除再加息的可能,市民在投资时不妨多考虑购买短期理财产品。(王婷)

关于广东远光软件股份有限公司 股票上市交易的公告

广东远光软件股份有限公司首次上网定价公开发行的22,000,000股人民币普通股股票将于2006年8月23日起在本所上市交易。证券简称称为“远光软件”,证券代码为“002063”。

深圳证券交易所
二〇〇六年八月十八日

关于浙江华峰氨纶股份有限公司 股票上市交易的公告

浙江华峰氨纶股份有限公司首次上网定价公开发行的28,400,000股人民币普通股股票将于2006年8月23日起在本所上市交易。证券简称称为“华峰氨纶”,证券代码为“002064”。

深圳证券交易所
2006年8月18日