

# 筹谋“北部湾银行” 广西划定南宁商行重组路线图

□本报记者 谢晓冬

两个月不到,民建广西区委一项关于《建立北部湾银行》的课题成果已从“梦想走进现实”。

上周四,知情人士向记者透露,由该委去年12月提出、广西政府采纳的“以南宁商行为基础组建北部湾银行”一事已经相关监管部门原则同意。目前,广西已全面提速北部湾银行的重组工作。作为战略合作方,国家开发银行将为此提供100亿的重组贷款,并帮助该行引进境外战略投资者和上市,最终将北部湾银行打造成一家立足北部湾区域性一流商业银行。

## 国开行一百亿“注资”

“我们已经成立了工作小组,进行实质操作了。”上周四,广西银监系统一位人士向记者透露。当日,在该区银监系统传达全国金融工作会议精神的会议上,该局有关负责人透露,重组南宁商行筹划北部湾银行的工作将于今年正式启动。

据该人士透露,南宁商行今年的重组工作主要有两项:一是进行资产重组和资产注入,全面提高南宁商行的注册资本和资本充足率。二是在此基础上引进境外的战略投资者,全面改善公司治理,加强网点建设和产品创新,提高企业竞争力,为将来服务辐射东南亚进行提前布局。

此前,经由广西自治区政府、广西金融办、广西银监局和国家开发银行成立的联合工作小组已经开展工作。一位参与人士向记者透露,作为战略合作方,国开行已基本同意提供100亿左右的贷款来帮助南宁商业银行进行重组。

不过,上述规划仍停留在起步阶段。上述人士表示,国开行具体的贷款方式和贷款时间仍将等到具体重组方案制定完毕后才能最终敲定。但其透露,国开行将不会以股权方式介入,而是提供软贷款。

所谓软贷款,一般系由国开行将资金贷给重组银行的控股股东作为股本金进行注入,期限较长,利率较低,并由政府提供担保。此前,国开行已通过这种方式对兰州商行等多家城商行进行了重组。

## “三步走”战略

知情人士透露,在注资重组的基础上,南宁商行还将同时考虑引进境外战略投资者,并在此基础上完成“更名”,组建立足北部湾、辐射东南亚的北部湾银行,并最终实现上市。这实际上将北部湾银行的重组划分为一个“三步走”的阶段。

据悉,在考虑北部湾银行重组方案的过程中,曾有三种模式:一是整合北部湾地区的农信社成立北部湾合作银行。二是参考渤海银行发起设立一家新的银行。三是以南宁商业银行为基础进行重组,并吸收桂林商业银行业务和柳州商业银行业务,组建跨区域的一家股份制商业银行。

据一位参与调研的人士介绍,调研组在调研过程中,许多当地的大型企业都表示了对发起设立股份制商业银行的强烈兴趣。不过,调研组认为这一方案受制于银监会新设银行政策限制的原因,不太可能在近期实现。而成立合作银行,由于其特殊性质,将来的发展受到的限制比较多。第三种模式遂成为调研组推荐之选。

知情人士透露,考虑到一下



张大伟制图

子重组三家银行机构成本比较高,时间较长,且如果操作不妥,还有可能造成行政性的“拉郎配”,单独重组南宁商行遂成为最终之选。

资料显示,截至2005年12月末,南宁商行资产总额为76亿元,2005年共实现利润5358万元,在中国城商行中的排名中比较靠后。对此,广西银监系统一位人士称,上述新进的重组路线不失为一种稳妥之策,而南宁商行较小的规模或有助于重组工作尽快完成。

## 四大行较劲北部湾 国开行“搅局”

□本报记者 谢晓冬

随着北部湾(广西)经济区的崛起和国开行即将参与南宁商行的重组,平静的广西金融界正在悄然发生着变化。

## 四大行发力

“我们已经成立了研究小组,不久将拿出针对北部湾的具体规划。”上周四,中行总行一位人士向记者透露。就在几天前,该行在南宁召开泛北部湾业务整合研讨会。来自海南、广东、广西、香港特别行政区、曼谷、胡志明市、新加坡、雅加达、马来西亚等北部湾地区多家分行负责人参加了上述会议。

上述人士透露,业务研讨的共识是,随着“中国+东盟经济区的崛起,北部湾(广西)经济区的有望成为继珠三角、长三角、环渤海之后的一个新的经济增长极。与上述三地不同,该地区一旦发展起来,将更具“国际化”色彩,具有辐射整个东南亚地区的功能。作为在上述国家拥有发达国际网络的中行,应抓住这一机会,对该地区的业务经营进行统一规划,提高竞争效率。”

此前,作为三届中国-东盟博览会惟一主办银行,中行已

把强化对北部湾(广西)经济区的资源倾斜、加快业务转型及产品服务创新作为其市场拓展的一个重点。该行广西分行行长白志中介绍,截至2006年12月末,中行在北部湾(广西)经济区(含南宁辖区,北海、钦州、防城港分行)人民币公司贷款(含票据贴现)达87亿元,占全辖区新增人民币公司贷款的43.19%。

去年3月以来,随着北部湾(广西)经济区的成立,其他三大国有商业银行也在纷纷加大对北部湾的重视力度。

其中,工商银行几年前将其钦州分行纳入到北海分行管辖后,于去年11月重新将其分离出来,恢复其二级分行管理职能,与此同时,与广西交通厅签署协议,新增贷款208亿元介入广西公路建设。建设银行则在继去年三月与广西自治区政府签订银政合作协议,计划贷款1000亿元,目前正筹划进一步与北部湾经济开发区管委会签署银政合作协议,加大对北部湾的渗透力度。农业银行则将目标紧盯开发区内外的项目,在贷款余额方面保持了广西自治区第一的位置。

广西自治区发展研究中心一位人士称,北部湾经济区

良好的发展前景,是四大行重新调整对该地区战略规划的主要原因。从目前的贷款项目看,各大行纷纷将目标瞄准了基础设施、重点企业、物流等领域,这些领域既是北部湾开发所需重点投资的领域,也是能产生良好盈利前景的领域。他们之间的激烈竞争将不可避免。

## 国开行“搅局”

不过,在四大行已展开明争暗战的同时,迎接他们的还有来自国开行的挑战。

据广西自治区政府人士介绍,目前国开行已被广西自治区政府聘请为发展财务顾问,该行行长陈元也已被聘为北部湾(广西)经济区发展总顾问。与此同时,国开行将帮助广西以南宁商行为主体,通过贷款实现重组、注资,以至谋划设立北部湾银行,以主要服务于广西经济的发展。

与此同时,国开行还将为广西提供开发性贷款,介入到北部湾一系列基础项目的开发建设。截至目前,国开行已累计向广西投放贷款近800亿元,管理资产余额达617.29亿元。据介绍,成立北部湾银行是广西政府发展本地经济的希望之一。

## 江苏银行业盈利 三年增长六倍

记者从江苏银监局了解到,2006年,江苏银行业金融机构盈利能力明显增强,各家银行实现利润共达398.23亿元,是2003年的6.53倍。

据了解,截至2006年末,江苏省主要银行业金融机构不良贷款余额为728.26亿元。2006年,江苏省主要银行业金融机构不良贷款下降102亿元。

数据显示,截至2006年末,江苏省银行业存款余额26722.83亿元,贷款余额19383.65亿元。到2006年末,全省主要银行业金融机构小企业授信客户数比年初增长20.49%,小企业贷款余额比年初增长21.84%,同期新增542.55亿元,占全国同期增量的22.39%。(新华)

## 华泰人寿确立 “开拓年”目标

□本报记者 卢晓平

记者从华泰人寿获悉,华泰人寿制定并提出了公司2007年全年工作目标和总体要求,确定2007年为公司的“开拓年”,加快公司发展的步伐。

华泰人寿自2005年3月开业以来,在保监会的正确领导下,经过全体员工的共同努力,业务稳步发展,机构建设逐步铺开,各项管理逐步走上正轨。2006年公司实现保费收入14,799.6万元,投资收益783.6万元,业绩较2005年有大幅度的增长,全面完成了董事会下达的各项预算指标。

2007年的具体发展措施是:大力促进机构发展。2007年,华泰人寿将在现有北京、浙江两家公司基础上,新开四川、江苏两家公司,同时加快在已设分公司的基础上,积极拓展渠道机构和网点。2007年还将申请设立2-3家分公司;积极探索渠道创新。2007年,渠道发展步伐将大大加快,建成以代理人和银行保险为基础,团体保险、职场营销、电话行销、中介业务为发展重点的渠道体系;稳步完善产品结构;加强内部管理及风险控制。

## 国开行牵手 吉尔吉斯结算储蓄

中国国家开发银行2日与吉尔吉斯斯坦结算储蓄公司正式签署合作协议,以加强两国的金融合作和促进地区经济发展。

根据合作协议,双方将于近期成立联合办公室,以发挥各自优势,积极开发项目,为促进两国经济发展做贡献。

本着加强上海合作组织国家金融合作,促进地区经济发展的原则,上合组织成员国于2005年10月成立了上合组织银行联合体。中国国家开发银行和吉结算储蓄公司均代表各自国家加入了该组织。近年来,在上合组织框架下,双方不断扩大和加强业务交流与合作。(新华)

## 中信银行音乐会 答谢高端客户

中信银行将于2月7日在上海举行2007年“白金之夜”新年音乐会。

此次“白金之夜”新年音乐会,由著名指挥家李心草担纲指挥,演出单位是中国交响乐团。曲目涵盖了大量经典中外名曲。据中信银行信用卡部高层介绍,随着外资银行全面进入我国市场,中外银行的直接竞争将首先在高净值客户人群展开,中信银行白金卡将不断拓展文化营销等服务,以巩固其在高端信用卡市场的份额。

据了解,中信银行作为国内白金信用卡第一发卡行,拥有国内最多的白金卡卡种。(信宣)



## 国企备兑权证隐含波幅、与其他衍生产品的关系及趋势

上期《主要国企权证成交趋势,但不要单看成交入市》提及市场目光开始越来越集中到国企身上,单以去年第四季度计算,排名前五的权证成交,分别由国寿、工行、建行、中行以及招行等权证占据,占总体备兑权证成交比重达31.9%。如果投资者正关注国企权证,则需要了解国企权证引伸波幅、与其他衍生产品的关系及趋势,这是因为,权证引伸波幅变化,与其相关正股历史波幅趋势及相关正股的衍生产品引伸波幅及交投情况有关。

波幅有历史波幅和隐含波幅之分。历史波幅又称为历史波动率,是根据正股的历史价格用统计的方法计算出来的,反映了正股价格在过去一段时间的变动情况,只给未来波幅的预测提供了客观基础。隐含波幅又称隐含波动率,是以权证当前价格套入定价模型,如B-S模型后倒推出的波动率,它是市场对正股价格在权证存续期间实际波动率的预期。

隐含波幅是权证的一个价格指标,反映了市场对权证的估值水平。除正股股价外,隐含波幅也是影响权证价格的一个重要因素。不论对于认购权证还是认沽权证,隐含波幅与权证价格都是正向相关的关系。国企权证隐含波幅,之所以受正股历史波幅影响,原因是当投资者买入国企认购权证后,若进行初步对冲,发行商将会买入正股对冲风险;此后,若有更多的投资者买入相关国企认购权证,若要进行波幅对冲,发行商将按正股股价变化,或相关权证持仓量及其每轮对冲值变化,再参考相关正股中短期历史波幅变化,去买卖相关正股的衍生产品,由上市或场外期权,上市期货,场外非保本高息票据等,去对冲风险。也就是说,市场对相关权证的需求,以及相关正股历史波幅变化,将影响相关正股权证引伸波幅变化。

权证的隐含波幅,也与正股的历史波幅有关。一般而言,正股的历史波幅较高,该正股相关的权证整体的隐含波幅也较高;若正股的历史波幅较低,该正股相关的权证整体隐含波幅也较低。例如,正股中行波幅一般较中国移动为低,中行权证的隐含波幅也较中国移动的隐含波幅为低。近期以来,随着内地经济的强劲增长以及人民币的升值,国企股受到投资者的

追捧,从而使得国企备兑权证的需求也大增,国寿权证成为过去一年最为活跃的权证,在此背景下,国企备兑权证的隐含波幅也有上升的趋势。

以上市较久的中国石油为例,去年下半年中石油的历史波幅由高位回调至低位,再由第四季做出反弹,令整体中石油权证的隐含波幅亦因此做出变化。去年6月1日,中石油的30天历史波幅由39%升至41%,市场对中石油权证的需求仍大,令整体中石油权证的隐含波幅由30%回升至34%,令较早前已持有相关认购证的投资者获得波幅上升的账面回报。其后,中石油的历史波幅由高位持续回落,直至去年9月1日,中石油的30天历史波幅已回落至18%,整体中石油权证的隐含波幅则回落至29%。进入去年第四季,中石油波动性持续增加,尤其是12月份,多只中资股场外期权求大于供,中石油30天历史波幅在12月29日持续回升31%,整体中石油权证的隐含波幅得以回升至35%。

国企备兑权证的隐含波幅不仅跟正股的历史波幅有关,与其他的衍生产品如非保本高息票据、场外期权等的隐含波幅也有一定的联系。首先,发行商在发行权证时需要参考场内或场外相关的衍生产品的隐含波幅来确定权证的发行价,发行价的隐含波幅一般会较其它相关衍生产品的隐含波幅高,发行商因此可以取得溢价。至于发行商能否完全对冲风险,还要看相关正股衍生产品交投量及其隐含波幅稳定,以及相关正股单日变化情况。其次,权证上市之后,权证发行商需要买卖正股或者其他相关衍生产品来对冲权证的风险,因此,其它衍生产品的隐含波幅对备兑权证的隐含波幅也会有影响。以近日市场关注的中煤能源权证为例,就没有相关上市期权或期货、相关正股场外期权交投量为稀少不足,这样发行商就主要依靠买卖正股去对冲风险,一旦正股单日变化大但交投量骤减,则个别发行商将会面临流动性风险。

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,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会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,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)

编号:2006-104

## 公告

根据中国证监会的有关规定,上海证监局以沪证监机构字[2006]510号文批准本机构有关公告事项的申请,现特此公告如下:

公告事项:负责人  
东海证券有限责任公司上海愚园路证券营业部  
负责人:杨桐  
东海证券有限责任公司上海长顺路营业部  
负责人:罗中培

东海证券有限责任公司  
二〇〇七年二月五日

□本报记者 陆宏

## 新年首只大盘股兴业银行今日上市 成为国内A股市场第八家上市银行

兴业银行股份有限公司今日在上海证券交易所上市,这成为中小金融机构的银行服务专业提供商;公司业务要进一步细分市场,努力成为目标市场上有竞争力的企业金融专家;公司在国内率先建设“联网合作、互为代理”平台,即银银平台,积极为中小金融机构客户提供代理接入现代化接入系统、柜面通等品种多样的代理业务;目前,已有数十家中小金融机构与兴业银行签约或实现系统联网,这也很好的弥补了公司金融产品营销网点不足的弱点,兴业银行有望借此使零售业务在五年后跻身国内银行的第一方阵。零售业务要积极探索跨越式发展道路,努力成为国内零售金融领域积极的市场创新与改善者;个人贷款是公司零售业务发展的重点,通过经济增加值考核和资源配置的倾斜,兴业银行的个人贷款发展迅猛,个人贷款的比重从2003年的5.2%提高到2006年的25%左右。资金业务将继续做大做强,努力成为人民币资金交易有影响力的做市商;与同

类,同业业务将突出金融机构资源整合者的发展定位,努力成为中小金融机构的银行服务专业提供商;公司业务要进一步细分市场,努力成为目标市场上有竞争力的企业金融专家;公司在国内率先建设“联网合作、互为代理”平台,即银银平台,积极为中小金融机构客户提供代理接入现代化接入系统、柜面通等品种多样的代理业务;目前,已有数十家中小金融机构与兴业银行签约或实现系统联网,这也很好的弥补了公司金融产品营销网点不足的弱点,兴业银行有望借此使零售业务在五年后跻身国内银行的第一方阵。零售业务要积极探索跨越式发展道路,努力成为国内零售金融领域积极的市场创新与改善者;个人贷款是公司零售业务发展的重点,通过经济增加值考核和资源配置的倾斜,兴业银行的个人贷款发展迅猛,个人贷款的比重从2003年的5.2%提高到2006年的25%左右。资金业务将继续做大做强,努力成为人民币资金交易有影响力的做市商;与同

据介绍,未来几年,公司将继续在特色化经营上下功夫,确立企业的竞争优势,在业务发展方向,以资本高效配置为导向,推进各项业务全面协调发展,实现业务结构多元化、综合化。具体到各业务门

类,同业业务将突出金融机构资源整合者的发展定位,努力成为中小金融机构的银行服务专业提供商;公司业务要进一步细分市场,努力成为目标市场上有竞争力的企业金融专家;公司在国内率先建设“联网合作、互为代理”平台,即银银平台,积极为中小金融机构客户提供代理接入现代化接入系统、柜面通等品种多样的代理业务;目前,已有数十家中小金融机构与兴业银行签约或实现系统联网,这也很好的弥补了公司金融产品营销网点不足的弱点,兴业银行有望借此使零售业务在五年后跻身国内银行的第一方阵。零售业务要积极探索跨越式发展道路,努力成为国内零售金融领域积极的市场创新与改善者;个人贷款是公司零售业务发展的重点,通过经济增加值考核和资源配置的倾斜,兴业银行的个人贷款发展迅猛,个人贷款的比重从2003年的5.2%提高到2006年的25%左右。资金业务将继续做大做强,努力成为人民币资金交易有影响力的做市商;与同

业相比,公司的债券投资和投资收益率较高,国债的利息收入降低了企业有效所得税率,公司的营业费用占收入的比重也低于同行业公司,较低的运营成本降低了公司存款成本高的劣势,因此兴业银行的净资产收益率一直在行业保持领先优势。公司还将积极发展资产托管、衍生产品、财富管理、资产证券化、投资银行等新兴业务,在相关业务领域努力跨入国内同类银行一流行列。

公司正致力于将兴业银行建设成为“经营稳健、管理规范、成长快速、服务领先、特色鲜明、回报一流”的综合性银行,使得兴业银行能保持较高的资本充足水平;保持业务的快速增长;广泛介入各个新兴金融业务领域,在各主要业务领域确立具有特色的经营模式和细分市场,形成强劲的专业服务能力和市场竞争能力;促进业务结构和收入结构的显著优化,大幅提高零售业务、新兴业务占比和非息收入占比;持续改善资产质量和财务状况,保持一流的投资回报水平。