

参股银行换口味 国寿瞄准地方商行



国寿目前已参股了工行、中行、兴业等多家银行 资料图

□本报记者 邹靓

刚刚以 64 亿港元和 40 亿元人民币在工行 A+H 上市中博得“最大基础投资者”头衔的中国人寿，又一次将触角伸向了商业银行。不同的是，这一次国寿的目标不再是上市银行，也不再是国有银行，而是地方性商业银行。

昨日，消息人士透露，中国人寿、人保财险有意参股某地方性商业银行（下称“地方商行”），“上个月关于入股一事国寿和该地方商行有过接洽，国寿也已经委派德勤会计师事务所对其展开尽职调查”。地方商行人士接受记者采访时表示，商行对入股对象的选择标准建立在自身发展战略的基础上，“最终的股权结构必须要有利于银行发展，能够优势互补才是最佳方案。”

今年 10 月 16 日，中国保监会发布《关于保险机构投资商业银行股权的通知》（以下简称《通知》），第一次对保险机构投资银行股权有关事宜做出明确的政策规定。在投资类别上，又

以“是否超过拟投资银行股本或者实收资本的 5%”为界限，分为一般投资和重大投资。

对重大投资项目，保监会规定，保险集团（控股）公司及保险子公司除需满足良好的经营要求外，至少还需分别满足 200 亿元和 1000 亿元的“上年末最低资产规模要求”。专家分析，目前仅有国寿、平安、人保财险符合对“重大投资项”资产规模的限定。

此前，作为对商业银行进行股权投资试点的中国人寿，已通过公开拍卖方式斥资 3.92 亿元获得福建兴业银行 1.75% 的股权，但并不属于重大投资。而人保财险至今还没有参股一家未上市银行。

根据《通知》中“一般投资和参股类重大投资余额的合计，不超过该机构上年末总资产的 3%”的投资比例测算，今年中国人寿可用于投资银行股权的资金达到 168 亿元，人保财险也达 19 亿元。

值得关注的是，《通知》中强调，“保险机构进行持股 10% 以上重大投资的，必须聘请外

部专业机构开展尽职调查，出具专业意见。”而就在上周五，国寿的尽职调查通知函，出现在了该地方银行办公室的案头。

目前，除了四大国有银行和前十家全国性股份制商业银行外，总资产在 500 亿元以上的包括北京银行、上海银行、天津银行、深圳银行、南京商行等在内不到 15 家，而同时又符合资本充足率标准及拨备前资产利润率、净资产利润率、风险加权资产收益率等相关保监会要求的经营数据的地方性商业银行屈指可数。

在今年 7 月 28 日举行的全球金融发展论坛上，北京银行、上海银行、东莞市商业银行等十家地方商业银行被评为最具竞争力的城市商业银行。上海理工大学中小银行研究中心教授朱耀明指出，保险资金投向首先要以安全性为首要参考因素，因此所投资的商业银行必须是资产质量排名靠前的银行。“再考虑到地区经济的发展和保险公司的银行发展战略的匹配性，能顺利配对的并不多。”

国寿加码封闭式基金 浮盈已达 70 亿

□本报记者 卢晓平

最新的统计显示，目前国寿资产管理公司负责管理的国寿集团和国寿股份所持有的封闭式基金已达 160 多亿份，今年已给整个国寿带来 70 多亿元的投资浮盈。

银河证券首席基金分析师胡立峰告诉记者，截至到上周，53 只封闭式基金今年上涨幅度达到了 75.32%。按照国寿资产管理公司（下称“国寿资产”）管理的国寿集团和国寿股份所持有的封闭式基金，今年上涨行情已为整个国寿带来浮盈约为 70 多亿元。

据悉，增持封闭式基金至 10% 的持有上限比例，成为国寿资产今年投资操作的主要策略之一。目前，国寿集团和国寿股份两家所持有的封闭式基金份额多达 19%，离上限 20% 的比例相距甚少。

不仅如此，国寿还在今年上半年继续大比例地吃进封闭式基金。数据显示，截至今年上半年，国寿持有封闭式基金数量为 154.14 亿份，增持了 23.03 亿份。

“他们会在规定的范围内继续持有封闭式基金”，一位接近国寿资产公司的人士告诉记者。据悉，最新的统计数据也显示，目前国寿持有的封闭式基金已达 160 多亿份。

快速上扬的行情给满仓操作封闭式基金的国寿资产带来巨大的收益。

截止至 2005 年 12 月 31 日国寿集团和国寿股份持有 131 亿份，但市值是 85

亿元，上半年基金平均上涨了 39.46%，这 131 亿份在上半年账面盈利 35 亿元；截至 2006 年 6 月 30 日，国寿集团和国寿股份持有 154 亿份，市值是 140 亿元。从下半年到 11 月 3 日基金平均上涨了 24.88%，新增份额赚了 35 亿元；从今年 6 月 30 日到现在，新增了约 6 亿封闭式基金，因此保守计算，今年上涨行情为其带来的浮盈为 70 多亿元。

那么，如何看待封闭式基金行情的后续可持续性呢？

胡立峰建议把封闭式基金放到过去 5 年甚至过去 8 年以来中国基金业发展历程的广阔背景中去思考其行情的力度和深度。他认为，封闭式基金从溢价到折价，再到 40% 以上的高折价，这是一次对过去 5 年封闭式基金苦难历程的弥补行情，是投资价值恢复行情。基金业发展需要新型的封闭式基金，新型封闭式基金酝酿、现有封闭式基金改造的过程，就是我们一直倡导的与股改遥相呼应的“基金改革”行情。

他强调，从“分红+基金+抵押品+对冲工具”四大题材，基金改革题材又将接力棒，把行情向纵深推进。而明年初，行情将集中使用抵押品和对冲工具两大题材。

可以预期，在基金行情可期的情况下，国寿资产所持有的封闭式基金不仅不会减少，还会继续增加。而作为理性的机构投资者，国寿资产投资封闭式基金显示出卓越的战略投资眼光。

外汇局：严禁境内实体参与境外本币衍生交易

□本报记者 但有为 禹刚

国家外汇管理局（以下简称“外汇局”）近日发布通知称，未经国家外汇管理局批准，境内机构和境内个人不得以任何形式参与境外人民币的衍生交易，银行应在规定业务范围内对客户提供的人民币衍生交易无法实现套补，风险无法有效规避。”外汇局负责人如此解释。

“目前人民币尚未实现完全可兑换，资本尚不能自由流出入，境内参与境外人民币对外汇衍生交易无法实现套补，风险无法有效规避。”外汇局负责人如此解释。

这份名为《关于外汇指定银行对客户远期结售汇业务和人民币与外币掉期业务有关外汇管理问题的通知》还指出，我国人民币对外汇衍生市场正处于发展初期，现阶段外汇交易应以风险防范为主，不鼓励利用衍生工具从事投机性交易。

根据通知，远期结售汇业务和掉期业务交易范围限制得到进一步放开。只要符合即期结售汇管理规定的收支均可办理远期结售汇业务，充分满足国内经济单位外汇收支类型日益多样化的保值需求。此外，居民个人可以在银行办理符合规定的人民币购汇境外理财或投资项下外汇收支的避险保值。

根据外汇局提供的数据，截至 2006 年 9 月末，国内已有 53 家银行取得对客户远期结售汇业务经营资格，其中 21 家银行取得对客户掉期业务经营资格。2006 年 1-9 月远期结售汇累计交易量比去年同期增长 42%。

外资银行或将加快中部地区布局

□本报记者 唐昆

为促进中部地区的金融业对外开放与合作，10 月 22 日至 27 日，银监会组织在华外资银行考察团对湖北、湖南和山西三省的省会城市武汉、长沙和太原三地进行了为期一周的调研考察，部分外资银行代表称将加快考虑在中部地区设立营业性分支机构。

据了解，考察团 40 余名成员分别来自 20 个国家和地区的 30 多家银行，成员既有美国花旗、汇丰银行、瑞士银行等国际排名前 50 位的跨国银行，亦有韩国中小企业银行、荷兰合作银行、大众汽车金融公司等在中小企业信贷、农业信贷、汽车金融等融资领域知名的专业金融机构。

考察过程中，多家地方金融

机构与考察团进行座谈，会商外资银行在三省与本土金融机构展开合作的可行性。外资银行考察团成员主要就中部省份设立营业性分支机构的可行性、与中部省份开展项目融资合作的可行性、以战略投资者身份进入当地中小金融机构的可行性等双方感兴趣的问题展开了深入调研。

通过考察，外资银行代表认为，作为连接东部和西部桥梁，中部地区的区位优势明显，地方政府对开放的支持力度很大，基础设施较完善，在中部崛起战略的政策指引下，中部地区确实迎来了绝佳的发展机遇。部分外资银行代表称将加快考虑在中部地区设立营业性分支机构，共同推动中部地区金融服务水平，多数外资银行将对此次考察中感兴趣的目标项目和目标企业继续跟进和联系。

瑞泰人寿 将进军二线城市

□本报记者 邹靓

昨日，在“瑞泰人寿理财沙龙上海”活动现场，瑞泰人寿总裁兼首席执行官 Chris O'Hehir 表示，瑞泰人寿将在继上海分公司之后，在年内成立在中国的第二个分公司。

Chris O'Hehir 表示，中国理财市场目前正处在上升的黄金阶段，瑞泰人寿在历经 34 个月的成长初期后，将会在不久的将来向一线城市外的其他地域扩张。“我们的外资股东有意增持在瑞泰人寿的股份，我们已经选定南京作为第二个分公司的属地，并希望能在年内挂牌。”

目前，南京分公司的筹建申请已经提交保监会审议，筹备工作也正在紧锣密鼓地进行之中。

上国投又推“蓝宝石”系列新品

□本报记者 李锐

为集合中小散户资金参与证券市场，分享证券市场成长收益，上海国投近日推出“蓝宝石”系列“鑫宏”证券投资资金信托产品。

公司项目负责人介绍，由于近期证券市场行情不断攀升，投资股市的金融类信托产品逐渐成为理财市场热点。目前，各信托公司投资证券市场的信托产品比重不断增加，与房地产和基础设施领域的信托产品规模差距日益缩小，加之此类产品具有进入门槛低、收益高、期限短等优点，一经推出，就立刻受到广大投资者的热烈追捧。上海国投此次发行产品的规模为 6000 万元，信托期限为 2 年，预计年收益率 4.5%，平均每份合同认购金额为 30 万元，11 月 6 日开始正式发售。

外汇保证金交易正式破冰

交行“满金宝”推向全国

□本报记者 夏峰

交通银行昨日宣布，经监管部门核准，在国内同业中率先推出的个人外汇交易新产品——“满金宝”，在前期部分城市试点取得良好效果的基础上，正式在全国范围推广。

交行表示，“满金宝”个人外汇交易产品最显著的特点是具有杠杆投资效应和多空双向交易两大突出优势，允许个人

客户在存入一定比例保证金的前提下进行放大金额的外汇买卖交易，交易币种和多空方向不受其账户资金币种的限制。

据介绍，“满金宝”客户目前可以在上海、北京、广州等全国各大主要城市的交行网点办理签约。交行目前提供美元、欧元、日元、英镑、澳大利亚元、瑞士法郎、加拿大元等 7 大国际主要货币的交易，并将在目前初设 5 倍杠杆

倍率的基础上，针对客户不同的风险承受能力，适时增设多种倍率供客户选择。

今年 9 月，交行杭州分行开通“满金宝”业务，开始外汇保证金交易的试点。业内人士表示，该业务规则是建立在保证金交易方式之上，属于国内银行首次推出外汇保证金业务，它标志着长达十多年之久外汇保证金禁令正式放开。此前，建设银行上海分行也曾

推出个人外汇远期交易，业务规则类似保证金交易，但仍是有所区别。

交行称，相对于传统个人外汇买卖交易，“满金宝”在交易方向和资金使用上为投资者提供了更大的灵活性。同时，由于汇率风险也相应放大，需要客户具有较高的风险认知度，以及一定的风险承受能力和意愿，并在参与交易时认真把握风险因素。

宁波商行通过 A 股上市议案

□本报记者 邹靓

昨日，宁波市商业银行（下称“宁波商行”）审议并通过了《关于公开发行 A 股并上市实施方案的议案》（下称“A 股上市议案”），迈开了公开上市的第一步。然而，这第一步迈得同样一波三折。

记者昨日致电宁波商行董办，董办人士向记者确认了通过 A 股上市议案的消息，但是并不肯透露更多细节内容。宁波商行行长俞凤英表示，目前上市议程才刚刚开始，“发行数额及时间都还没有最终确定”。

早在今年 9 月 7 日，宁波商行就公告称其已由高盛高华证券有限公司开始上市辅导，并将于 10 月 7 日召开 2006 年第三次临时股东大会审议包括 A 股上市议案在内的十项内容。然而，此后宁波

商行以增加战略投资者配售股票内容、根据监管部门意见修改上市方案为由，于 9 月 29 日、10 月 13 日、10 月 20 日先后三次延后审议 A 股上市议案。

多位宁波商行人士在接受记者采访时表示，目前还不适宜披露延后审议 A 股上市议案原因。

对此，上海理工大学中小银行研究中心教授朱耀明认为，虽然宁波商行审议 A 股上市议案屡遭延期，“但是银行上市牵扯太多相关机构之间的利益博弈，相比其他银行延期一月已算是顺利”。



在全国 117 家城市商业银行中，宁波商行以优质的资产质量排名首位。在今年 7 月全球金融发展论坛举行的“最具竞争力的城市商业银行”评选中，宁波商行与北京银行、上海银行齐名位列前

十。在即将开始的城商行上市浪潮中，宁波商行自然不甘人后。然而，宁波商行原有股权分散，其中民企持股超过 50%，管理层和员工持股占到 20%。高比例的民营化程度使宁波商行避免了国有股权掣肘，一股独大等传统商业银行的股权弊病，但是，这同时也给宁波商行带来了利益协调复杂的难题。

不过，朱耀明也指出，“扩股—引资—上市”已经逐渐成为城商行发展壮大的统一模式，直接融资渠道的建立是必由之路，“关键是银行在上市的同时，要能够形成特色经营，完善公司治理，形成自身的核心竞争力”。

宁波商行目前是继南京商行之后，第二家已经股东大会审议决定 A 股上市的城市商业银行。

任志刚：希望香港尽快拓展人民币业务

□本报记者 王丽娜

香港金管局总裁任志刚昨日上午向香港特区立法会汇报最新工作进展时表示，希望香港能够尽快拓展人民币业务。他透露，国务院目前正积极研究允许香港以人民币支付内地直接进口货品及内地金融机构在香港发行人民币债券，期望短期内会有相关研究结果。

任志刚表示，香港拥有自由与发达的资本市场，而目前内地在资金流通及金融机构“走出去”方面仍有限制，因此期望香港可为内地金融市场发展相配合。内地目前拥有接近 1 万亿美元的外汇储备及约 45% 储蓄率，在不久的将来香港金融领域的最大来源，包括集资和投资，可能还

是内地，因此要把内地供求双方，即投资者及集资者都适当地引入香港。

任志刚同时表示，内地提升存款准备金比率对调控经济有帮助，而且内地的宏观调控目前已经初见成效，这对香港的经济也有益处。现在他唯一担心的就是内地利用行政手段进行宏观调控可能只会将经济问题推迟，增加解决基本问题的难度，这将会对金融市场及香港市场带来震荡。

此外，他还表示，人民币升值并不会动摇香港的联系汇率制度，香港仍将致力于维持港元 7.80 对 1 美元的汇率。他表示，在人民币对美元突破多个重要心理关口时，港元一直保持稳定，这显示出港元汇率制度的弹性。