

月是故乡明 国寿加紧“回家”步伐

本周沪深 A 股预路演,冲刺明年元月 10 日挂牌

□本报记者 谢晓冬 卢晓平

月是故乡明。上周五顺利过会的中国人寿正在加紧返回 A 股的步伐。

知情人士透露,国寿已将在上交所挂牌的时间初步定在 12 月 10 日。这意味着,在余下的三周内,国寿将完成定向询价、路演、累计投标询价、定向配售、询价配售、网上申购以及挂牌等一系列工作。“时间紧,任务重”。

不过,这似乎并不能阻碍中国人寿的信心。事实上,海外上市三年,中国人寿已用出色的业绩和经历向世人证明,其已从一家国企完成了向一家国际知名且可信赖的公众公司的“华丽转身”,资本市场的规则其已了然于胸。

三年疾行受肯定

12 月 15 日下午近三点时分,中国证监会的网站上悄然挂出了中国人寿首发获第 76 次发审委审议通过的公告。

受此影响,当日国寿 H 股收市前成交量陡然加大。全日共成交 1.29 亿股(26.26 亿港元),其 H 股股价也最终报收于 20.45 港元,较前一天上涨 4.66%,再度创出历史新高。

“此番顺利过会,是国家对国寿海外上市三年业绩的肯定。”一位国寿管理层人士称。他介绍,自过会消息后,办公室里人人脸上都写满了会心的微笑。

不过,这仅仅是开始。国寿要在短时间内顺利完成发行工作,的确需要全力以赴。据介绍,上至国寿管理层,下至项目负责人连周末都没有休息,而围绕发行所制定的所有工作方案也已全面启动。

而从今天起,中国人寿将派出高管兵分两路进行路演,向机构定向询价,并于本周内确定发行价格区间,然后于下周正式启动路演。据悉,定向询价的目的地将是上海和深圳。

国寿人称,时隔三年,重归路演,国寿人的心情已大为不同。

一位国寿管理层人士介绍说,三年前,他们担心的是一家刚刚从国企改革制来的股份制企业能否被国际投资者认可;而三年后,国寿 H 股股价已充分说明,中国人寿极具投资价值。

据其回忆,当时中国人寿分别由时任总经理王宪章和副总经理苗春带队,12 天横跨亚欧美 21 个主要城市,与 92 家大型国际机构投资者进行了会谈,召开了 6 次大型推介会和 1 次记者招待会,与 600 多位投资者代表和



虽然晚了点,但展望未来,国人仍将分享中国人寿跨越式高速发展所带来的芬芳硕果 资料图

30 多家新闻机构的记者进行了交流。“真可谓是日夜兼程”。

而详细的准备和坦率的交流,以及为消除利益冲突而实行的资产剥离,也最终令中国人寿获得了海外投资者的充分认可。

当年 12 月 20 日的统计,全球机构配售部分的簿记总需求达到了约 550 亿美元,相当于超额配售发行规模的 16 倍。扣除分配给企业投资者和香港首次公开发行的股票,机构配售的认购倍数高达 24 倍。香港公开发行的总需求达到 246 亿美元,相当于原定发行规模的 172 倍。

而历经三年,中国人寿也最终用其业绩赢得了资本市场的拥抱:国寿 H 股股价已从当初的 3.625 港币翻涨到上周末的 20.45 港元,涨幅接近 5 倍。按照市值,中国人寿已在全球上市保险企业中居第 6 位,在全球寿险企业中位居第一。

只赚不赔 基金公司热捧

知情人士进一步透露,按照国寿的发行计划,在该次不超过 15 亿的 A 股当中,由于总量有限,机构们现已摩拳擦掌,提前进行抢筹(见本报 15 日报道)。分析称,国寿三年来所发生的变化,正令投资国寿看起来成为一项“只赚不赔的事情”。

公开资料显示,上市三年来,在管理层方面,国寿的管理层已经成功地实现了年轻化。从 63 岁的王宪章到 55 岁的杨超,再到 44 岁的吴焰,半年时间里,中国人寿的掌门人跨越了 20 年的时空。

在企业战略方面,中国人寿正在向综合化金融集团迈进。已形成人寿集团+产、寿、资产管理和养老险的“一拖四”格局,并将触角伸及到证券公司和银行。

而在投资管理方面,国寿及国寿集团公司下属的资产管理公司已经管理着超过 5000 亿元的资产。2004 年、2005 年和 2006 年上半年,公司的投资收益率分别为 3.26%、3.93%和 2.64%(半年)。

此外,国寿引进战略投资者的工作也在悄然推进。杨超曾透露,中国人寿已决定拿出 10% 的股份引进 3 个战略投资者,其中两家来自海外,一家来自国内。这些都是长期利好因素。

国寿三年来在公司治理结构、风险控制、人才储备、投资水平、赢利能力等各方面发生了变化,使得其 H 股股价一路走高,但在许多机构看来,仍属物有所值。

一位基金人士称,就在上周末,一些基金公司已开始与国寿进行了接触。而该次路演的所在地为上海和深圳。据称,询价的对象也主要是基金公司。

据介绍,被派往深圳和上海的高管在两地拜会基金公司、证券公司等机构投资者后将于本周末返回北京,并随后正式开展路演。而国寿 A 股的挂牌也初步确定在下月 10 日。

目前,由于离询价结束尚有时日,国寿 A 股的价格发行区间仍在悬疑。不过,消息人士透露,最终价格的确定要遵循价值与价格相一致的原则确定,而不是完全参考目前的 H 股股价。

■记者观察

上市三春秋 收获大蓝筹

□本报记者 谢晓冬 卢晓平

从 3.625 港币到 20.6 港币,国寿三年时间股价上升了 468.28%。

2003 年 12 月 17 日及 18 日,中国人寿分别在纽约证交所和香港联交所上市,在香港市场的最初股价为 3.625 港币,在纽约证交所最初发行价为 18.68 美元;经过三年不寻常的发展,到 2006 年 12 月 15 日,中国人寿(LFC)在纽约证交所每份 106.22 美元报收,而在香港市场则以 20.6 港币报收。

股价的翻番意味着投资者的认可,意味着中国人寿已经从一家国有大型企业,发展成为备受成熟资本市场机构投资者追捧的耀眼之星。

按照人们习惯的市盈率来看中国人寿(2628HK),到上周五收盘时,已达 61.62 倍。是香港市场投资者疯了,还是我们应该重新看待中国人寿的投资价值?

国寿即将登陆内地证券市场,作为即将成为为数不多的三地上市国有金融大企业,国寿带给投资者的不仅是中国经济发展的今天,更是中国

经济发展明天的希望。

最新的数据显示,截至目前,中国人寿在总收入、净利润、总资产均创历史新高,市场份额继续保持市场领先地位。截至去年 12 月 31 日,公司的内含价值为人民币 1139.54 亿元,较 2004 年增长 26.51%。

通过改制上市,巨额资金的引入,使中国人寿的偿付能力显著增强,公司内在的抗风险能力明显提高。最可贵的是,经过三年的上市磨砺,中国人寿已经实现了从一个老牌国企向建立现代企业制度的跨越发展,建立了真正意义上完善的公司治理结构,完全同时满足三地市场的监管要求,而独立董事已占到董事会成员的一半以上。

在发展思路上,中国人寿董事长杨超非常明晰:把公司真正建设成为“管治先进、制度健全、内控严密、技术领先、队伍一流、服务优良、品牌杰出”的国际一流寿险公司。

相对三年前的 3.625 港币,三年后国内投资者自然是高位接盘中国保险第一股;但展望未来,国人仍然将享受中国人寿跨越式高速发展所带来的芬芳硕果。

建行：中小企业贷款不惧外资行

□本报记者 夏峰

在外资银行全面进入中国市场后,国内商业银行的中小企业贷款是否会受到冲击?中国建设银行批发业务总监顾京圃上周六在沪向记者表示,中资银行在该业务领域将继续保持优势。

顾京圃认为,与高端个人理财服务不同,银行在开展中小企业贷款业务时,通常需要具备足够的网点数量和经营区域,而这恰恰是外资银行最为缺乏的地方,即使其拥有一定的技术优势。“中资银行可以在全国范围内开展中小企业贷款,这种优势外资银行无法比拟。”顾京圃说。

对于目前开展中小企业贷款的困难,顾京圃告诉记者,中小企业财务信息缺乏透明,政府相关法规不健全以及银行服务尚未完全到位,将阻碍中小企业贷款进一步发展。“由于上述原因,中小企业贷款的利率通常要比普通贷款高出 20% 左右。”顾京圃说。

顾京圃建议,希望监管部门进一步放宽中小企业贷款的政策限制,以利于商业银行推出更多、更新的产品服务中小企业客户。据介绍,目前中

小企业贷款只能以不动产进行抵押,如果政策允许动产(如应收账款等)作为抵押物,同时加上企业主个人的信用作为补充,那么中小企业的融资渠道将更为丰富。

此前,渣打银行凭借其操作经验和风险控制体系,已在国内多个城市推出了“无抵押贷款”,为缺乏抵押物的中小企业提供全新的融资方式。目前,渣打“无抵押贷款”的额度在 5 万至 50 万元人民币。

据介绍,为了提升中小企业金融服务能力,建行正在构建以“专业化、标准化、全方位”为核心的中小企业金融业务运营模式和机制。与此同时,建行还进一步加大相关产品创新力度,推出了“速贷通”和“成长之路”等产品。

今年 10 月,银监会发布《商业银行中小企业授信工作尽职指引》,成为中小企业贷款金融体制基础。业内人士指出,随着资本市场的发展,大型企业、集团客户融资方式会逐渐从银行融资转向资本市场,小企业往往才是稳定的客户源。据统计,目前中小企业所创造的最终产品和服务的价值已占到我国国内生产总值的 60% 左右。

中国香港备兑权证资讯支援

中国香港权证市场发展,一日千里。中国香港交易所于 2001 年放宽了《上市规则》中有关备兑权证的规定,放宽了权证增发的规定,规定发行商需要每日提供流动性买卖摘要有助提升了权证交易透明度,同时规定了备兑权证发行商须为其发行上市的权证引入庄家制度。以上种种改动,均大大推进了中国香港权证市场发展,为市场引进竞争。当市场有更多权证选择,不同发行商均致力提供关于权证市场的信息,增加市场透明度。

对于交易权证的投资者来说,买卖权证需要考虑正股走势,权证评价指标,研究报告以及市场整体的宏观数据,综合考虑之后,得出自己的投资决策。在权证市场资讯支援上,比联金融产品关于权证的分析网站也为投资者提供方便易用的查看工具。由下而上分析,一般而言,投资者较倾向先选择正股及相关权证,再看整体宏观形势。首先,如投资者想要查看中国香港市场内的标准权证,即可登录网站,在“权证快速”搜寻一栏输入权证编号或在“分析站”点击附有底线的相关权证编号去连接新窗口查看权证数据,随即进入相关权证的详细信息,不仅可以方便看到正股图表走势,而且可以看到基本条款如行使价、换股比率、到期日、正股股价、权证价格、溢价、有效杠杆、引伸波幅、街货量、成交等。以上关于权证条款、潜在风险及回报,权证价格平实等数据。网站上,比联独家始创比联[3个1]风险指标,去量化来自权证有效杠杆,引伸波幅敏感度及时间值损耗的潜在风险,投资者不妨查看权证[3个1]风险指标数据,去评估其来自正股、引伸波幅,以及时间值损耗的潜在变量。

权证价格,主要受到正股走势及引伸影响,若投资者从正股出发选择股票,想要了解正股的基本及技术数据,只要按入附有连接底线的正股编号,即可查看正股

走势、基本数据以及财务、股本变化以及 30 天历史波幅等数据,为注重基本及技术分析的投资者,提供更多免费信息。

了解了基本数据之后,投资者还需要了解市场宏观数据。可以点击网站首页的“宏观市场”一栏,了解权证群的一周接货量变化、总体引伸波幅的变化,以及发行商权证的每日交易报告、新上市及即将到期权证、升幅或跌幅最大的二十只权证等市场整体宏观统计情况。通过这些数据,投资者对于市场整体趋势的变化有了及时、精准的了解,可以根据宏观数据的变化调整自己的策略。

如果投资者对于权证的基础知识还不甚了解,可以登录比联首页的权证“网上学堂”,学习权证的基本知识,包括认识权证、权证如何定价、权证的投资风险、如何投资权证,以及一些常用的概念等。

而且,比联的“分析站”为投资者提供了一些假设情况。投资者可以自己输入看好或者看淡的正股,同时比较个别权证与其它同类权证的有效杠杆比率及溢价,分析站会自动搜索出合适条件的权证群,供投资者进一步选择;投资者更可在“分析站”纵轴及横轴内,随时改变其它权证技术数据,如每轮对冲值、到期日、引伸波幅、行使价等。

综上所述,在中国香港,发行商对于备兑权证的资讯支援,主要体现在对正股及权证走势、权证市场宏观数据、个别权证的分析指标,研究报告等方面。比联金融产品希望全方位地为投资者提供及时、方便的资讯信息,以利于权证投资者选择投资标的和时机。

比联金融产品网址为 www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情可浏览比联网页。证券价格亦可开可跌,投资者有可能损失全部投入的资金,投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策符合个人及财务状况。(广告)

上海银监局警示：信用卡非法套现现象有所抬头

□据新华社电

上海银监局日前发布风险提示信息称,近期,不法分子利用信用卡违规套现现象有所抬头,各发卡机构和收单银行应“加强信用卡发卡管理、授信审核管理和特约商户的资质认定”。

据悉,继前几年非法中介收集个人身份证件伪造客户资料申请信用卡,并利用本身申请的 P O S 机或与商户勾结,套现并收取手续费等手段外,最近,上海又出现了利用信用卡分期付款业务进行套现的手段。

据上海银监局调查,目前未发

现在上海开展分期付款业务的商业银行有与商户或不法中介联手套现的情况,商业银行在对持卡人分期付款额度的发放中,也未突破法规要求的信用额度上限。

信用卡违规套现情况在其他国家也时有发生,其危害是扰乱了正常的社会经济金融秩序,也给持卡人和商业银行带来较大风险。因此,上海银监局也提醒广大金融消费者,要妥善保护自己的相关信息,避免被不法分子利用并从事违法活动。持卡人更不能因为急用资金而违规冒险,否则将会留下信用污点,影响长远利益。

06铁道07债券今在深交所上网发行

□本报记者 黄金滔

继今年山东鲁能集团公司债券、06 铁道 01 两只企业债券之后,第三只试点企业债券——2006 年第三期中国铁路建设债券 5 年期品种(认购代码 101699,证券简称:06 铁道 07)的上网发行工作定于今日通过深交所上网发行。

据悉,本期中国铁路建设债券为 5 年期品种,发行规模 10 亿元,在固定利率债券,票面利率 3.65%,在存续期内保持不变,凡持有深圳 A 股证券账户的投资者均可认购。

与前期有关企业债券上网发行安排不同的是,本期债券上网发行仅安排今日一天,每一证券账户单笔申购上限调整为 10 万张且不允许重复认购。投资者通过证券营业部柜台认购,以 1000 元面值即 10 张为一个认购单位,认购数量必须是 10 张的整数倍且不少于 10 张;认购价格为每张 100 元,认购价格高于或低于 100 元的认购委托,深交所交易系统均视为非法委托而予以撤单。发行当日,深交所交易系统从上午 9:15 开始接受认购委托,按收盘认购“时间优先”的原则确认成交。

中产阶级财富管理渐成热点

□本报记者 夏峰

随着我国中产阶级的日益壮大,如何看待中产阶级财富管理需求,成为包括金融、法律、社会学等各个方面关心的热点。上周末,浦东发展银行等在上海举办的“2006 个人财富管理论坛”上,多位专家认为,我国中产阶级将产生巨大的财富管理需求。

“不管是所谓的中产阶级,还是中青年白领,都属于工作繁忙、家庭责任重的群体,如何让这些客户更有效地实现财富增值,需要全社会共同努力才能实现。”浦发银行副行长张耀麟向记者表示。

中国社科院金融研究所金融发展室主任易宪容表示,在保障中产阶级财富的制度建设方面,我国需要提高的地方仍有很多。“一套合理的社会、法律、政治制度,才能保证人们现有的财富实现保值、增值,更不能让有产阶层存在财富被剥夺的担忧。”易宪容说。

据最新资料显示,中国仅拥有百万美元以上资产的个人就已达 25 万人,而资产在数十万乃至上百万元人民币的家庭或个人,更是不计其数。银行业内人士指出,中资银行应当把握时机,发展适应中国市场的个人银行业务,积极推出适合包括中产阶层在内的本地客户财富管理工具。

农发行农业小企业贷款明年全面铺开

□本报记者 但有为

历时整整一年,农发行的农业小企业贷款业务终于将在全国铺开。中国农业发展银行有关负责人日前表示,该行农业小企业贷款业务试点进展顺利,明年农发行将全面开办该项业务。目前,农发行已向银监会申请全面开办农业小企业贷款业务,并做好了各项准备工作。

根据银监会要求,农发行试点开办农业小企业贷款业务的对象限定为对农业和农村经济发展影响比较大、具有广泛代表性的种植业、养殖业和种植养殖加工一体化的农业小企业。试点开办此项业务必须坚持市场原则,按商业性贷款运作模式,单独核算,单独考核。

金融独撑 信托市场“触底反弹”

□本报记者 柴元君

接近年关,国内信托市场似乎“触底反弹”,但反弹乏力,预计今年最后两个月难以再现往年这个时候产品发行“放量”的景观。

表现最突出的是,11 月份国内信托产品发行有所回暖。据公开资料不完全统计,当月共有 27 家信托公司推出了 45 个集合资金信托计划,发行规模为 405.1 亿元。与上月相比(据最新统计资料,下同),产品的发行数量多 10 个,增长 285.7%,发行规模增加 263.7 亿元,增长 60.75%。但与去年同期相比,产品的发行数量减少 21 个,下降 27.63%,发行规模则减少 32.93 亿元,下降 44.84%。

统计数据可以看出,11 月份信托产品的投向发生了结构性的转变。原来拉动信托产品市场的金融、房地

产和基础设施“三驾马车”,只剩金融独撑。“一直名列投向前茅的房地产信托本月只有 1 个,投入资金 0.7 亿元;而投资于基础设施的信托产品本月也只有 3 个,资金规模 5.28 亿元,取而代之的是投资于实业领域的企业和交通运输等行业。”用益信托工作室分析师李咏表示。“另外,虽然本月金融类信托产品依然占据主导地位,但金融类信托投资产品雷同,‘技术含量’缺乏。”

从信托产品的资金运用方式来看,11 月份股权投资虽然投入资金不大,但依然成为本月信托资金运用方式的最大亮点。“一些公司开始对未上市公司的股权投资为信托投资私募股权投资基金作了有益的尝试,这无疑对信托公司开辟新的业务领域和产品创新具有非常重要的意义。”李咏认为。

泰达股份发行 6 亿元短期融资券

□本报记者 何军

泰达股份今日披露,公司接到《中国人民银行关于天津泰达股份

有限公司发行短期融资券的通