

招行 38 只权证今日亮相港交所

□本报记者 王丽娜

招行上市以来一直备受市场追捧,从而引发权证(即“窝轮”)发行商争相发行招行权证。招行首批 38 只权证将于今日起登陆香港交易所,市场人士预计,招行权证将同样受到投资者的青睐。

根据香港联交所网站公布的消息显示,目前包括麦格理、比联、法兴等 15 家权证发行商将发行共 38 只招行权证,其中

37 只为认购权证,1 只为认沽权证。此次招行权证刷新了 7 月份中国银行创下的首批 33 只权证挂牌的纪录,首批发行数量创下香港市场之最。

“认购权证的数量之所以大幅多于认沽权证,主要是因为目前香港市场状况良好,而且中资银行股又受到海外资金的大力追捧,因此市场对认购权证的需求自然多于认沽权证。”香港亨达国际联席董事黎伟成表示。

对于招行权证上市后的走势,黎伟成表示,招行权证首日的表现要取决于其正股的表现,不过由于招行 H 股总额较少,而机构和散户投资者的中签率又比较低,因此权证产品将受到投资者的欢迎。

事实上,招行 H 股上市首日,新加坡交易所便推出了 14 只招行权证。自上市以来,该批权证在新加坡市场交投活跃,在当日发行的 14 只权证中有 4 只权证在早盘就跻身权证成交额

前十名之列。

同时,招行也是香港联交所修订权证发行制度以来首家尝鲜的上市公司。根据香港联交所的相关上市规则,大型新股上市后 20 个交易日才能申请在香港发行权证。而为了配合新股上市,同时也是保持香港权证市场的世界领先地位,香港联交所上市委员会于本月初特意修订上市规则,缩短了权证发行的日期,批准权证发行商在大型新股上市首日即可提出权证发行申

请,最快于 5 个交易日后挂牌。不过,此举还是没有打败新加坡交易所,该所允许权证可以跟正股同日上市。

此外,黎伟成还提醒投资者,由于权证发行商需要追加对冲头寸,因此招行正股的需求将大幅增加,这将对股价产生一定的影响。招行 H 股自上市以来,股价一直稳步上扬,昨日收报 10.92 港元,较发行价 8.55 港元累积涨幅达 27.7%。

国开行向一航政策贷款 400 亿

国家开发银行与中国航空工业第一集团公司 28 日上午在人民大会堂签署开发性金融合作协议,开发银行向中国一航提供政策性贷款额度 400 亿元人民币,支持航空工业发展。

开发银行行长陈元在签字仪式上说,航空工业是中国国防科技工业的重要组成部分,是国家的战略性产业,承担着崇高的国防使命。多年来,国家开发银行积极发挥开发性金融作用,大力支持航空工业自主创新,奠定了双方合作的基础。此次签订全面合作协议,将进一步拓展银企双方的合作领域和合作前景,同时也将进一步促进各自战略目标的实现并达到双赢。

中国一航副总经理顾惠忠致辞时说,此次双方合作的目的是加强在投融资体制和市场建设领域的合作,支持企业发展,防范和化解金融风险,有助于提高中国一航的整体竞争力和国际竞争力。

开发银行是中国的开发性金融机构,成立于 1994 年。总行在北京,目前在全国设有 32 家分行和 5 家代表处。

中国一航是中央管理的大型企业集团,共有员工 24 万人,资产总额 1300 多亿元。主要产品有军用飞机、机载设备和燃气轮机、摩托车、空调压缩机等民用产品。(新华)

花旗当选最佳外汇银行

□本报记者 夏峰

亚洲金融月刊《亚洲货币》日前宣布了 2006 年亚洲地区外汇调查的结果。在这项对超过 1000 位亚洲地区客户展开的调查中,花旗集团获选亚太区(除日本外)最佳企业全面外汇服务银行、最佳境外外汇服务提供商等奖项。

《亚洲货币》称,通过对 13 个国家的调查,花旗获得其中 8 个国家和地区的首肯。此前不久,花旗还被《亚洲货币》评为 2006 亚太区最佳金融机构现金管理银行和亚太区最佳大中型企业现金管理银行。

中再集团探索全新银保合作

□本报记者 卢晓平

28 日,中国再保险(集团)公司与国家开发银行全面合作协议在北京签署。

据悉,两大金融机构合作范围,既包括保险业务、信用风险管理、资产管理、债券发行、资源共享等传统银保合作领域,也涉及保险资金间接投资基础设施、产业基金、新产品开发、信贷资产证券化业务、保险证券化尤其是信贷风险证券化等一系列全新的银保合作领域。

中国再保险(集团)公司总经理刘京生表示,此次与国家开发银行的合作,是保险业与银行业应对竞争、实现共同发展的双赢之举,对双方今后进一步深入探讨银保合作方式和推动中国金融业发展之路具有重大意义。

受限政策门槛

保险资产管理“9+X”呼之难出

□本报记者 马斌
实习记者 李春燕

日前,接近中国保监会的人士告诉记者,尽管有诸多中小保险公司希望通过建立保险资产管理公司或者资产管理中心的模式来实现直接投资股票、基础设施等新渠道的投资,但由于相关政策的限制,保险资产管理公司“9+1”的格局年内几乎不可能打破。

“9+X”挑战“9+1”

对此,一家寿险公司资产管理部负责人告诉记者,尽管中国保监会已经相继放行保险资金进行股票投资、基础设施、境外投资以及商业银行业务股权投资等,但目前的情况是,没有资产管理公司(或中心)的保险公司,其对上述新渠道的投资,除了需要满足相应投资渠道办法规定的条件外,还必须通过委托保险资产管理机构进行。

他透露,中国保监会资金运用部曾于今年中召集保险公司相关负责人开会,会上明确了对于股票投资等新的投资渠道,必须要通过资产管理机构进行。他表示,这样的安排,对于中小保险公司来说,意味着必须要借道“人家”的资产管理公司才能进行股票投资等新渠道,而且,这个“人家”往往还是自己竞争对手的子公司。

对此,多家中小保险公司在接受记者采访时表示不满,“‘新股申购’这么简单的事情我们完全可以自己做,为什么要委托给资产管理公司!”一家开业两年左右的寿险公司内部人士表示。

按照 2004 年 4 月中国保监会发布的《保险资产管理公司暂行规定》,设立保险资产管理公司,应当至少有一家股东或者发起人为保险公司或者保险控股(集团)公司,该保险公司或者保险控股(集团)公司需要满足:经营保险业务 8 年以上,最近 3 年未因违反资金运用规定受到行政处罚,净资产不低于 10 亿元人民币;总资产不低于 50 亿元人民币,其中保险控股(集团)公司和经营有人寿保险业务的保险公司总资产不低于 100 亿元人民币;符合中国保



投资渠道的放宽对于拥有资产管理公司的保险集团而言是双重利好 徐汇 资料图

《保险资金管理办法》将厘清投资新渠道

□本报记者 马斌
实习记者 李春燕

对于中小保险公司有关新渠道必须通过委托方式投资无规可依的指责,一位保险资产管理公司人士透露,中国保监会目前的法律法规确实未对此有明确规定,但是正在制定和修改中的《保险资金管理办法》(征求意见稿)(下称“《办法》”),则对上述做法有明文规定。

他透露,《办法》规定,除委托投资方式外,其他投资方式下保险资金投资仅限于银行存款、政府债券、中央银行票据、政策性银行金融债券和次级债、国际开发机

构人民币债券等信用风险较低的债券。投资于其他金融产品需经中国保监会认可同意。

他还指出,该《办法》是有关保险资金运用的“基本法”,所有有关保险资金的归集、托管、投资和收益分配等管理活动及保险外汇资金管理活动,都将适用于该《办法》。

不过,《办法》所称受托人,并不是仅限于保险资产管理公司,而是“指根据委托协议,按委托人意愿进行保险资金管理的保险资产管理公司或其他专业投资管理机构。”

对于保监会坚持中小保

险公司必须通过资产管理公司进行股票等新渠道的投资,该人士称,并没有剥夺中小公司的投资权利,而是给予平等参与投资新渠道的机会。并且,中小公司通过保险资产管理公司投资所发生的费用也非常有限,此外,更重要的是出于风险控制考虑,“有的小公司做股票的只有 1 个人。”他指出,如果不通过委托资产管理公司方式进行,很难保证投资资金的安全性和合法性,甚至不排除会有公司会有挪用等违规行为发生的可能。他指出,通过委托方式以及引入托管等机制,挪用等事件就基本可以避免。

监会规定的偿付能力要求等诸多硬性规定。而其中有关经营保险业务年限以及有关总资产规模的要求,无疑构成 2000 年以后成立公司设立资产管理公司的最大障碍。

友邦模式暂难复制

上述接近保监会的人士透露,因为成立资产管理公司的实际政策障碍,已经有少数公司向保监会表达了希望模仿友邦,成立资产管理中心来实现直接投资新渠道,将

“9+1”变成“9+X”。由于并没有相关的规章规定所谓“资产管理中心”的设立条件,友邦资产管理中心也因此被业界视为一个特殊的安排。

但是,业内人士称,所谓对友邦的特殊安排说法并不确切,友邦与其他中小公司的根本不同在于,其本身在经营保险业务年限以及资产规模等主要指标都符合《保险资产管理公司暂行规定》的要求,其不能成立资产管理公司的原因就在于友邦保险在国内

的非法人身份。并且,内部人士透露,由于不是独立法人,友邦资产管理中心目前受托管理的仅仅是管理友邦保险中国区 7 家分(支)公司股票投资的方案,而不可以受托管理其他保险公司的资产。

上述人士称,目前符合规定的保险资产管理机构的审批工作已经基本结束,而 2006 年是保监会力推保险资金委托投资的一年。因此,年内多半不会再放行新的保险资产管理机构。

平安银行获批经营人民币业务

平安信托及汇丰银行已为平安银行增资 2 亿元

□本报记者 王丽娜 卢晓平
唐雪来 黄金滔

中国平安集团旗下平安银行昨日发布公告称,平安银行已获中国银监会批准开展人民币业务。此前,为配合平安银行经营人民币业务的需要,平安信托及汇丰银行已按相关监管政策要求,完成对该行增资人民币 2 亿元。

据了解,在完成增资及有关法定手续后,平安银行将于近期正式启动人民币业务,主要包括

针对上海地区的各类型企业、机构的人民币业务,以及针对外籍人士和香港、澳门、台湾同胞的个人人民币业务,如人民币储蓄和房贷业务等。

此前,为达到监管部门对申请人民币业务的外资银行的资本要求,平安银行股东汇丰银行及平安信托已完成了对平安银行共计 2 亿元人民币的增资。据悉,在此次增资中,平安信托投资了 1.46 亿元人民币,汇丰银行

则以美元形式增资,折合人民币 5400 万元。

增资后,平安银行注册资本为 61384.5 万元人民币,其中外汇资本金 41384.5 万元人民币等值的美元,人民币资本金 20000 万元人民币,股东方则依旧维持原有的股权比例,汇丰银行占 27%,平安信托则持有 73%。

据了解,平安银行的前身是设立在福建省福州市的福建亚洲银行,成立于 1993 年。2003 年 12 月 29 日,经中国银行业监

督管理委员会批准,平安集团通过其旗下的平安信托,和汇丰银行一起正式获准收购福建亚洲银行 100% 股份。2004 年 2 月 19 日,更名后的平安银行有限责任公司正式成立,并成为平安集团的核心成员之一。除拥有平安银行外,中国平安于 7 月未宣布以 49 亿元人民币成功收购深圳市商业银行 89.24% 的股份,未来获得中国银监会批准后,深商行将正式成为平安集团旗下的第二家银行。

刘明康建议 区域间应加强对冲基金监控

□本报记者 苗燕 郑尚

中国银监会主席刘明康在出席国际货币基金组织和世界银行联合年会期间,建议各国和地区监管当局应加强对对冲基金监控,警惕其带来的交易对手风险、流动性风险,及时沟通信息,以避免对冲基金对全球及区域经济稳定可能造成的不利影响。这一倡议得到了有关国家和地区监管当局的积极响应。

刘明康主席在出席会议期间,访问了新加坡、意大利和中国香港地区。并与新加坡金融管理局、意大利中央银行、德国中央银行、香港金管局举行了监管

高层磋商,与泰国中央银行签署了监管合作备忘录。

在谈到目前对冲基金日益活跃、并大量集中于中国、印度、新加坡和泰国等亚洲国家及地区时,刘明康建议各国监管当局应加强对对冲基金的监控。

刘明康在与这些国家和地区监管当局主要负责人会谈时,就互设银行的经营情况、巴塞尔新资本协议的实施交换了看法。刘明康了解了各国家和地区银行业实施巴塞尔新资本协议的准备情况,并介绍了我国实施新资本协议的总体政策考虑、国际会计准则的实施准备等情况。

渣打十年后重返亚洲私人银行市场

□本报记者 夏峰

面对中国、印度等国富人阶层的迅速增加,渣打银行选择在 10 年后重新“捡起”亚太地区的私人银行业务。

渣打集团执行董事狄朗华昨日表示,该行将在未来两年内,雇佣 300 名私人银行家,希望以此在亚太地区的高端财富管理市场占据一席之地。据悉,这些私人银行家的重点分布国家或地区将包括中国、印度、中东、韩国和巴基斯坦。

狄朗华称,渣打明年在私人银行业务的拓展力度将非常大。“该市场的私人银行业务需求旺盛,这决定了该业务成为渣打总体规划中的重要一项。”他说。

瑞银、花旗和美林目前占据了全球财富管理市场的三甲位置。银行业内人士指出,虽然渣打雄心勃勃进军私人银行市场,但将面临许多困难,最大的问题就是难以招募到足够的私人银行

业务人才。近年来,各大财富管理巨头为了抢夺增长迅猛的亚洲私人银行业务,纷纷在竞争对手处“挖角”,如瑞银将星展银行(DBS)私人银行负责人 Yeong Phick Fui 招至麾下。

根据美林今年 6 月发布的调查报告,作为全球人口数量最多的中国,去年的百万富翁人数已较 2004 年增长了 6.8%,达到 320000 人;印度的增长速度则更快,其 2005 年的百万富翁数为 83000 人,同比增长 19.3%。据预测,亚太地区个人财产在 100 万美元以上的“百万富翁”,掌握的财富仍会继续增长,未来 6 年的平均增幅将达到 6.7%,总量将升至 10.6 万亿美元。

此前,渣打于 1996 年将其私人银行部门出售给瑞士银行(Swiss Bank),后者随后被瑞银收购。渣打当时退出该市场的原因是与其它财富管理提供者相比,它的表现不能令人满意。

穆迪入股中诚信国际尘埃落定

□本报记者 禹刚

业界一直关注的穆迪收购中诚信国际信用评级公司(简称“中诚信国际”)日前最后落槌,这也是 8 月 9 日商务部发布关于外资并购国内企业新规后,金融业获批的首个外资并购案例。穆迪和中诚信的董事长瑞蒙·麦克丹尼尔和毛振华昨日在京向记者介绍了并购的具体细节。

“评级业务发展滞后,严重影响中国资本市场的发展质量”,中诚信信用公司(简称“中诚信”)董事长毛振华昨日表示,他认为信用评级行业应该成为资本市场有机组成部分,伴随后者的开放与发展,中国的信用评级机构也将有更大程度的对外融合。

在新的合资公司中,现任穆迪亚太结构融资部董事总经理兼穆迪中国的代表董事叶敏担任 CEO,中诚信信用业务管理委员会副主席范军波任 CFO,而合资公司董事长一职由中诚信董事长兼 CEO 毛振华担任。

据记者了解,穆迪以 1000 万美元现金获得合资公司 49%

的股份,这也是目前管理层默认的合资上限,而一旦管理层对合资上限有松动时,穆迪还有权追加投资获得多数股份。

这桩交易对业界影响重大,穆迪通过收购中诚信,打开了进入中国资本市场独一无二的窗口,而中诚信则通过合资国际巨头,再次占据国内信用评级业发展先机。

叶敏表示,未来合资公司将主要负责中国区的业务,目前最大的一块集中在短期融资券领域,以及包括企业长期债券、商业银行、保险公司等机构发行的金融次级债,还有股改之后的上市公司可转债方面,“今后,资产证券化也将是很大一块业务。”

成立于 1992 年的中国诚信,是第一家经中国人民银行批准成立的全国性国内信用评级机构,也是目前最大的本土信用评级公司。1999 年其将评级业务分拆出来,成立中诚信国际,专门为企业债券、可转换债券、金融机构、结构性融资及短期融资券等提供评级意见。

■记者观察

中国穆迪还是“穆迪中国”

□本报记者 禹刚

中国资本市场特别是债券市场正在经历着巨大发展前的蛰伏。市场已经有公司债、可转债、金融债、结构融资和短期融资券等,一个是国际三大评级巨头之一,两者的联手令业界思索良多——未来会诞生一个中国土地、像穆迪一样有名的品牌,还是会最终沦为又一个国际品牌离开中国资本市场大门的敲门砖?

中国评级业一路走来,十多年的发展一直与中国债券市场的发展相呼应,20 世纪 90 年代初的时候,债券的发行曾在当时较为宽松的政策环境下达到一个“黄金时期”,在债券市场的催生下,各种主管部门下都纷纷设立了评级公司,最多时达到了 90 多家。但随后债券市场由于政策原因突然萎靡,评级公司陷入恶性竞争。但换个角度看,市场的机会也孕育在此。

中国资本市场特别是债券市场正在经历着巨大发展前的蛰伏。市场已经有公司债、可转债、金融债、结构融资和短期融资券等,一个是国际三大评级巨头之一,两者的联手令业界思索良多——未来会诞生一个中国土地、像穆迪一样有名的品牌,还是会最终沦为又一个国际品牌离开中国资本市场大门的敲门砖?

中国评级业一路走来,十多年的发展一直与中国债券市场的发展相呼应,20 世纪 90 年代初的时候,债券的发行曾在当时较为宽松的政策环境下达到一个“黄金时期”,在债券市场的催生下,各种主管部门下都纷纷设立了评级公司,最多时达到了 90 多家。但随后债券市场由于政策原因突然萎靡,评级公司陷入恶性竞争。但换个角度看,市场的机会也孕育在此。

但在市场随时可能放开、三巨头纷纷接触国内评级机构的背景下,中诚信陷入“逆水行舟、不进则退”的困境。合作抢占竞争先机是必须的途径,只不过,如果保护好这么多年来打造的品牌,想必也是毛振华一直思索的“To Be or Not To Be”难题。