

国寿有望明年一月“回归” 平安已递申请

H股持续走强或将支撑A股定价

□本报记者 卢晓平 吴琼

上海证券报昨日独家获悉,中国人寿将最迟于明年一季度赴上海证券交易所上市,拟筹资230亿元。相关人士指出,按照正常程序,预期明年1月底有望上市。同时,中国平安的上市申请已经提交给中国证监会。

目前中国人寿上市申请材料已经递交给中国证监会,但尚未上会。据了解,中国人寿A股上市的承销商团队包括中国国际金融有限公司、中信证券以及银河证券。

从8月29日到11月13日,短短一个半月时间,保险行业两大巨头已经快速地将回归A股上市前期工作完成,进入等待监管部门审批阶段。保险回归呈现出加速度的态势。

有望市盈率定价

由于近月来,两家公司股价持续走高,业内人士表示两家公司将很有可能获得较高的定价,从而扩大募集资金规模。

根据公告,国寿计划发行的是15亿股A股,而中国平安首发不超过11.5亿股A股。目前两只保险股票在香港市场受到投资者极大的追捧,昨日国寿股价最高达到18.12港元,中国平安达到29.3港元。按照去年业绩计算的静态的市盈率看,国寿为53.54倍,中国平安为43.38倍。

“我现在无法预计国寿和平安在国内上市的市盈率会怎

样,但有点明确的,国寿和平安在全球市场中,市盈率是很高的。尤其是今年,股价上涨幅度很大”,一位不愿透露姓名的保险公司高管告诉记者。

在香港股市的表现将直接影响国寿和平安在国内市场的发行价。尽管按照正常程序在获得监管部门批准后,将在机构投资者中进行询价,再根据当时的市场情况决定发行价格。但是,作为公司自身对发行价将有自己的底线。

“现在连底价也不好说,因为公司在香港股市上表现很好,股价在不断创出新高”,一位内部人士表示。

以国寿为例,去年底国寿的股价还在7元左右徘徊,今年已经突破18元。分析师认为,国寿近月来一直在17港元之下反复争持等待方向,终在上周成功破关而上,后市可望继续上探新高。在这样的上涨幅度下,券商对国寿的平均评级为2.778,中国平安是2.667,表明继续持有和买入。

A股申购者或将仅获“鱼尾”

尽管还可以参照中国国际航空A股的惯例,股价不低于H股的95%,但业内人士担心按照中国人寿和中国平安在香港的走势,A股申购者可能只能吃到“鱼尾”。

以人寿为例,一份内部报告保守测算表明,其认为按照中国人寿目前股本数(267.65亿股)计算,中国人寿2007年的评估价值高达4400.51亿元,



种种迹象显示,平安和国寿正在冲刺回归A股 徐汇 资料图

每股合理股价在16.44港元。其计算依据是将中国人寿的年新业务价值乘以新业务乘数,然后加上其内含价值。由于中国人寿的2005年的内含价值为1139.54亿元,以2006年增长24.8%、2007年增长17.8%计算,则2007年中国人寿内含价值为1421.86亿元;而其2005年新业务价值为74.89亿元,如果2006年和2007年新业务增长20%,乘数均为14,则中国人寿2007年评估价值为4400.51亿元。

因此,知情人士指出,中国人寿定价很可能介于15元至16元之间。

平安股东通过A股发行方案

□本报记者 王丽娜

中国平安保险昨日在港交所发布公告称,计划发行不超过11.5亿股A股,该方案获全体股东的赞成。平安保险将成为继中国人寿后第二家回归A股市场的保险公司。

平安保险公告显示,平安保险于11月13日在深圳举行了临时股东大会,内资股类别股东大会及H股类别股东大会,并对A股发行方案进行了审议。会议审议结果显示,其A股发行方案均获得100%的赞成。

平安保险此次计划将在上海交易所发行不超过11.5亿股A股,其中包括董事会视情况授予主承销商不超过其包销数额15%的超额配售选择权。A股发行价将按照市场化原则,根据A股发行时的证券市场状况和询价结果确定。此次募集资金将用于充实公司资本金及有关监管部门批准的其他用途。平安保险称,在取得上述股东大会批准后,发行计划仍需获得中国证监会、中国保监会等有关方面的批准。

按照平安保险昨日在香港市场的收盘价28.65港元计算,此次发行A股将募集资金近330亿元。香港时富证券研究部董事罗尚沛昨日对记者表示,随着业务的不断拓展,越来越多的H股都将踏上回归A股之路,而平安保险此次回归A股,主要是希望募集资金满足寿险新业务发展的偿付能力需求。罗尚沛表示,虽然中资保险股上半年的业绩增长喜人,中国平安的偿付能力倍数也由去年底的1.41倍上升至1.5倍左右,但是仍然低于竞争对手中国人寿的2.53倍。

华宝信托产品 向高端客户倾斜

□本报记者 李锐

记者近日从华宝信托获悉,自本月中旬最新发行的结构化信托产品“点金”10号开始,公司将根据优先受益人的信托资金金额来确定优先受益人的预期年收益率,在划分的4档中,预期年收益率最高可达5.0%。

据了解,该专业产品为优先受益人提供了间接投资证券市场,获取稳健收益的投资渠道。结构化信托产品通过优先/一般受益人的结构化制度来规避优先受益人的风险,以一般受益人投入的信托资金来保障优先受益人信托资金的安全。随着近年来华宝信托风险收益水平不同的产品线的开发,公司的产品正在不断的向个人高端客户倾斜,单笔资金在100万元以上的产品将吸引客户在同样的产品上将会获得比20万元的客户多5%的预期收益。5.0%的预期收益是同期银行存款利率的2倍(2.448%税后);是3年期记帐式国债发行利率的2倍多(2.29%,2006年10月13日发行);是3年期凭证式国债发行利率的1倍多(3.39%,2006年9月1日、11月10日发行)。

公司即将发行的结构化信托产品“点金”10号的运作期限最长为两年,发行规模为6000-6500万元。目前,该产品正在接受预约,推介期自即日起至2006年11月20日止,认购起点为20万元,可按5万元倍数递增。

民生银行与银联 签署战略合作协议

□本报记者 王尧

为共同应对中国加入WTO后,金融业全面开放所面临的国际化竞争与挑战,创建中国银行卡品牌,提升中国银行业的国际竞争力,促进中国民族银行卡产业的发展,近日民生银行和中国银联签署了《战略合作协议》,双方将建立起全面的战略合作关系。

民生银行行长王澍世表示,民生银行将借助中国银联搭建的技术和服务平台,积极发行银联标准卡,促进银行卡业务的快速发展,共同与中国银联一起打造中华民族的银行卡品牌。

一审判决生效 张恩照申请回沪服刑

□本报记者 谢晓冬

叶落归根,59岁的张恩照希望能回上海服刑。不过到目前为止,这仍旧只是个愿望。

11月13日,是前建行董事长张恩照上诉期满的最后一天。张恩照选择了放弃。知情人士透露,张恩照没有向北京市一中院也没有向北京市高院递交上诉状。这意味着一审判决自动生效,其15年的牢狱生涯已悄然开始。

张恩照想回上海服刑

上海繁华依旧,然而彼时今日,已是物是人非。

15年,张恩照已经接受了这个现实。然而他仍旧有一个愿望,那就是回上海服刑。

张目前关在北京的秦城监狱。据法律界的一位人士称,这是一个关押副部级以上高官的地方。从2005年6月13日被北京市公安局正式逮捕开始算,他已经在此度过了一个零五个月。

与正式服刑的犯人不同,依据有关规定,犯罪嫌疑人和被羁押期间不能出来放风,不能会见亲属,活动时刻受到控制。知情人士称,张恩照也被严格执行。

“一审判决后,张明确表示放弃上诉,以尽快服刑。”上述人士称。据其介绍,一是张对结果比较满意,另外重要一点,就是希望能尽快看到亲属。

知情人士称,一审判决后,张恩照心情平静。在看开了一切之后,他希望回到上海服刑。尽管已离开上海多年,并在北京

拥有寓所,然而张恩照依然保留着上海的户籍。上述人士称,他希望能够“离家人近一点”。

据悉,张恩照已向北京市一中院提出了上述要求。然而能否批准,还要待北京市高院具体考量张的情况。

一位法律界的人士称,张的上述愿望虽可理解,但可能最终难获通行。原因在于,之前很少先例。此外,交到地方去服刑,也不利于中央对于减刑政策的统一适用。

判决未提及海外诉讼案另有原因

历时一年有余,张案终于尘埃落定。

引人注意的是,在张案的一审判决中,并未提及2005年引

发张案的海外诉讼案。

去年3月,Grace & Digital Information Technology Co., Ltd(下称G&D)在美国起诉Fidelity Information Services (FIS公司),Fidelity National Financial(FNF公司)和Fidelity National Information Services(FNIS公司),以及张恩照等人。其案由是前者对后者进行了行贿,并导致FIS违反与G&D事先签定的契约。

正是那场诉讼,使得张恩照在国内的受贿行为得以曝光。

正因为如此,张案在国内进入司法程序后,上述案件一直为媒体所关注。然而法院的判决最后显示,该案并未进入国家司法部门的视野。

知情人士解释原因时说,这

是因为在今年3月,原告G&D向佛州联邦地区法院重新提交的起诉书,张恩照未再被列入被告名单。

北京市检察院在提起公诉时,考虑到张恩照案的具体情况,未向上述张在美国的行为提出指控。法院也就因此而未予以审理。

据分析,张在美国的行为复杂性在于,一是张的上述行为是否被认定为受贿罪存疑,二是在调查取证方面也难度较大。

据悉,原告律师张晋蜀也曾对媒体解释说:“张恩照已对该案不重要,而且他在这个案子中也是一个受害人,是被美国公司拉下水的。”

不过,如今这一切都已经暂时划上了一个句号。

VISA酝酿明年对中资发卡行整体提价



□本报记者 邹毅

近日,一则“VISA将于明年对发卡行收费项目整体提价”的消息在业内不胫而走。2006年的初冬,中资发卡行感觉到一丝凉意。

记者昨日致电VISA北京代表处,相关负责人明确表示VISA确实正与亚太区各大发

行进行沟通,商议价格调整事宜。但是他强调,“VISA此次的调价行为本身并不是目的,而是与VISA近日宣布的进行全球机构重组,谋求创建全球上市公司有所关联。”

今年10月11日,继MASTER成功上市四个月之后,VISA宣布计划对原有机构进行重组,并在未来12至18个月之

间完成股票发行。此前,VISA在中国境内对发卡行也曾多次提价,但都只针对个别高端客户银行卡,实施整体调价实属首次。

银联一高层在接受上海证券报采访时表示,VISA上市之后,将由一个非盈利的会员制机构转向以盈利为目的的上市公司,“从股东回报的角度来说,VISA是有压力的”。

对此,VISA北京代表处相关负责人表示,价格调整是为了给股东更多回报,并且从目前与各大发卡行的沟通情况来看,反馈意见相当积极。同时,该负责人以商业机密为由拒绝透露具体调价项目及调价幅度。

据悉,VISA已就具体调价项目及调价幅度提请董事会并获通过,并初定于2007年4月正式实施。但多位中资银行卡行负责人表示,目前还没有收到VISA方面关于调价的任何书面通知或协商函件。

对于VISA对发卡行的首次整体调价,中国银行卡产业专家

委员会成员钟伟有着不一样的看法。他认为,VISA对发卡行收费项目整体调价,未必是出于上市要求,“更可能是通过境外通道使用的收入补贴境内市场渗透的亏损。VISA进入中国这么多年,不仅没有挣钱,反而是年年烧钱。因此对于此次整体收费调价有可能是为了减少国内的成本压力。”钟伟的论断并非凭空想象。近年来,VISA、MASTER、JCB等外资银行卡机构在中国每张信用卡上所花费的营销费用节节上涨。公开资料显示,2005年,VISA在中国投入的广告费用是2亿元。一国银行银行卡部负责人透露,“除广告费用、银行卡推销人员佣金等显性费用外,(国际银行卡组织)有的还提供诸如以考察名义邀请银行高管境外旅游、提供高级消费场所等商户资源、提供技术培训等”。

在VISA受限从事境内人民币支付清算业务的情况下,VISA对发卡行收取的1.1%—1.8%的交

易回佣费主要还是靠附有VISA标识的境内银行卡(下称内卡)在国外消费。虽然近期“内卡外抛”现象有所增加,但是钟伟表示,这种现象相比境外消费使用VISA支付清算通道还在少数。

一股份制银行银行卡部负责人向记者表示,如果VISA仅是对交易回佣费进行调整,那问题还不小,“如果是扩展到VisaOnline年度使用费、风险控制服务费、交易评估费等反复收取的费用的话,那银行真是有苦说不出”。

钟伟表示,虽然直到目前,VISA在中国还是投入大于收益的状况,但是,“VISA的决策层几乎全是外资机构代表,他的任何调价决定并不需要和中资银行商量什么。现在境外市场的定价权已经完全掌握在国际银行卡组织的手里,一旦他们能够在中国进行人民币支付清算,境内定价权百分之百也是在他们手中。中资发卡行只能被动接受。”

中国风险投资 三季度同比增47%

□本报记者 夏峰 但有为

安永华明会计师事务所和道琼斯 VentureOne 昨日发布中国风险投资季度调查报告显示,2006年总部设于中国大陆企业的风险投资将会超过以往年度。其中,本年度第三季度共有54笔交易,较去年同期增加16笔;投资额达3.611亿美元,较去年同期上升47%。

据悉,截至今年9月末,中国今年吸收的风险投资额已经达到11.8亿美元,交易总数达145笔。数据显示,中国在全球风险投资市场的地位正日趋成熟。

本季度最大的单笔投资是中微半导体设备有限公司(一家总部设于上海的半导体公司),该公司共获得3500万美元的以后阶段融资。

虽然本年度第三季大部分的交易主要由早期和第一轮融资(占总交易量的70%)组成,但也出现了14笔第二轮和以后阶段的投资,较去年同期的10笔有所增加。此外,投入这些较后阶段的资本金额达1.397亿美元,较去年同期增加57%。另一方面,第三季度早期和第一轮的投资达38笔,较去年同期的25笔有所增加。早期和第一轮的投资额达2.166亿美元,比一年前增加65%。

安永财务交易咨询及风险投资咨询服务部中国区主管庞若柏称,尽管中国风险投资仍主要是早期阶段投资,但许多接受此类投资的公司已在商业成熟度上超越了美国接受同类投资的公司。例如,第三季度接受投资的公司中,69%的中国公司已经处于发货阶段,而美国则只有56%;22%的中国公司已取得盈利,而美国则只有7%。

投资的行业方面,信息技术领域仍是第三季度中国风险投资活动的重点所在。据悉,第三季度共有2.218亿美元投入34家IT公司,投资额较去年同期增长85%,交易数量增加了9笔。就IT产业而言,互联网信息服务类的投资仍然最为活跃,共取得22笔交易,投资金额达1.362亿美元,与2005年第三季度相比,增加了13笔,投资额则增加了7130万美元。

今年,新兴行业(如能源业)的投资也有增长。第三季度共有3笔能源业的投资,投资总额达870万美元,而2005年同期并无这方面的投资。截至目前,2006年能源业的整体投资共有6笔,2005年全年则仅有1笔。

巴曙松:外汇储备 正带来多方压力

□本报记者 但有为 王文清

面对迅速增长的外汇储备余额,国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松日前表示,高额外汇储备正在给央行、财政部造成巨大压力,随着外储余额的继续上升,这种压力也在进一步放大。

巴曙松在2006梅隆投资研讨会(亚洲)上称,外汇储备增长过快造成基础货币投放量增大,央行大量发行票据和压缩新增贷款规模会使商业银行业务和房地产等行业承担宏观调控的成本。

央行数据显示,截至今年9月底,国家外汇储备余额为9879亿美元。而日前有媒体报道,外汇储备已在近日的某个时点突破了万亿美元大关。刚刚公布的10月份外贸顺差数据也显示,外储进一步膨胀的动力仍然很强。

巴曙松预计,如果增速不减,外储余额在2009年底将突破2万亿美元,2010年达到2.5万亿美元。但是他也表示,由于美元购买力正在下降,尽管以美元计价的的外汇储备大幅增长,但以黄金和石油计价的外汇储备余额增长幅度相对大幅减缓,造成了我国国民福利的流失。

“如果人民币对美元升值5%,1万亿美元的外汇储备将缩水500亿美元,按7.8的汇率,折合3900亿元人民币,差不多相当于向中国银行和建设银行注资的规模。”他指出。