

# AMC不良资产证券化商业试点正式起航

### 信元、东元重整资产支持证券昨日获批发行

□本报记者 苗燕 李锐

昨天,信达资产管理公司和东方资产管理公司的不良资产证券化产品争相上市。信达公司发起的不良资产证券化产品——信元2006-1重整资产支持证券(凤凰2006-1),和东方公司发起的“东元2006-1重整资产支持证券”分别于昨天获得中国人民银行批准,并正式开始发行。这标志着资产管理公司探索不良

资产证券化的商业尝试正式开始。

据信达有关人士介绍,“凤凰2006-1”分为优先级资产支持证券和次级资产支持证券两层,法定存续期5年。其中优先级资产支持证券为固定收益产品,发行规模30亿元人民币,获得中诚信国际信用评级有限公司出具的AAA评级,产品预计实际存续期为2年。次级资产支持证券作为剩余权益全部由信达公

司持有,规模约为18亿元,其偿付顺序在优先级产品本息之后,且在优先级本息偿付完毕前不得转让。

据了解,优先级资产支持证券在全国银行间债券市场发行,并将在产品发行后的2个月内在银行间债券市场上交易流通。优先级资产支持证券的投资者为银行间债券市场的各类机构投资者,商业银行、证券投资基金、大型企业集团、财务公司等重

要机构投资者均可成为优先级产品的投资者。

东方公司本次发起的“东元2006-1重整资产支持证券”是以该公司辽宁地区的可疑类不良资产账面本息91.51亿元为基础资产,分优先级和次级档,其中优先级在全国银行间债券市场公开发行,发行总额不超过7亿元人民币,票面存续期为三年,采用固定利率形式。据介绍,该次发行采取簿记建档集中配售方式,预

计申购时间为12月15日上午。

业内资深不良资产专家表示:“对投资者而言,在产品投资安全方面与其它正常资产支持的证券化产品没有区别。经严格的资产尽职调查和稳健保守的重新估值过程,不良资产已经重新估值转化成了正常资产。”

随着政策性处置任务的完成,资产管理公司将逐步转入商业化运作,参与公开市场竞争。

信达资产管理公司的一位人士表示,资产证券化的开展将资产管理公司专业的资产服务能力与资本市场大批量资产处置的功能进行了有效结合,有利于资产管理公司探索新的不良资产市场化处置手段,积累市场化处置经验,培养商业化运作能力,从而进一步提高金融系统不良资产处置效率,降低金融系统风险,促进我国金融市场健康、有序、规范发展。

## 银监会: 分业经营符合现阶段情况

□本报记者 苗燕

“从银行业的经营发展来看,混业经营是一个大趋势,我们是鼓励的。”银监会银行监管一部副主任邓智毅在接受本报记者采访时透露,不过,他表示近期来看,分业经营还会维持一段时期,“现阶段我们国家实行分业经营、分业监管是符合实际的。”

他透露说,近日银监会正式将交通银行归入银行监管一部管理,交行与工行、农行、中行、建行成为我国五家最大的商业银行。他表示,这样调整的原因是本着“同质同类”监管的原则,有利于提高监管的针对性和有效性。

他还表示,在混业经营的大趋势下,监管机构的协调和沟通是最重要的。而据了解,为了解决分业监管的盲区问题,银监会、证监会、保监会及央行已经建立了一个监管的协作机制。

对于混业经营,邓智毅表示,银监会将在控制风险的前提下,鼓励商业银行做一些尝试。

## 上海召开第十四次中韩金融合作会议

□本报记者 邹靓 涨潮

第14次中韩金融合作会议于12月8日在上海召开。会上,中国人民银行副行长兼上海总部主任项俊波与韩国财部副部长金圣真就两国货币政策、金融稳定、存款保险体系建设、外汇管理政策、金融监管等议题交换了意见。

项俊波指出,近两年来,中国政府加大宏观调控力度,着力深化结构调整,保持了增长速度较快、经济效益较好、物价水平较低的良好发展态势。“2006年前三季度,中国国内生产总值(GDP)增长10.7%。在国民经济保持健康、快速增长的同时,中国的金融业的改革发展取得了巨大成绩,金融业对外开放也进入了新的阶段。”

金圣真也向我方介绍了今年以来韩国经济金融的最新情况,预计今年全年韩国经济增长将达5.3%。

1993年,中国人民银行和韩国财部共同牵头举办了第一次中韩金融合作会议,之后每年一次轮流主办,为增进中韩两国货币当局和金融监管部门之间的相互了解发挥了重要作用。

## AC尼尔森: 消费者对个性化银行缺乏了解

□本报记者 夏峰

面对商业银行推出越来越多的个性化金融服务,如电话银行、手机银行、网上银行等,AC尼尔森的最新调查表明,消费者对新型服务仍然缺乏足够了解,因而可能会对某些服务的发展造成阻碍。

该项调查对国内10大城市超过7500名受访者进行了电话访问。调查显示,国内四大主要城市(上海、北京、广州、成都)使用电话银行的数量达到25%,去年该数字则为13%。其中,查收账户信息、转账、股票交易等是客户使用频率最高的服务功能。

“随着银行向消费者提供越来越多新型、便利和个性化的服务,消费者与银行的互动正在不断升温。”AC尼尔森中国区金融服务研究总监吴家璧表示。

与一年前相比,网上银行的使用率也在提高。例如,北京消费者使用网上银行业务的比率增长了近两倍多(从10%到27%)。上海消费者利用网上银行支付账单的行为占比达到14%。吴家璧表示,一般消费者对网上银行缺乏足够的了解。

## 国开行拟引入“外脑” 发展贷款证券化业务

□本报记者 但有为

资产证券化正在成为国家开发银行的一项重点业务。记者日前了解到,国家开发银行行长陈元近日专门与澳大利亚的麦格理银行(Macquarie Bank)进行了会谈,会谈的主要内容就国开行基础设施贷款的证券化,以及向国内投资者(并最终向国际投资者)部分出售的问题展开。

国开行是我国资产证券化业务的“首吃螃蟹者”。2005年底,其与中国建设银行获得央行批准,拉开了我国资产证券化发展的帷幕。另据业内人士透露,国开行今年第二期信贷资产支持证券(ABS)将于本月中旬在银行间债市发行,规模为70亿元左右。本次发行方案尚待最后批准,预计在年内发行。

麦格理银行是麦格理集团子公司,总部设在澳大利亚,是

澳大利亚提供全面投资银行业务、金融市场服务和零售金融服务的一家主要银行。其业务遍及澳大利亚、美国、亚洲和欧洲,提供广泛的创新银行和地产相关服务,在资产证券化业务上的经验尤为丰富。

据了解,自1996年起,麦格理银行就与中国建设银行开始探讨房贷证券化工作,并向中国的监管部门提出过方案,但始终没有成功。

据记者了解,近一段时间以来,国开行已与麦格理银行进行了数轮富有成效的会谈。该银行行长陈元认为,麦格理银行在基础设施融资方面建立了一种非常好的模式。

业内人士认为,国开行在资产证券化业务上引入“外脑”有利于提升其业务水平,同时也为麦格理银行进入中国的资产证券化市场打下一定的基础。

## 标准人寿公布亚洲新任行政总裁

□本报记者 卢晓平

记者获悉,英国保险及金融服务供应商标准人寿集团委任文伦·爱迪智先生为标准人寿保险(亚洲)有限公司(“标准人寿”)的行政总裁。据了解,标准人寿决意

将香港业务重整旗鼓,并透过中国内地的联营企业——恒安标准人寿保险有限公司大力拓展业务,将业务带进一个新领域。而爱迪智先生的职责主要包括领导香港业务专营,并继续监察恒安标准人寿在中国内地的扩展计划。

## 北京银行首推外国人专项金融服务

□本报记者 谢晓冬

昨日,记者从北京银行获悉,该行将在其北京望京支行向韩国籍人士推出名为“韩情脉脉”的专项金融服务。

地处北京市东北端的望京社区,辖内总人口近30万人,是国内知名的“韩国城”,聚居有约6

万韩国人。但由于文化、语言等原因,其金融需求一直难以得到有效满足。

北京银行人士称,基于上述原因,该行在今年年初调研的基础上,决定专门针对韩国人开发专项金融产品和服务。此举得到了韩国人在华联合会的大力支持。

■记者观察

## 外资银行在华“揽储”尚需时日

□本报记者 夏峰

自昨日起,国内银行业全面开放。业内人士对此表示,开展本地居民的人民币业务,尚需要一段时日,而外资银行可以吸收百万元以上的定期存款,也无法在短期内实现。

记者了解到,与其他银行业务一样,外资银行吸收100万元人民币以上存款的业务,需要去监管部门申请。“在短期内,外资银行并不能向本地客户提供人民币存款服务。”某外资银行人士表示。

另一家主要在华外资银行有关负责人告诉记者,在向监管部门提交相关各类申请的同时,该行目前主要工作是加紧人民币理财产品开发。“如果能在明年一季度获得本地居民申请的批复,及早推出人民币理财产品,才是对银行拓展国内居民人民币业务的竞争重点。”他认为,在本地居民获得批准前是否获得超过百万元定期存款的意义,并非太过重大。

根据此前发布的《外资银行管理条例》,外资银行自2006年12

月11日起,可以吸收国内居民超过100万元的定期存款。此外,外资银行要向本地居民提供全面的人民币业务,从提交申请到逐步成为具有国内法人资格的银行,还需要2、3个月的时间,所以外资银行短期内的业务不会发生明显变化。

目前,汇丰、花旗、东亚等10余家外资银行已向银监会递交了筹建本地子银行的申请。

某国有银行上海分行个人金融部总经理向记者表示,即使在境内银行,定期存款超过100万元的个人客户也比较少见,这对网点数量明显处于劣势以及缺乏客户资源的外资银行来说,寻找此类客户更是不易。“在存款利率统一管理的情况下,如果缺乏人民币理财产品的配合,外资银行目前吸收超过100万元存款的可能性并不大。”该人士称。

正因如此,外资银行仍在加大内地网点布局的力度。渣打银行昨天宣布,该行青岛分行正式开始营业。据介绍,经银监会批准,渣打已向青岛分行增拨营运资金2亿元人民币。

# 光大银行年内重组仍存悬念

### 光大控股减持将视重组方案而定

□本报记者 郑尚

“光大控股持有的光大银行股份如何处理还等待重组方案的最后商定。”上周六,中国光大控股有限公司(0165.HK)执行董事、行政总裁周立群向上海证券报表示。

而此后记者向光大集团董事长王明权询问光大银行重组进度时,他表示仍然需等待国务院等部门的批复,并拒绝透露汇金公司的注资规模,而对于年内能否完成重组的问题,王明权仅仅表示有关部门正在推动。

此前该行高管曾称年内完成重组,来年完成上市计划,“不确定性和困难很大,资本充足率离监管要求有相当一段距离。”一位知情人称,该行资本金严重不足,如果汇金注资200亿可能相当于再造光大银行,股东结构也将发生彻底变化。

目前,光大控股依然持有光大银行21.39%的股份,从某种意义上来说,这超过了银监会关于单个外资持有银行股份20%的限制,不过周立群表示,鉴于光大控股在1996年作为外资身份入股光大银行,这里面存在一定的特殊性。

而光大银行目前正处于财务重组的酝酿阶段,有传闻称中央汇金公司将向光大银行注资数百亿元人民币,帮助后者提高资本充足率至监管水平。至于在重组之后,光大控股是保持超过



中国光大银行如果重组没有在年内完成,资本充足率将很难达到监管标准 史丽 资料图

20%的比例还是适当稀释,周立群表示要看情况而定。

资料显示,光大银行第一大股东为光大集团持股24.16%,光大控股为第二大股东。为实现财务重组并最终走向上市,该行曾有意引进更多的外资战略投资者,而香港渣打银行曾经与光大银行有过接触,当时有分析人士认为,渣打银行可能从光大控股手中购入部分股份。

光大银行重组迟迟未能落地一度令光大控股处于尴尬局面。光大控股在其2006年中期报告中称,光大银行增资扩股方案正在由政府相关机构主导积极研究。而数据显示,按照五级分类口径,该行6月末不良贷款约为港币273亿元,不良贷款率高达8.2%,拨备覆盖率约为68%。

令人安慰的是,光大银行上半年实现税后盈利14亿元,较2005年同期有显著上升,这又让忧心忡忡的股东们多少看到了希望。

鉴于光大银行重组有望取得进展,今年以来光大控股股

户安排,因此,剩余的49.6956亿元,延迟到12月18日支付。

值得投资者关注的是,在公告有部分是黑体字样的警告,“由于股权认购协议书不定完成,股东及潜在的投资者在买卖股份时需要谨慎。”

另外,根据协议,国寿股份有权提名一人担任广发行首席执行官,即为评估和探求国寿股份与广发行之间在银行出售保

险方面的业务合作机会及可能的整合以销售和推广国寿开发的产品。此首席整合官应该是广发行一董事,为此,公司原定的提名3个董事和1名独立董事中,可以从中替换一名董事。

上述表明,国寿将收购广发行进而推进银保业务从制度建设上给予了一定的保障。

业内人士分析,国寿A股上市在即,相关行为都是为提前上市创造条件。

## 国寿: 广发行股权不排除转让关联机构可能

□本报记者 卢晓平

昨日,中国人寿股份在香港联交所发布公告,称公司收购的广发行的股权在3年内不得转让,但不排除转让给合格的全资关联机构。

公告称,在锁定期3年内,国寿股份认购的广发行20%的股权不得转让,但可以向满足银监会规定的资格要求的全资关联机构转让其认购股权。但

是,前提条件是向广发行出具经公司和广发行就其条款和条件达成一致承保,为受让方履行义务和当其不再是全资关联机构时,受让方立刻促使将之前的股份转回公司作出担保。

上月16日,国寿发布公告称收购了广发行20%的股权,支付金额为56.71亿元。目前已经预付部分货款,由于有关方面尚设定与支付认购余款代管

账户安排,因此,剩余的49.6956亿元,延迟到12月18日支付。

另外,根据协议,国寿股份有权提名一人担任广发行首席执行官,即为评估和探求国寿股份与广发行之间在银行出售保

## 深发展股改重启在即 平安受困收购传闻

□特约记者 黄雨铃

种种迹象表明,平安保险(2318.HK)的银行收购网正越撒越大。继不久前将深圳商业银行收入囊中后,昨日再度传出平安拟接手新桥所持的深发展18%股权。而记者昨日获悉的有关深发展股改即将启动的消息,似乎也已在一定程度上传递了“平安收购深发展有戏可唱”这个信号。

昨晚,一位熟悉深发展股改进程的业内人士告诉记者,深发展将于一至两周内召开董事会,特别商议股改具体事宜。此前,因坚决拥护“零对价”方案而陷入两难境地的大股东新桥,被业界认为此时极有可能转让深发展这块“烫手山芋”。

不过该人士间接否认了平安正与新桥接洽转让股权之事,“目前正值深发展股改关口,股改事宜需要全体股东同意才可操作,如果此时新桥有意转手,董事会肯定会延期举行。目前,我们尚未接到此次董事会时间表变动的消息。”

不过,如果在全流通改革中,出于自身利益考虑的新桥拒绝支付对价,这意味着其持有深发展的股权就无法在二级市场流通,也就无法在二级市场获益,也就无法在二级市场获益,也就无法在二级市场获益。如此一来,平安的收购价就应扣除了支付对价的那部分,低于深发展目前市价。

对于是否进行收购深发展以及对收购银行股的基本态度,

进程与转让时间上如何衔接的问题,则完全可以凭借签署“远期协议”来化解。上海财经大学现代金融研究中心副教授谈儒勇对记者表示,“新桥完全有可能与平安签署远期协议,约定股改后的将来某一时由平安溢价收购新桥所持深发展股份。这种操作手法在国内金融界有先例可循。”

他进一步分析认为,另一种可能的情况是,不愿支付对价的新桥在股改前抛售所持深发展股份,由平安来支付对价。这样一来,平安的收购价就应扣除了支付对价的那部分,低于深发展目前市价。

对于是否进行收购深发展以及对收购银行股的基本态度,



徐汇 资料图

平安新闻发言人盛瑞生昨日表示不予置评。深发展方面也并未对此消息作出任何评论。