

上半年净利飙升增加公司筹码

重庆商行战略投资者引进延期

□见习记者 邹靓

重庆市商业银行(下称“重商行”)原定6月底完成的海外战略投资者引进计划将延期至年底。昨日,重商行引上市办负责人向上海证券报表示,目前转让股权一事还在紧张的谈判之中,“比较有意向的机构投资者有六家”。

此前,重商行行长汪崇义曾在公开场合表示战略投资者将从12家机构投资者中产生。上述负责人指出,部分机构投资者选择退出主要还是出于双方在战略目标上的分歧。“重商行计划在引进战略投资者之后将争

取于2008年H股上市,两者之间相辅相成。重商行希望能按照国际化标准打造银行的公司治理结构,引进战略投资者将致力于提升重商行未来H股上市的信心。”

自2003年完成15亿元增资扩股,2005年成功出售账面价值总计人民币10亿元的不良资产以来,重商行在盈利能力、公司治理、风险管理等方面凸现出长足进步。重商行未经审计的2006年半年度报告显示,截至6月末,重商行总资产321亿元人民币,比上年末增长5.4%;资本充足率11.9%,比上年末上升2.19个百分点;不良贷款率在年初4.93%

的基础上继续下降至4.6%。尤其值得专注的是,上半年重商行税前利润超过去年全年的118.7%,总额达人民币2.03亿元。飙升的业绩无疑加重了重商行选择战略投资者的谈判筹码。

早在三年前,重庆市政府就公开披露了重商行计划用5年时间完成的“龙虾三吃”发展战略。即第一步增资扩股,第二步资产重组,第三步运作上市。去年12月,重商行董事会审议通过了《重庆市商业银行重组方案(修订稿)》,对资产重组、引进战略投资者和H股上市提出了一篮子解决方案。今年6月中,重商行召开股东大会审议并通过了《向境外

财务投资者转让本行股权的议案》,并聘请雷曼兄弟投资公司、德勤会计师事务所和索通律师事务所等三家知名中介机构担任其引资上市的顾问。

昨日,上述负责人向记者证实了重商行向海外投资者出让24.9%股权的计划。此前有消息称,此次股权转让将由重商行现任第一大股东重庆渝富资产经营管理有限公司(下称“渝富资产管理公司”)出售5亿股股权,其中4亿股转让给战略投资者,1亿股转让给财务投资者。然而,重商行2005年年报显示,截至2005年底,渝富资产管理公司持股比例为10.69%,排名第二、第三的股

东重庆路桥股份有限公司、重庆市地产集团分别占股10.55%和9.96%。可以预见,重商行出让24.9%的股权必将集合至少三位股东之力。

至于出售股权的价格,上述负责人以商业机密为由未作回答,但他表示,之前每股人民币1.5元-1.9元的价格纯属市场猜测,“并不准确”。同时,海通证券金融行业分析师邱志承表示,重商行2005年底的不良贷款拨备覆盖率仅为23.02%,考虑到协议出让股权价格通常会低于市场价格等因素,重商行股权的出让价格估计将低于1.5元人民币。

农村人身保险规范办法将出台

□本报记者 卢晓平

昨日,中国保监会有关负责人表示,针对农村市场的脆弱性,保险监管部门将在本月底或下月初出台《促进农村人身保险健康规范发展的通知》。在昨天的新闻通气会上,中国保监会有关负责人表示,为了确保农村人身保险健康规范发展,需要进行“保护性的开发,提高市场机构的准入门槛”。

他强调,要规范农村市场的机构准入和退出机制,规范公司经营行为,打击和防止误导行为。农村地区民风纯朴,农民的自我保护意识和自我保护能力较弱,市场传染性强,销售误导和与无理拒赔可能后果很严重。如果恶性开拓市场,就会出现从众性投保、群体性退保等非理性行为,破坏市场资源。

他强调,外部政策环境亟待改善。广大农村地区的自然条件和经济状况决定了发展农村人身保险业务的经营成本远高于城市市场;几乎空白的社会保障体系使农村人身保险市场承担的社会责任远高于城市市场。

他建议,针对产品单一问题,尽快下发《促进人身保险产品创新发展的指导意见》,鼓励和支持公司加强产品创新,开发条款简明、缴费灵活、保费低廉、保障适度的简易人身保险、意外保险、健康保险等农村人身保险产品,并进行地域性差别费率试点。

他表示,针对北京、上海、广东、深圳等农民工输入集中地,引导保险公司进一步发挥全国集中管理优势,强化全程服务意识,推行快捷理赔、无忧理赔,尤其是异地理赔服务。

各家主要中资寿险公司在不同程度上和不同范围内开展了农村人身保险业务,较受农民欢迎的产品类型主要包括意外险、少儿教育储蓄型保险、健康保险等;现有农村网点超过14000个,覆盖全国30%以上的乡镇。

建行 QDII 产品 募集良好

□本报记者 夏峰

建设银行上海分行日前表示,该行正在发行的首个 QDII(合格境内机构投资者)产品募集情况良好,平均每笔购买资金接近1.3万美元。据悉,该产品销售将于今天结束。

据介绍,建行首期 QDII 产品投资方向为美国债券市场,预期年收益率为5.4%(扣除费用前)。产品投资组合包括美国政府债、政府机构债、公司债等,投资组合中全部是固定收益产品,与结构性投资产品相比,风险较低、收益稳健。

市场人士称,建行首期 QDII 产品以美元募集,归还同样投资于美元债券,产品到期同样以美元支付收益,不存在汇率风险,因而较人民币 QDII 产品更容易被市场接受。

业务扩张压力渐显

浙商行将低成本发行7亿次级债

□本报记者 秦媛娜

面对规模扩张带来的资本制约和市场利率将继续上行的强烈预期,浙商银行“果敢”地把握住了低成本发行次级债券的机会。昨日,浙商银行发布公告,将于9月13日在银行间债市发行7亿元次级债券,期限10年,自2006年9月14日开始计息。

公告称,本期债券的募集将用于充实附属资本,提高资本充足率。债券的发行将增强银行的营运实力,提高抗风险能力,支持业务不断发展。

数据显示,2006年上半年末,浙商银行的资本充足率和核心资本充足率分别为9%和8.06%,均达到了8%和4%的监管标准,似无继续补充资本的需要。但是德邦证券债券分析师莫凡表示,商业银行在规模高速发展时期,常面临资本扩张速度的制约,这在上市银行近两年不断扩张中资本充足率屡跌或逼近监管红线中就可以看得出来。而浙商银行目前也面临这同样的扩张课题。历史数据也显示,自浙商银行2004年由原浙江商业银行重组以来,随着业务规模的不断扩大,两项指标一直处于下降通道,2004年末时还分别高达24.31%和23.50%,到今年上半年已经降至9%和8.06%。

事实上,虽然是一家全国性股份制商业银行,但是浙商银行目前主要业务还集中在浙江省范围内。今年7月,浙商银行获批在成都设立第一家省外分行,随着扩张步伐的持续,发行次级债必将成为资本补充的一个重要渠道。

另一方面,由于目前国内固定资产投资增速高居不下,紧缩预期持续存在,市场利率



浙江商业银行此次发债可谓一举两得 资料图

面临持续上行的风险,也让此时发债显得较为“合算”。浙商银行在公告中称,“本期债券采用固定利率结构且期限较长,在债券的存续期内,不排除市场利率上升的可能”。莫凡表示,选择此时发债无疑可以锁定成本。

公告称,本期次级债发行人拥有1次选择提前赎回的权利,可以在本期债券第5个计息年度的最后一日,按面值全

部赎回本期债券。前5个计息年度的票面年利率将通过簿记建档集中配售的方式确定,且固定不变;如果发行人不行使赎回权,则从第6个计息年度开始,后5个计息年度的票面年利率在初始发行利率的基础上提高300个基点。大公国际资信评估有限公司和中诚信国际信用评级有限责任公司给本期债券的信用评级分别为AA-级和A-级。

此外,混合资本债券到期时,如果发行人无力支付清偿顺序在该债券之前的债务或支付该债券将导致无力支付清偿顺序在混合资本债券之前的债务,发行人可以延期支付该债券的本金和利息。

公告指出,商业银行发行混合资本债券应符合《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》的有关要求,既可选择公开发行,也可定向发行,但应按照规定披露其经营情况以及近3年按监管部门要求计算的资本充足率信息和其他债务本息偿付情况。公告同时要求,混合资本债券公开发行和定向发行均应进行信用评级。

此外,混合资本债券到期时,如果发行人无力支付清偿顺序在该债券之前的债务或支付该债券将导致无力支付清偿顺序在混合资本债券之前的债务,发行人可以延期支付该债券的本金和利息。

公告指出,商业银行发行混合资本债券应符合《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》的有关要求,既可选择公开发行,也可定向发行,但应按照规定披露其经营情况以及近3年按监管部门要求计算的资本充足率信息和其他债务本息偿付情况。公告同时要求,混合资本债券公开发行和定向发行均应进行信用评级。

此外,混合资本债券到期时,如果发行人无力支付清偿顺序在该债券之前的债务或支付该债券将导致无力支付清偿顺序在混合资本债券之前的债务,发行人可以延期支付该债券的本金和利息。

公告指出,商业银行发行混合资本债券应符合《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》的有关要求,既可选择公开发行,也可定向发行,但应按照规定披露其经营情况以及近3年按监管部门要求计算的资本充足率信息和其他债务本息偿付情况。公告同时要求,混合资本债券公开发行和定向发行均应进行信用评级。

公告指出,商业银行发行混合资本债券应符合《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》的有关要求,既可选择公开发行,也可定向发行,但应按照规定披露其经营情况以及近3年按监管部门要求计算的资本充足率信息和其他债务本息偿付情况。公告同时要求,混合资本债券公开发行和定向发行均应进行信用评级。

中信银行获批 QDII 资格

□本报记者 但有为 苗燕

又一艘银行系 QDII(合格境内机构投资者)即将出海。记者昨日了解到,中信银行已于近日获批了 QDII 资格。据了解,这是国内第六家获得 QDII 资格的中资银行。

截至目前,国内共有六家中资银行、三家外资银行和一家基金管理公司获准开办代客境外理财业务,获批总额度达93亿

美元,多家的 QDII 已经正式上柜。

另据权威人士透露,与中信银行同属中信集团的中信信托投资有限责任公司也已提交了 QDII 业务资格的申请,但目前正在审批之中。

截至6月末,中信银行实现账面利润36.75亿元人民币,资产总量达6.7115亿元,资本充足率则达到9.44%,为国内第七大商业银行。

伦敦金融城 希望工行、中行赴伦交所再融资

□本报记者 郑尚

“每六个月中国经济就会发生巨大变化,面对其中所潜伏的商机,任何投资者都难以无动于衷。”白乐威说。

现年66岁的白乐威是英国伦敦金融城第678任市长,近日他正率领着伦敦金融城规模最大、实力最雄厚的商务代表团在北京等地进行为期半个月的访问。

在北京,白乐威将与一行三会以及发改委等部门的领导人进行访谈,“中国银监会主席刘明康先生是我们的好朋友。”白乐威认为中国监管层具备很高的开放意识。

“中国政府恪守了人世的承诺,并且在金融业开放上取得重大进展。”白乐威表示,他将就今年12月金融业全面开放后中国政府的监管政策,与相关领导人进行交流,并希望看到双赢的局面。

“我还希望促成英国金融业与中国私营企业的深入联系,伦敦拥有国际性最强的资本市场。”白乐威称,AIM(另类投资市场)是世界上最成功的二板市场,针对小型企业和新兴企业制定了简化的监管环境,此外,他还希望大型中国企业如工行、中行在香港上市之后,能够前往伦

敦证券交易所融资。

白乐威认为中国政府开放国内企业股权,允许海外资金投资国内金融业是最明智的选择,“苏格兰皇家银行将给中国银行带来先进的管理经验,同时通过中行的上市,苏格兰皇家银行获得了丰厚的回报。”

此外,白乐威认为东北地区经济增长尤其值得关注,金融城将实施计划协助该地区的发展。而且他认为在北京、上海之外,成都等城市都有成为区域金融中心的条件和资源。

白乐威还将造访上海、大连等地,他表示将在各层访问中,鼓励银行业系统现代化,鼓励银行业民营化;重申中国经济改革尤其是银行改革的政策信息;推动英国财政部大臣制定的中英工作小组项目。

资料显示,以金融城为中心的伦敦金融服务,占到了英国GDP的10%左右,每年创造上百亿美元的顺差。英国财政大臣布朗在年初的政府财政预算报告中提出要把伦敦金融城打造为一流全球金融中心。

“25年前我第一次来到中国。”白乐威说,当时中国金融业还处于起步阶段,而现在“英国大使馆正在筹备成立金融服务专业团队”,满足与中国金融业的沟通需要。

■关注 2005 中国保险市场年报

首部中国保险市场年报出版发行 保险业高速增长,2006年是发展关键年

□本报记者 卢晓平综合报道

由中国保险监督管理委员会编制的《2005中国保险市场年报》(下称《年报》)日前已由中国金融出版社出版发行,这是第一部全面反映我国保险市场运行情况的报告。

《年报》称,2005年中国保险业业务收入(人民币)4928.4亿元)在世界的排名已上升至第11位,作为一个朝阳产业,中国的保险业表现出高速增长性,市场潜力巨大。

《年报》称,2006年是中国保险市场发展的关键年。金融市场的全面开放,将在更广的范围和更深的程度上促进金融业的改革与发展,同时,也带来了金融机构经营的压力。

外资非寿险和寿险 市场份额明显背离

□本报记者 卢晓平

《年报》中明确表示,外资非寿险公司的市场份额比较低,而非寿险市场外资寿险公司市场份额则出现明显上升态势。

截止2005年底,全国共有35家非寿险公司,其中22家中资,外资13家,外资非寿险公司的市场份额比较低。《年报》显示,2005年末,非寿险市场共有13家外资非寿险公司,其中4家为外商独资,9家为外国保险公司分公司。外资非寿险市场份额为1.3%。

而与之相反,外资产额在寿险市场不断上升。《年报》显示,到2005年底,全国有42家寿险公司,其中中资有18家,外资24家。全国新增加11家寿险公司,其中中资为7家,外资为4家。

2005年寿险市场新增了3家中外合资保险主体,外资寿险公司全年保费收入324.8亿元,同比增长284.7%,市场份额8.9%,比2004年上升了6.3个百分点。

不过,随着市场主体的稳步增加,非寿险和寿险市场集中度进一步降低。非寿险35家公司总资产为1718.8亿元。其中保费收入最高的前10家公司市场份额为95.7%,比上一年下降1.5个百分点。但保费收入最高的5家公司市场份额为85.7%。

寿险行业也是如此。《年报》表示,到去年底,全国有42家寿险公司中市场排名前5位的寿险公司市场份额合计为81.5%,比2004年上升0.6个百分点,市场份额排名前10位的寿险公司市场份额合计为90.3%,比2004年下降0.9个百分点。

工行300亿元H股或售企业投资者

□本报记者 郑尚

为配合内地上市,工行有望首先开河提前公布H股招股文件。

近日,据海外媒体透露,约有25%的工商银行H股股份将被企业投资者收入账下,价值可能达到300亿港元。

上述企业投资者将包括香港多名富豪,此前盛传工行董事长姜建清曾赴港与多名大亨会

晤,比如长和系主席李嘉诚、新地的郭氏兄弟、恒基地产主席李兆基,新世界发展主席郑裕彤等等。

而除上述富豪之外,来自中东沙特的海外财团也对工行兴趣浓厚,中东财团曾一度希望成为工行的财务投资者,失败之后转而竞购工行IPO股份。

同时,以中国人寿、平安人寿为首的保险公司,近期也多次表示愿意加大对银行股的投资,

而其成为工行的企业投资者几乎没有悬念。

不但股份发售进程进展顺利,工行两地上市的一些技术性问题也开始得到逐步解决。譬如招股说明书信息披露程序,工行有望在路演阶段向公开招股文件。

根据A股上市要求,企业IPO在路演阶段将会公布招股文件,譬如最近上市的中国银行等,投资者将可以进行资料查询

并作为自己将来投资的依据。但是在香港证券交易所上市,新股最初的招股文件只向部分机构投资者开放,公众只能在公开招股时才能获得相关信息。

这一技术性问题解决似乎并不困难,因为港交所已经有计划对招股文件披露的规定进行修订,同步向机构投资者和公众开放完备资料。部分投行人士甚至认为,工行两地上市将促使港交所完成该项改革。