

# Finance

## 上市前夕或再引外资 重庆商行坚持国有

◎本报记者 邹毅

接近重庆市金融办人士昨日透露,凯雷集团退出入股重庆市商业银行之后,一方面香港大新银行计划增持重庆商行股权至20%,一方面多家国际投行正积极与市府有关方面接洽,希望接替凯雷集团以财务投资者身份入股重庆商行,其中不乏之前凯雷的竞争对手摩根士丹利及德国DEG投资集团。

不过重庆商行及其第一大股东重庆渝富资产管理公司(下称“重庆渝富”)称,以重庆渝富为代表的国有股东相对控股重庆商行的地位不会改变。

根据重庆商行昨日披露的2006年年报显示,该行于2006年6月以1元/股的价格向重庆渝富定向募集股本4亿股,这是重庆商行自2003年实施“龙虾三吃”战略以来第三次进行增资扩股,也同时巩固了重庆渝富第一大股东的地位。

作为重庆市政府成立的独资综合性资产管理公司,重庆渝富曾于2004年9月以12.5亿元作

价收购重庆商行10亿元不良债务,截至2005年年末占重庆商行股权比例为10.69%。而随着重庆商行2006年股本扩充至20亿元,重庆渝富的持股比例也上升至28.38%,比当时的第二大股东重庆路桥股份有限公司高出近20个百分点。

即使是在2007年4月重庆商行成功引入大新银行作为战略投资者,由重庆渝富出让20%股权之后,其占股比例丝毫未受影响。接近重庆商行董办人士称,重庆渝富先期已从其他国有股东手中受让该部分出售给外来的股权,即重庆渝富只是作为引入外来的过渡而已。

来自重庆渝富内部人士方面消息称,重庆渝富近日与北大方正集团签署初步协议,由前者转让重庆商行5%的股权,即1亿股,这也是首个外地企业入股重庆商行的案例。不过重庆渝富相关人士表示,由于该转让协议还需经市政府及银监部门审批,不方面透露交易价格。但接近重庆渝富人士称,受惠于城商行上市的溢价预期,此次转让价格肯定将高于此前大新银行入股时2.02元/股的价格。

对此重庆渝富内部人士称,重庆商行上市在即,大股东保持稳定是必要也是必须的。“无论北大方正或是更多海外投资者入股重庆商行,都不会动摇国有相对控股的情况。”

此前,大新银行于6月7日公告称,将增持重庆商行3%的股权。来自中国银监会的消息称,该增持意向仍在重庆银监局审批流程中,还未上报至银监会。如果该意向获批,大新银行将成为又一以最高比例持有国内银行股权的外资银行。

近日,重庆商行新任行长甘为民在公开场合表示重庆商行年内铁定上市。

此前,重庆商行通过了更名为“重庆银行”的议案,并聘请高盛华证券为其进行上市辅导,后者也是宁波银行A股上市的主承销商。

重庆商行2006年年报显示,2006年该行实现主营业务收入13.95亿元,同比增40.8%。净利润1.26亿元。截至2006年年末,该行总资产为326.06亿元,资本充足率由2005年的9.68%上升至12.07%,不良贷款率下降至1.53%。



## 荷银(中国)昨正式成立

◎本报记者 石贝贝

荷兰银行(中国)有限公司昨日正式成立,总部设于上海,注册资本40亿元人民币。这是第三批完成本地法人注册的外资银行。据上周末上海金融办人士透露,近期将有4家外资银行完成本地注册并开业。

自今年4月底,首批获准开业的4家外资银行开始经营全面人民币业务后,中外资银行在个人理财、中小企业服务等业务领域竞争日趋激烈。对此,荷银中国区首席执行官尧在思表示,荷银有计划在内地展开更多战略合作,但尚未与任何中资银行签署战略合作协议。“目前,我们已与银证展展开合作,也与招商证券签署了合作意向书。荷银中国区业务第一季度增长率为60%,我相信未来会保持这个增速。”尧在思说。

根据荷银计划,未来5年内,中国业务的规模将扩大至现在的3倍。荷银大中华区主席邱致中表示,“这包括荷银中国的营业额、市场占有率等。”此外,荷银计划在未来2.3个月内新增3个梵高贵宾理财中心,在2008年底前把营业网点增加到20余家。

据记者了解,荷兰银行、新加坡华侨等外资银行已获得银监会批准,将于近期开业。这已经是外资银行完成本地法人银行注册的第三梯队。此前,花旗、汇丰等7家外资银行已完成本地法人注册并开张营业。

## 工行列全球五百大企业第九

◎本报记者 但有为

英国《金融时报》近日正式公布了今年的全球五百大企业排名榜,中国工商银行首次入榜即跻身十大,位列全球五百大企业的第九位。与此同时,在最近公布的香港《亚洲周刊》新一年“亚洲银行三百”排名中,中国工商银行以9300多亿美元的总资产位居第二,更以60多亿美元的纯利,成为亚洲最赚钱的银行。

据介绍,英国《金融时报》每年公布的全球五百大企业排名榜是按企业市值高低排列的,市值越高,企业排名越前。

去年10月27日,工行在香港H股市场和内地A股市场两地同时上市,共募资219亿美元,创下全球集资额最高纪录。目前,工行的总市值维持在2100亿美元左右,排名全球银行业第三。

## 建行首推企业债券抵押资产 与偿债账户监管业务

◎本报记者 袁媛

近日,国内首单以资产抵押为发债担保的企业债券——2007年湖南泰格林纸集团有限责任公司8亿元10年期企业债券正式获得国家发委批准发行。在此笔交易中,中国建设银行承担了抵押资产监管和偿债专户监管的职责,成为国内首家提供此类服务的商业银行。

建行相关负责人表示,此次发行以资产抵押担保替代了传统的银行担保,建设银行将密切关注此类业务,加强营销拓展,努力开辟新的中间业务领域。

在债券审批发行规模扩大的同时,债券担保方式的多样化也被主管部门大力倡导。分析人士指出,在今后企业债券和公司债券发行中,以企业资产为债券提供担保的情形将会越来越多。将抵押资产提交给银行监管将增加债券的公信力,降低其发行难度。

## QDII产品升温 募集金额大幅提高

◎本报记者 但有为

记者日前从中国工商银行了解到,截至6月29日,该行“东方之珠”代客境外理财产品发售已完成,累计募集资金达44.5亿元人民币,是迄今为止国内募集规模最大的只QDII理财产品。

与“东方之珠”相比,此前推出的数款QDII理财产品募集情况明显逊色得多。据知情人士透露,截至今年4月底,国家外汇局已累计批准205亿美元QDII额度,而实际用掉的额度仅为50多亿美元。而以昨日7.6075美元对人民币中间价计算,工行“东方之珠”理财产品募集金额接近6亿美元。

今年5月11日,银监会宣布允许QDII资金投资境外股票市场后,工行随即率先推出了直接以人民币投资于境外股市的“东方之珠”,该产品不超过50%的资金投资于挂牌香港交易所的内地企业,其余部分进行亚洲固定收益投资。

分析人士认为,新版QDII产品受追捧的主要原因在于其投资领域扩展至境外股市,预期收益率较旧版QDII产品大幅提高。

一位银行理财师告诉记者,新版QDII产品募集金额大幅提高的原因可能还包括近期股市波动加大,投资者越来越更倾向于购买专业理财产品,此外,QDII产品创新速度加快,产品受青睐也可能是重要原因。

据了解,工行正在积极准备另外一款投资于境外股市的理财产品,并将于今年7月份正式推出。

## 农发行酝酿适时发行外币债券

◎本报记者 但有为

日前中国农业发展银行副行长丁杰在接受记者采访时表示,农行正在筹办外汇贷款业务,一旦此项业务开展起来,将考虑适当时候在国内银行间市场或者国际资本市场上发行外币债券,进一步拓展发行市场化融资渠道。

2004年7月2日,农发行首期政策性金融债券在银行间市场发行,由此走上了通过市场化途径筹集资金的改革之路。截至2007年6月底,农发行共发行各期限金融债49期、金

融债5389亿元,债券余额达3661亿元,金融债已经成为农发行的重要资金来源,并累计为其节约成本超过31亿元。

业内人士认为,农发行发行外币债券有利于进一步拓展其资金来源渠道,并有助于其开展外币贷款业务。但考虑到目前的宏观经济形势,农发行获批在国内银行间市场发行外币债券的可能性更大。

为进一步加强外债管理,促进国际收支基本平衡,国家外汇管理局今年年初下发通知,要求金融机构减小借用外债的额度,并表示,将与相关

部门积极协调配合出台有利于金融机构在境内融资的政策措施,以适应金融机构不同的需要,拓宽其外汇资金来源渠道。

除积极筹备发行外币债券,丁杰表示,农发行还将力争创新债券发行方式和品种,满足市场投资者对产品多样性的需求,推动我国债券市场的建设和发展。同时加快推动评级工作,尽早向市场公布评级结果。

丁杰还透露,由于融资手段仍然比较单一,资金调剂余地受到限制,农发行正在向有关主管部门申请开办债券回购和现券交易业务。

## 国开行人民币债获港散户超额认购

◎本报记者 王丽娜

内地推出的首批境外发行的人民币债券日前在香港获得市民的踊跃认购。据相关人士透露,目前首批人民币债券的10亿元零售部分已获超额认购。由于人民币债券的需求大,反应较预期好,市场预期散户投资者很难获得一人一份。对此,相关人士透露,目前人民币债券的牵头行初步拟定,将零售部分的认购上限提高至25亿元,与机构配售部分相同,不过暂时并未进行最终决定。

国家开发银行上月月底获批准发行50亿元人民币债券,上周三接受市民认购,本周五截止,此次发行的人民币债券零售部分占10亿元,市民

认购金额最低为2万元,认购者须在配售银行拥有或开设人民币账户及投资账户。

据中银香港相关负责人介绍,自人民币债券推出出来之后,香港市民的反应非常热烈,该行已经接到很多客户的查询,很多客户直接开设了人民币账户认购人民币债券,甚至有客户的认购额高达数百万元。该负责人表示,近期开设人民币账户的每日平均数量也较以往大幅增加五六倍,时间每日人民币的平均存款金额也比以前大幅增加约20倍左右,包括客户兑换人民币及现钞的存款。

作为香港市场一种新的投资工具,人民币债券与其他投资产品相比具有优势。此次发行的人民币债券票

面利率为3%,仅票面利率就高出目前人民币存款利率2.5%。目前市场普遍预期人民币将升值,以一年5%的升值空间计算,那么人民币债券每年的潜在回报率将达8%。同时,债券属于一种风险较低的中长期投资工具,因此是平衡投资组合风险的最佳选择。

自人民币债券推出以来,香港的各家牵头银行也纷纷推出了各种不同的优惠服务来招揽更多的客户。中银香港上周四宣布,推出全新人民币债券服务,为客户提供债券认购、托管及收取利息等“一站式”投资服务。上周五起至本周五之间,客户凡通过中银香港成功认购人民币债券,可参加抽奖。汇丰银行上周五则宣布,取消人民币债券0.05%的托管费。

## ■聚焦城商行上市

### 机构看好宁波、南京银行投资价值

◎本报记者 邹毅

城商行第一股等待启动招股的半个月里,A股也经历了4000点整数位的深幅盘整。然而,外部因素并未影响城商行作为金融股新生力量的投资价值预期。多家券商研究人士在接受采访时表示,南京银行和宁波银行启动的“城商行—区域经济”概念,无疑将在一段时间内具有较高的投资价值。

银河证券金融分析师张曦对上述两家银行的投资价值分析报告显示,其对南京银行的估值较为谨慎,对宁波银行的估值则略高于同业平均水平。张曦认为,南京银行通过参与上海银行间同业拆借利率Shibor报价,以其在债券市场的良好表现已树立起“债券市场特色银行”的口碑形象。公司债券业务规模较大在提高公司资金使用效率的同时,也导致公司盈利水平受债券市场景气度影响较大。

同时,由于南京银行的公司贷款区域集中度和客户集中度较高,贷款损失风险较高,张曦建议该行在2006年末107.2%的拨备覆盖率的基础上进一步提高。

张曦对宁波银行的想法相对乐观。他表示,宁波银行以中小企业贷款为业务特色,公司

类贷款来源于加息的贡献减小,个人贷款收益边际收益则不受加息影响。由于宁波银行的拨备覆盖率高达405.5%,贷款风险损失得到较好的覆盖,张曦基于对其盈利增长预期给出了与招商银行、浦发银行相近的估值预期。

对此,国泰君安金融分析师师永刚则表示,城商行长期范围于一地一市发展,市场份额及盈利能力的增长有限。“从长期发展的角度来看,城商行突破发展瓶颈无非要经由两条道路。一是扩大业务范围,一是突破区域限制。这在两行上市补充资本之后,将有更大的可操作空间。”

事实上,南京银行和宁波银行自2006年下半年以来已先后实现跨区域经营,分别在泰州和上海布点开设分行。立足本地、发展区域几乎是城商行寻求突破的统一策略。而这两家银行也分别就个人业务、零售业务做出中期策略规划,为分散经营风险提供了出路。

中国社科院金融研究所研究员曾刚同时表示,虽然城商行受资本约束和经营区域限制,在投资价值上无法与全国性商业银行相比,但鉴于南京和宁波两行在盈利能力、资产质量及行业地位上排名靠前,短期内受市场追捧是可以预期的。

## 外资银行首推个人消费信贷产品

◎本报记者 石贝贝

渣打银行日前宣布推出首款无担保、无抵押个人信贷产品——“现贷派”。这是渣打银行改制为本地法人银行后在内地个人信贷市场中迈出的第一步。这款产品也成为外资银行推出的第一款针对个人生活消费的信贷产品。

据悉,此款产品无需借款人提供任何担保和抵押,消费者只要具备稳定的职业和月入3000元人民币以上,就可以提出贷款申请。贷款金额为8000元至2万元人民币,期限为6个月至4年。贷款可用于任何合理的个人或家庭消费,比如结婚、装修、旅游和出国读书等。在贷款资料齐全的情况下,最快4个工作日就可以发放贷款。

渣打中国信用卡及私人贷款业务总监唐愈说,“基于申请人的个人信用基础、贷款期限和额度,贷款利率将在7.9%-9.9%之间。贷款利率一旦确定,将保持不变,也帮助客户锁定了利率风险。”

然而,上海某股份制商业银行人士向记者表示,“相比中资银行

个人信用贷款,“现贷派”的利率有点偏高。中资银行个人信用贷款利率一般在6%左右。”记者另从北京银行网站了解到,其个人信用贷款利率12月期5.58%、最高360月期为6.12%。

另外,继银监会2006年年底下发《关于进一步防范银行业金融机构与证券公司业务往来相关风险的通知》之后,各商业银行开始向企业或个人挪用信贷资金进入股市的情况。今年上半年,各家商业银行也纷纷收紧个人消费贷款,停止信用贷款。据悉,浦发银行、光大银行等还暂缓了原定上半年推广信用贷款计划。

对此,唐愈表示,“现贷派”提供的消费贷款总额度较小,流入股市的可能性不大。此外,“我们采取了贷前、贷中、贷后等系列的监控措施,对贷款用途进行严格监控。”

渣打中国个人银行总裁叶杨诗明进一步表示,“我们要求客户在2.3个月内出具贷款用途证明,否则将考虑收回贷款或者罚息。如果发现贷款资金流入股市,我们也会通知央行和银监会。”

### 上海交通大学 海外教育学院

# 金融工程师证书班

香港金融工程师协会、上海紧缺人才培训办公室联手打造

沪聚人培 200512号

**招生对象:** 面向金融行业人员,上市公司等企业财务人员及从事公司理财、投融资、风险分析及风险管理,具有经济、金融、理工科或财务相关专业背景。

**课程安排:** 投资学(理论课16学时) 固定收益证券分析(应用课16学时) 金融工程学(理论课24学时) 产品创新与结构化产品(应用课16学时) 金融建模与金融计算(技术课16学时) 国际金融市场(应用课16学时) 金融风险案例(应用课16学时)

**证书颁发:** 1.《香港金融工程师协会》颁发“香港金融工程师”会员资格证书; 2.上海紧缺办颁发《金融工程师资格证书》; 3.上海交通大学海外教育学院颁发《金融工程师课程证书》。

**开班安排:** 第十二期 2007年7月29日正式开学,8个月业余时间。

**报名上课地点:** 华山路1954号交通大学浩然高科技大厦9楼(200030) 报名热线:52580900 52580981 网址:www.oec.sjtu.edu.cn