

中信银行A+H发行总规模有望超72亿股

□本报记者 苗燕

昨天,证监会发布发行审核委员会2007年第34次工作会议公告称,将于4月2日召开第34次发行审核委员会工作会议,审核的发行人中信银行股份公司。这同时意味着H股聆讯所遇到的问题已经解决,而中信银行A+H的推介活动也即将拉开序幕。据了解,中信银行的路演及推介活动将在4月2日“过会”之后展开。

在招股说明书(申报稿)中,中信银行披露A股发行规模为23.01932654亿股,在不考虑H股发行的超额配售选择权的情况下,占发行后总股本的比例为6%。

在定价方面,“A股的发行价格在港元与人民币汇率差异做出调整后,将与H股发行价格一致。”

此外,本次发行采取超额包销方式,由联席保荐人(主承销商)牵头组成的承销团包销剩余股票。发行方式采取向A股战略投资者定向配售、网上向询价对象询价配售和网上资金申购发行相结合的方式。

在H股方面,中信银行计划发行2.47525亿股H股,以供香港公众认购(香港公开发售),约占全球发售股份的5%;同时,在国际发行中初步发行47.02957亿股H股(国际发行股份),包括在美国向合格机构投资者、在美国境外发行中信银行H股。国际发行包括在日本进行的非上市公开发售。公告显示,中信银行预计向国际承销商授出约15%的H股超额配售权。

据统计,两地发行总规模有望超过72亿股,H股与A股的发行比例约为2:1。根据招股书,如果H股行使超额配售权,A股或将被少发0.742575亿股。

作为中信银行的主要股东,中信集团承诺了36个月的限售期,而中信国金的限售承诺为1年。包括不会转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的中信银行股份,中信银行也不对其持有的中信银行股份进行收购。



全球发行将引入绿鞋和回拨机制

□本报记者 谢晓冬

昨日中信银行A股首发上市招股书披露,中信银行境外H股全球公开发行将与A股发行同时进行,且互为条件。H股全球公开发行将分香港公开发售和国际发售两部分。

其中,香港公开发售面向香港公众认购,拟按发售价初步发行2.47525亿股。这约占中信银行全球发售初步发行股份总数49.5050亿股的5%。另外的股份将进行国际发售。据

招股书披露,国际发售初步将包括:在美国境内向合格机构投资者和在美国境外发行47.02975亿股H股。后者包括向香港的专业和机构投资者发售,并根据于日本的非上市公开发售进行。

中信银行称,预期将向国际承销商授出超额配股权,并可由联席全球协调人代表国际承销商于股份在香港公开发售项下截至递交申请日期起30日内行使。该权利可要求中信银行配发及发行最多合计7.42575亿股额外股份,这将占

到根据全球发售初步可供认购的发售股份约15%。

招股书强调,如超额配股权行使,该权利行使后增加发行的股份将按与国际发售的每股股份价格相同的价格发行或出售。

此外,中信银行招股书显示,本次发行将根据具体情况对H股采取回拨机制。具体做法是:如香港公开发售有效申请的发行股份数目达到香港公开发售初步可供认购的发行股份数目的一定倍数,联席账簿管理人在咨询中信银行后可将

股份由国际发行转拨至香港公开发售,增加香港公开发售可供认购的股份总数。

反之,如果香港公开发售并未获全数认购,则H股发行的联席账簿管理人有权将全部或部分未获认购的香港发行股份转拨至国际发售。

招股书显示,中信银行不考虑H股发行的超额配售选择权,A+H发行后,总股本为383.65544054亿股;若全额行使H股发行的超额配售选择权,总股本将达到391.08119054亿股。

BBVA股份界定为流通股 将设3年锁定期

□本报记者 苗燕

在昨天披露的中信银行招股说明书(申报稿)中,曾经造成中信银行H股聆讯通过延迟的BBVA股份界定,有了一个明确的说法。招股书称:“根据《投资人权利协议》,作为首次H股公开发行的一部份,BBVA持有的所有本行股份将转换为境外上市股。”

根据此前中信银行与

BBVA的协议,BBVA于2007年3月1日以协议定参考汇率计算等值于人民币48.85亿元的美元完成认购中信集团所持中信银行普通股15.03亿股,占中信银行本次A股发行和H股发行前已发行股份的4.83%。

协议对BBVA的持股,限定了3年的锁定期。在首次交割时购买的股份和根据买入期权购买的任何股份,不得在购入有关股份之日第三个周年日结束前予以转让,而根据其反摊薄权利发行给BBVA的额外股份不得在发行股份之日第一个周年日结束前予以转让。

在锁定期过后,中信集团在BBVA计划出售持有的本行股份时享有第一要约权。如果中信集团并未接受要约,BBVA可向除中信银行竞争者外的第三方转让有关股份。

此外,根据协议,如果首次中信银行H股公开发行的每股发行价格高于BBVA购买的每股价格,BBVA同意支付首次H股公开发行的每股发行价格与每股购买价格之间的差额,但购买中信银行4.83%股份支付的总金额不超过等值于人民币51.33亿美元。

中信集团还同意以1.72亿元于本行H股发行1周年后向BBVA出售5289.2万股中信银行股份,占紧随首次交割后本行发行在外股份0.17%。如果H股IPO的价格高于每股人民币3.42元,BBVA还将支付差额,但支付的金额不超过按协议定汇率计算等值于870万美元。

协议还授予BBVA对中信银行股票的买入期权。可在中信银行H股发行交割日的第

一个周年日至H股发行交割日的第三个周年日期间的任何时间,一次性行使以认购中信银行发行在外总股本的4.9%的股份,或是使BBVA所持中信银行股份在目前已购入股份的基础上达到中信银行发行在外总股本的9.9%的股份。

此外,双方还签订了排他性协议。BBVA将不在中国设立除代表处外的任何分支机构,而中信银行也不在西班牙境内设立除代表处以外的任何分支机构。

中信银行表示,与BBVA的合作将进一步提升本行在相关业务经营、管理方面的水平,并进一步提升本行的价值创造能力。BBVA还同意不在中国,或与任何第三方开展与中信银行“重点业务合作领域”和“核心业务”相同的业务。

首批外资银行下周开业

□本报记者 夏峰

汇丰、花旗、渣打、东亚银行的内地子银行将于下周一(4月2日)正式开业。据悉,上海市将于今天上午在沪举行仪式,向上述4家外资银行颁发企业法人营业执照。

上述银行之一的子银行筹建项目组负责人向记者介绍说,由于首批外资银行的注册地都选在上海,所以在这些银行的子银行总行获得企业法人营业执照后,其余各地分行将从今日起开始,向所在城市的工商管理部门申请办理相同手续,预计最晚明天都能完成。“下周起,4家外资银行子银行能够在法律意义上正式成立。”该人士说。

据介绍,国家工商总局牵头了协调会。会议旨在统一各地工

商在外资银行改制上的工商登记程序,同时也向首批4家外资银行征询意见,“在保证法律严肃性的基础上,尽量实现操作上的灵活性”。昨天上午,工商总局则向4家外资银行通报了本地转制的最后操作流程。

记者还了解到,上述4家中的部分银行已计划于下周一举行开业庆典仪式。

具体业务方面,本地居民暂时还不能享受外资银行子银行的人民币服务(已经获批的百万元以上定期存款除外),因为吸收人民币存款等各项业务,仍需要各地分行向所在地监管部门提出申请并获批准,方能逐步开展。

本月20日,汇丰等4家外资银行获得银监会的开业批准。另外,还有荷兰银行等8家外资银行改制筹建法人银行的工作正在进行中。

■解惑外资银行冲击波

外资银行缺不缺人民币?

□本报记者 夏峰

谈起外资银行在中国内地市场的经营劣势,大部分人都会想到人民币资金来源的紧张:由于至今不能开展本地居民的人民币存款业务等原因,此前发布的《外资银行管理条例》也给予了外资银行监管指标的过渡期,即5年内达到“75%货币存比”。

不过,事实并非如此简单。作为在华经营最久的外资银行之一,汇丰银行已经在国内债券市场表现出了令业内惊讶的人民币实力。统计数据显示,汇丰在2006年21期记账式国债(3个月期)、2007年第2期记账式国债(1年期)和2007年第3期记账式国债(10年期)的发行过程中,分别中标26亿元、20.9亿元和2亿元,上述前两个短期国债的认购中,汇丰分别成为“标王”(总规模260亿元)和“榜眼”(总规模260亿元)。

虽然汇丰在国债市场“大手笔”的资金来源,既包括自有资金,也有客户资金,但该行能将“较为短缺”的人民币资金配置在收益率较低的债券市场中,至少表明该行有余地和能力调节手中的人民币

资金,而没有被人民币贷款业务的快速增长严重拖了后腿。

一位不愿署名的外资银行人士表示,包括汇丰在内的主要外资银行,通过五年来的发展和积累,已经在内地市场形成了一定竞争能力。在本地子银行正式开业后,外资银行的品牌效应以及服务水准,必然能吸引资金雄厚的高端客户人群,因此其吸收人民币的能力有望再上一个台阶。

过去五年,外资银行已经取得了较快的发展速度。截至2006年12月底,上海市外资银行资产总额为652.40亿美元,五年来年均增长22.44%;各项贷款余额337.44亿美元,年均增长27.51%;存款余额195.97亿美元,年均增长42.33%。

据业内人士介绍,一般股份制银行以及城市商业银行的个人存款占比也就是在20%~30%。这意味着,即使存在网点缺乏的明显劣势,大型外资银行吸收人民币资金的能力,也将在并不太久的未来赶上普通国内银行。

总之,外资银行是否会在今后的经营过程中,面临人民币资金缺乏的难题,还是不要过早下结论的为好。

■上市银行年报分析之三

零售业务增长提速 贡献度依然偏低

□本报记者 谢晓冬

2006年,各家上市银行纷纷发力零售业务,谋求业务转型。从已公布的上市银行年报看,各家银行的零售业务均实现了增长提速,但从总体看,其对整体利润的贡献度还明显偏低。

零售贷款业务增长提速

年报显示,2006年,各家上市银行的个人贷款业务均实现了快速增长,其增速不仅超越公司贷款,与全部贷款余额的比例也进一步攀升。

以中行为例,2006年,中行境内人民币贷款共增长了10.5%。其中公司贷款增长8.8%,个人贷款增长了16.7%,增速几乎为公司贷款的2倍。截至去年末,该行个人贷款占全部贷款余额的比例从前年的21.1%上升至22.3%。

股份制银行个人信贷增长也同样强劲。如华夏银行2006年末的个人贷款余额与占全部贷款占比,从前一年的8.20%上升至10.76%;兴业银行新增零售贷款比期初增长111.34%,个人贷款与占全部贷款占比上升至19.91%;相同指标,民生银行在2006年末也提升至15.1%。

零售贷款增长的主要驱动力来自按揭贷款和信用卡贷款。如中行按揭贷款增长了17.8%,信用卡贷款增长了49.1%;深发展个人贷款增长87%,其中住房抵押贷款增长112%,信用卡增长71.8%等。

理财、银行卡业务驱动零售中间业务激增

在零售贷款增长的同时,由理财产品、银行卡业务驱动的零售中间业务也实现了激增。

如中行2006年银行卡手续费收入同比增长25.5%,代理业务手续费增长69%;民生银行代理业务手续费增长了234%;浦发银行信用卡实现营业收入8368万元,同比增长260%,其中信用卡利息收入为1634万元,信用卡中间收入(含年费收入等)6734万元,信用卡中间收入占到了信用卡全部业务收入的80%。

这既得益于中国良好的宏观经济环境,也源于各家银行对于零售业务的重视。例如民生银行,去年彻底改造了其个人金融的管理模式,对零售银行试行事业部制管理模式。与此同时,加大对信用卡业务的开发力度,仅一年时间,即将发卡量达到了143.84万张,在股份制银行中发卡增速第一。

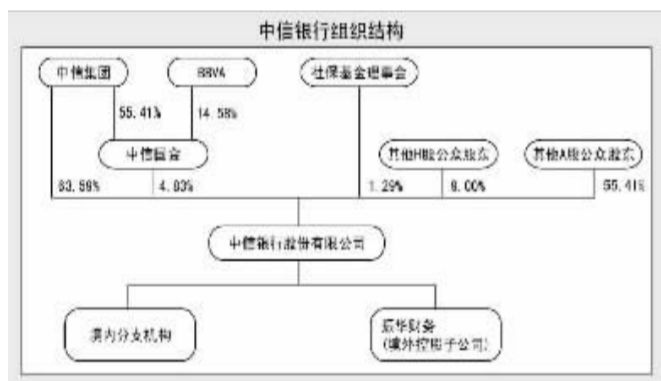
而以中行为代表的大型国有银行,也不断加大对私人业务和高端客户的争夺。就在昨日,该行于国内首先推出,推出面向顶级高端客户的私人银行业务。

对整体利润贡献度依然偏低

尽管如此,一个显而易见的事实是,个人银行业务净收入目前对于银行整体利润的贡献度依然偏低。

来自中行的数据显示,在2006年中行个人银行业务得到蓬勃发展的同时,个人银行净收入对于整个银行的利润贡献度却有所下降,从2005年的26.3%下降至25.7%。

从个人信贷的指标来看,尽管各家银行均实现了不同比例的上升,但个人信贷占全部信贷余额比例仍明显偏低。如中行为22.3%,华夏银行为10.76%,兴业银行为19.91%,民生银行为15.1%,与国际40%~50%的水平相比还有明显的差距。



中信银行主要财务数据

项目	2006年年度	2005年年度
	国际财务报告准则	国际财务报告准则
净利息收入(百万元)	16,473	12,660
净利润(百万元)	3,858	3,081
总资产(百万元)	706,723	594,802
全面摊薄每股收益(元)	0.12	不适用
每股净资产(元)	1.02	不适用
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	-0.24	不适用
全面摊薄净资产收益率(%)	11.71	不适用

中行私人银行业务昨日“扎根”京沪

□本报记者 谢晓冬 金萃革

作为业内最高层次的个人金融服务,“私人银行”这一舶来品,昨日在北京和上海落地生根。当日,中国银行在京沪两地同时举行开业仪式,向外界高调推介其这项专为顶级客户推出的银行服务。

据悉,只有个人金融资产在100万美元以上的客户,才能享受到中国银行的这项服务。届时将

有来自中行的私人银行家和投资顾问专家来为其提供“专属、私密和高品质”的金融服务。在服务模式上,私人银行业务采取“1+1+1(1个私人银行经理+1个私人银行助理+1个私人银行顾问)”对“1(1个客户)”的方式。银行方面首先了解客户的资产状况、需求和目标以及风险承受能力等,而后合力为客户制定专属的财富管理解决方案,并决定选择哪些金融市场和金融产品进行投

资产管理客户的风险并获得收益,必要时还可根据客户需求提供上门服务和管理式服务。

中行人士介绍,该业务是银行业全面开放后,中行竞争高端客户战略的一部分。中行战略投资方——苏格兰皇家银行亚洲区集团董事总经理袁晓涛在接受采访时表示,中行的私人银行部是参照国际标准的私人银行运作模式而筹备和设计的,与国外的私

人银行差别不大,完全能够满足客户全面个性化的需求。

近年来中行一直重视对高净值客户的开发和管理,这次提供的私人银行则专门针对高端客户中最顶级的部分。中行将根据客户需求,在法律政策允许的范围,为这部分客户量身定制专门的理财产品及一整套理财方案。

相关数据显示,中国目前已成为全球富人资产增长最为迅速的市场之一。中国富人的年资

产增长率在未来几年有望达到约13%,而其他亚洲国家仅为4%~5%。对于高端客户已成为中国银行业全面开放后,中外资银行首先交锋的一个领域。

据了解,已有多家国内外银行正积极酝酿自己的私人银行开业计划。如工商银行、荷兰银行、渣打银行等。此番中国银行高调推出私人银行,业内人士称,这标志着中国顶级客户的争夺战正式打响。