

# 外资法人银行入股中资银行仍适用25%上限

## 王兆星还表示,外资法人银行有必要加入国内存款保险体系

□本报记者 郑尚

日前,中国银监会主席助理王兆星在北京透露,外资银行转为当地法人银行后,入股中资银行的比例仍旧不能超过25%的上限,同时法人银行将参加存款保险体系,但是外资银行分行可能不在体系内。

“外资法人银行参股目前仍需执行25%的上限规定。”王兆

星向上海证券报表示,外资银行在筹建法人银行之后,参股国内银行的比例依然不会放开。他认为,在引进战略投资者方面,中资银行已经从最初的“引资”走向“引智”。

此前,中国银监会颁布《中华人民共和国外资银行管理条例》,其中并未对外资参股中资银行做出规定。而有市场传闻称,在全面开放银行业市场之

后,中国政府可能会在银行业股权领域放开限制尺度。根据目前规定,单个外资机构在中资银行的持股比例最高为20%,外资银行持股总额不得超过25%。

目前已经有9家外资银行获准筹备法人银行,王兆星称,届时上述银行将获得国民待遇,不过在参与国内银行之间的重组兼并时,仍然要按照此前25%上限的规定。此前有消息称,国

内监管部门正在就银行股权投资方面进行研究。

此外王兆星还认为,为了保护中小存款人的利益,外资法人银行有必要加入国内存款保险体系,而具体安排还需要等待存款保险制度相关条例的出台。鉴于外资分行只能吸收100万元以上定期存款,超出普通意义存款保险的范围,因此可能不用加入该体系。

王兆星表示,《中华人民共和国外资银行管理条例》的核心精神是履行承诺、国民待遇和审慎监管。其中国民待遇包括统一准入标准和监管标准,“最近两税合并的方案已递交人大审议,这对于保证中外银行公平竞争有重要意义。”

“部分中资银行曾建议银监会将外资银行吸纳100万存款的门槛提高。”王兆星称,按照

他的初步估计,95%的存款人的存款在100万以下,因此市场空间相当广阔,而外资银行如果不愿放弃,可以选择成立法人银行。

最后他警告部分在资本充足率方面尚未达标的商业银行,必须迅速采取有效行动,补充核心资本及附属资本,同时缩减风险资产,否则银监会将会在业务领域等方面进行严格限制。

## 刘明康:将继续鼓励内地银行赴港上市

□本报记者 苗燕

银监会主席刘明康27日在会见香港特别行政区行政长官曾荫权时表示,中国银监会将继续鼓励内地商业银行赴香港上市,并支持香港银行参与内地银行的改革。

刘明康表示,银监会成立以来,高度重视与香港金融监管当局的合作以及CEPA实施的相关工作。并与香港金管局在人员培训、非现场监管信息系统建设等多个领域开展了有效合作。银监会将一如既往地支持香港银行在内地的改革,支持香港银行参与内地银行的改革,将继续与香港银监当局保持密切合作,共同促进香港银行在内地稳健经营。

刘明康说,香港银行机构在内地经营比较稳健,经营状况良好;有4家香港银行获准参股内地商业银行;交通银行、建设银行、中国银行、工商银行先后在香港成功上市。近日,中国银监会还批准包括东亚银行、汇丰银行、恒生银行在内的9家外资银行将境内分行改制筹建为法人银行。他表示,银监会将继续鼓励和支持香港银行机构来内地发展业务,在符合有关规定条件

下,对香港银行来内地设立机构和开展业务给予积极支持。

曾荫权也表示,希望内地与香港继续加强金融领域合作,在风险管理、金融基础设施建设、人员培训交流等方面开展深度合作。

双方还对入世后内地与香港金融领域合作、港资银行在内地拓展业务情况、《内地与香港更紧密经贸关系安排》(以下简称CEPA)的实施情况、代客境外理财业务(ODII)以及加强内地与香港金融监管合作等问题达成了广泛共识。



刘明康 史丽 资料图

## 建行工行占据近四成信用卡份额

### 两大行的信用卡发卡量均超过1000万张

□本报记者 禹刚

抢夺利润率更高的零售业务,成为几家已上市大银行的共同追求,而在这方面,他们的渠道优势得到充分展现。据建行和工行最新的数据显示,两家银行合计占国内36%的信用卡市场份额。

建行昨日透露,截至12月中旬,该行信用卡发卡量已超过1000万张,按发行量计占率逾18%。此外工行的数据显示,截至12月25日,该行牡丹卡发卡量达1.8亿张,其中信用卡发卡量逾1000万张,信用卡消费额逾1000亿元人民币。

从长远发展的角度和国际大银行目前的发展态势来看,做大零售业务成为各家努力的方

向。据统计,中资银行的银行卡所创造的利润占比一般不到3%,这其中由信用卡带来的收入简直可以忽略不计,而国际上信用卡业务给银行带来的利润一般占到30%左右。花旗银行80%的利润来自零售业务,其中零售业务中的60%来自信用卡业务,更是让人看到了信用卡业务的潜力。

对于建行和工行来说,要向个人零售业务转型,信用卡业务是其未来新的盈利增长点以及与国际大银行竞争的重要阵地。

业内人士分析认为,建行、工行的网点和渠道优势,是其开展零售业务的雄厚基础,两家银行也正利用这些优势加大在信用卡等业务上的投入。

## 境内美元债扩容7亿 外储增加压力稍减

□本报记者 但有为

昨日,中国进出口银行在北京签署7亿美元境内债协议。据记者统计,至此,境内美元债市场已达39.3亿美元。分析人士认为,境内美元债市场的扩容有助于缓解外汇资源向储备的过度集中,缓解外储余额快速增长的压力。

记者翻阅历史资料发现,国内的首笔境内美元债由国家开发银行在2003年发行。据一家政策性银行的债券人士介绍,三年前,政府提出建立境内美元债券市场并批准国开行发行5亿美元债券,初衷在于调整我国企业的外债结构,督促企业加强外债管理。

但是他认为,在目前形势下,美元债券市场所能发挥的作用不仅仅在此。“目前我国境内外汇资金相当充裕,但外汇资源配置不合理。大部分外汇资金

以外汇储备的形态存在,这给外行的汇率改革和货币政策执行带来了不便,同时也影响了外汇资金的有效运用。”

正因为如此,此次进出口银行美元债是在境内发行,而非此前的境外发行,其主要考虑是为避免境外发行的美元债券收入,到境内兑换为人民币,将增加国内外汇储备的压力。资料显示,进出口银行去年曾在海外发行了10亿美元的债券,但今年没有。

业内人士认为,发行境内美元债券还将对丰富银行间债券市场产品结构,推动市场的国际化进程起到积极的推动作用。

据了解,此次进出口银行在境内发行7亿美元债券,是继今年2月、7月该行在境内分别借入2.6亿美元及5亿美元银团贷款后的又一次重要筹资活动,是该行进一步利用国内外汇资源、拓宽筹资渠道的有力举措。

## 千万元汇兑损失如鲠在喉

# 邮储国际金融业务酝酿“大变脸”

□本报记者 但有为 谢晓冬 特约记者 岳艳

由于长期的粗放经营导致资源配置浪费严重,国家邮政储汇局(简称“邮储”)正准备对其国际金融业务进行一次全面的整顿。

记者日前了解到,邮储日前已就促进其国际金融业务发展召开内部会议。会议提出,必须用整合的思路发展国际金融业务、营运外汇资金、构建经营管理机构和完成国际金融业务信息化系统的再造。

“由于各项国际金融业务在客户资源、网络资源、营运资金和经营管理体制等方面,独立封闭运行,因此在资源配置方面存在很大的浪费,同时也加大了经营管理工作的难度,亟待进行整合。”一位邮储高层在会上指出。

据了解,自1992年7月邮政部门正式对外开办邮政国际汇兑业务以来,邮政国际金融业务领域不断拓展,经营规模不断扩大,已经发展成为邮政金融业务的重要组成部分。但是,由于经营方式较为粗放,其中也产生了高达数千万元的汇兑损失。

邮储内部统计数据显示,自去年7月21日央行宣布人民币汇率升值至2006年10月末,邮储全国国际汇兑业务的汇兑损失累计达到2240多万人民币。

分析人士认为,高额汇兑损失正是此次邮储痛下决心全面整合国际金融业务的重要原因。据了解,对此,邮储提出:将加强资金成本研究和控制,加快美元现钞归行上划,实现人民币资金零成本划拨,同时解决好美元存款存欠利息的配套政策,不断提高汇率风险管理能力,有效规避汇兑损失。



邮储银行挂牌之前酝酿着内部资源的大整合 徐汇 资料图

据参会人士透露,此次会议还制定了2007年邮政国际金融专业发展目标:到2007年末,跨境资金结算笔数230万笔,结算金额35亿美元;全国办理外币储蓄的网点达到1300个,一本通账户总数达到2万个,余额达到3000万美元。实现国际金融

业务收入2亿人民币。

上述参会人士同时透露,为了达到预定目标,邮储提出,负债业务将加快外币储蓄业务的推广工作。2007年年内,通过授权方式逐步将外币储蓄业务范围扩大到天津、河北等15个省市,同时逐步开发固定期限和收益的特色储

蓄产品,尝试代理销售同业机构的外汇理财产品。

在资产业务上,邮储拟在继续做好协议存款业务的同时,对已获得资格的外币债券和住房抵押贷款债券等业务进行大胆地尝试,逐步优化外币资产结构,拓宽外币资金运用渠道。

## 汇率风险倒逼管控能力

□本报记者 但有为 谢晓冬

汇兑一年多以来,邮储的汇兑损失已经高达好几千万人民币。

记者日前得到的一组数据显示,自2005年7月21日央行宣布人民币汇率升值至2006年10月末,邮储全国国际汇兑业务的汇兑损失累计达到2240多万美元。

此外,仅是今年1-10月,全国月均存行上划的美元资金多达4800多万,这

些资金长期沉淀在市县局,其间人民币汇率升值2.85%,仅结汇损失一项就高达1000多万人民币。考虑占用人民币资金成本,实际损失还要更大。

几千万元汇兑损失的背后,是邮储长期以来不可回避的粗放式经营和巨大的资源浪费。

在近日召开的一次邮政国际金融业务工作会议上,邮储明确提出,必须采取有效措施规避汇兑损

失,同时加快美元现钞归行上划。提出如此明确的要求,在邮储历史上尚属首次。

“为更加有效地规避汇兑损失的发生,国家局将在继续做好场外结汇交易的基础上,积极做好银行间外汇市场入市交易的制度准备、人员准备和系统准备,争取一旦获得交易资格,尽快入市交易,进一步提高结汇的收益水平。”邮储某高层指出。

## 华夏基金ETF专栏

# 指数化投资优势彰显

指数化投资和指数基金经过了30余年的发展,目前已经流行于全球证券市场领域。截至1999年底,美国股票指数的资产总值达到3000亿美元,约占股票共同基金资产总值的10%。美国著名的指数基金管理公司除了Vanguard集团外,还有Fidelity、Schwab和T.Rowe Price等。截至2001年底,Vanguard集团资产总值达到6540亿美元;拥有指数基金32只,分别跟踪19个不同的基准指数,指数基金资产达2092.8亿美元;其中,“Vanguard 500指数”是美国最大的指数基金,截至1999年底,该指数的资产规模已经超过了1000亿美元,从1975年到1999年25年来的年平均增长率为44%。

指数基金之所以能够取得这么迅猛的发展,与其相对优势密不可分,主要体现在以下几个方面:

(1) 指数化投资可以实现使用小额资金可获得一个多样化的组合,风险高度分散,收益相对稳定。在我国,投资一个ETF单位只需花费100-200元,相反,投资传统基金的最小投资额度在1000元以上。从国外的经验来看,S&P500指数的10年期年均收益率为17.5%,同期的标准差为15.6%;

而同期的大盘股基金年均收益率只有15.8%,同期的标准差却高达16.9%。指数化投资的多样化组合能够降低风险。

(2) 指数化投资属于跟踪基准指数的被动性投资,使基金的运营和交易成本降到最低点。据统计,我国主动性管理的共同基金年均管理费率为1.5%,而指数基金的管理费率仅为0.5%,加上交易成本的节省,被动基金的费用比主动基金费用低2%-3%。

(3) 指数化投资的资金几乎全部用来跟踪基准指数,现金拖累(Cash Drag)的问题较小,资金利用效率较高。而主动管理的开放式基金,则至少需要在组合中保留5%-10%的现金以备赎回。此外,由于完全复制指数,便于投资者追踪基金业绩,监督基金管理人的管理和运作。在市场出现牛市的时候,这种资金利用的高效率能够得到充分的体现。如上证50ETF过去3个月上涨49.44%,收益率居所有开放式基金首位。

(4) 指数化投资可以长期的推迟资本利得的实现,从而实现延迟缴纳所得税。例如在美国,税法规定未实现为现金形式的资本利得可以延迟纳税。由于指数化投资为长期持有策

略,换手率极低,资本利得也往往挂在账面上而不兑现为现金,尤其是ETF产品,ETF的创设和赎回采用一篮子证券组合的形式,基本上不实现现金形式的资本利得,因此可以无限期延迟纳税。

(5) ETF这一特殊形式的指数化投资产品具有交易灵活便利和有弹性的特点。笼统地讲,ETF集开放式基金、封闭式基金和指数基金的优势于一身。作为指数基金,ETF除了具有上述所有指数基金的优点外,还独具特色,体现在:ETF可以进行全日交易,如同封闭式基金一样;又可以随时创设与赎回,如同开放式基金一样;还可以跟踪某一市场指数进行被动性管理,如同指数基金一样。

(6) 长期投资者可能会刻意回避短线交易,但是对那些希望能够迅速进出整个市场以捕捉一些转瞬即逝的

机会的投资者,ETF也是一个理想的选择。例如在本周一,投资者在开盘前预期两税并轨的消息将带动市场上涨,但短期内可能没有时间研究个股或者对个股不太熟悉,这时最好的选择是投资ETF。从结果来看,当天50ETF上涨2.46%,交易费用也只有0.1%,只要对市场判断正确,就可以实现盈利。但如果换成投资一只股票,周一股票上涨数量为769只,占两市股票总数的54.6%,即使不考虑0.3%的交易费用,投资股票获利的概率也只有54.6%,很可能出现市场判断正确却投资亏损的情形。

随着机构投资者队伍的不断扩大,特别是共同基金的数量和规模的迅猛增加,以及各种金融衍生产品的推出,市场的有效性正逐步提高,指数基金特别是ETF的优势将得到充分体现。(CIS)

(华夏基金上证50ETF、中小板ETF基金经理 方军)

华夏基金 为您理财  
华夏基金管理有限公司 客服热线:400-818-6666 www.ChinaAMC.com

## 工商银行提示 不要误读盈利数据

□本报记者 陈建军

工商银行今天刊登公告称,公司关注到12月28日一些媒体在有关公司全年盈利数据的报道中未完整说明招股说明书中的盈利预测数据。公司申明,公司负责人最近在北大组织的一次论坛上陈述为“按照招股说明书中披露的盈利预测,我行今年净利润增长26%。”公司确认并特别强调指出,此发言所述信息与公司2006年10月16日披露的招股说明书中所载信息完全一致。有关公司的信息,请投资者以公司的正式公告为准。

## 华夏银行向德银授信9900万美元

□本报记者 陈建军 谢晓冬

日前,华夏银行第四届董事会第十七次会议通过了《关于华夏银行股份有限公司对德意志银行综合授信业务的议案》,同意给予德意志银行9900万美元综合授信,授信有效期1年。其中,资金业务额度8400万美元,贸易融资额度1500万美元。不过,上述议案将在2007年第一次临时股东大会上进行审议。

德意志银行持有华夏银行7.02%的股份。2005年,华夏银行已经给德意志银行5500万美元综合授信额度。

## 亚行6000万美元 贷款改善中越铁路

□本报记者 唐昆

昨日,亚洲开发银行宣布将提供6000万美元贷款,帮助越南越南北部与中国边境地区的铁路连接。该项目旨在提高越南部分全国性铁路线的运输流量,促进中越两国的贸易联系。

据记者了解,该铁路全长285公里,连接河内的安原与老街省的边境地区,承担了越南海防与中国云南省之间大部分的国内与区域性运输任务。由于该段铁路大部分建于1910年之前,现在已经破旧不堪。由于线路轨道陈旧、弯道、坡陡、错车道过短等原因,均造成标准长度列车无法通行。

该项目包括更换陈旧的铁轨、修建6座桥梁、修复13座破损桥梁、加固60座桥梁、修建一个新的车站。同时,项目还将帮助完成制度改革,改进财务管理,改善老街省的过境手续。

“该段铁路在完成修复后可促进越南与中国之间的双边贸易,同时还能推动中国通过海防集装箱港口进行的国际贸易活动。该铁路最终将并入新加坡至昆明的运输线路,在连接金边与胡志明市的最后一段铁路建成后,新加坡至昆明的运输线路将于2015年全面竣工。”亚行项目负责人Ray Cahoon称。

该笔贷款由亚洲开发基金提供,项目总投资约1.6亿美元,亚行贷款约占38%。贷款期限32年,包括8年的宽限期。宽限期年利率1%,宽限期过后年利率为1.5%。

## 中信银行推出 首只银行系“FOF”

□本报记者 苗燕

中信银行一直在朝着打造专业的零售银行目标努力。配合市场的实际状况,中信银行日前正式推出了一款新的“基金计划”,该计划是国内首只由银行发起设立的基金投资信托计划“FOF”。

据了解,这是一种类似“FOF”的银行信托产品。普通的基金产品会进行股票组合以分散风险,而“基金计划”则是进行基金组合,从而二次分散风险,达到“双保险”的效果。

记者从中信银行了解到,该计划为2年期理财产品。由于2007年中国证券市场将处于高位震荡的局面,为保障投资者收益,增加产品安全性,在计划期内,一旦产品收益到达25%,中信银行将启动“收益锁定程序”。届时,银行将保留提前终止的权利,以便根据市场实际情况决定是否将收益落袋为安,或继续投资以获取更高收益。