

建行:世界一流银行的梦想

曾经一举创下当年全球最大IPO的中国建设银行,在远赴香港两年之后,正踏上回归A股之路,实现与中行、工行在内地资本市场的会师。作为先行者的建行,H股上市之初,国际舆论界将之形容为中国银行业改革的一次巨大变革。如今回归时,全球资金正热逐中国银行股。两年香江行,建行不辱使命。

◎丁燕敖 袁媛
消息来源 采访建行

本周五,中国证监会第118次发审委将审核建行不超过90亿A股发行事宜。在申报材料中,建行除了展现其不断改善的财务指标和公司治理外,更是向外界透露了其雄心勃勃的发展梦想,即在2020年成为世界一流银行。往者可鉴,来者尤可期。建行提速正在进行时。

“建行范本”和“建行速度”

“建行并非首家赴香港上市的内地银行,但作为国有大型银行的代表,建行改制、引进战投、最终在香港的成功上市,显然更具有范本意义。”一位大型基金公司的投资总监对记者表示。

在国外的观察家来看,事实也是如

此。以2005年6月的数据看,建行是当时中国第三大国有商业银行。在其成功上市后,中国的另外两家国有大型银行——中行和工行的上市准备工作也正在紧锣密鼓的筹备之中。英国《银行家》杂志当时撰文,把由建行开启的国有大型银行改制上市称为“中国银行业的一场豪赌。”

在其看来,这场改革有些匆忙,不良贷款的降低多靠政策剥离,而且银行的贷款风险意识并未改观,因此即便实现了境外上市,其未来前途仍不可预知。文章甚至为建行上市当时的市值(660亿美元)超过欧美老牌资本主义强国的巴克莱银行、美国运通而发出惊讶。

“这种观点看到了事情的一方面,但可能低估了更重要的另一方面,即中国经济良好的发展前景、中国政府改革银行业的决心以及金融机构自身由于

治理规范后的经营能力的提升等因素。”一位业内专家评论说。

尽管其时此类观点并不鲜见,但市场依然作出了自身的反应。事实情况是,由于市场反应热烈,建行路演过程中的发行价格区间上限不得不几次上调,并最终确定为每股2.35港元,对应的市净率(股票价格/每股净资产)为1.96倍。这一热景第二年则又延续到了香港上市的中行和工行身上。

“中国银行业在未来10年内将是世界上最好的银行市场。”上市之后,中行副行长朱民曾在一次论坛上阐释国外资本为何如此热衷中国银行业的原因。追根溯源,建行作为首家在联交所上市的大型国有银行,其在国际投资者面前所展现的成长性、公司治理以及良好的企业形象功不可没。

依据建行披露的申报材料,上市以来,建行不断加强公司治理,提高信息

透明度,完善风险管理,调整业务结构,有效提升了其国际影响力。在英国《银行家》最新的排名中,建行成功跻身按市值计算的世界前十大银行之列。

建行范本,进一步衍生出了“建行速度”。建行H股上市以来,净利润复合增长率同比超过50%,远超其他国际著名银行。而其股价,相比H股上市之初,也上涨了超过130%,为投资者带来了高额回报。

“一流国际银行”梦想

拟回归A股的建行显然并非过分看重已取得的成绩,在其招股书申报稿中,建行向外界进一步透露了其雄心勃勃的梦想。即在2020年,成为世界一流银行,开展全功能业务,跨行业经营,并具备国际影响力。

建行详细在其申报材料中详细陈

述了这个愿景。这是一个可以大体上可被归纳为“三步走”的战略。

首先第一步,是到2008年,基本建立专业化和差别化的营销服务体系。客户服务从以传统的支行为主转变为以大公司服务团队、产品直销团队、小企业服务中心、财富中心、理财中心、个人贷款中心等专业化的营销服务机构为主。

第二阶段,则是到2010年,基本完成业务结构转型。在全行经营收入结构中,力争实现公司银行业务占比40%左右,个人银行业务占比35%左右,金融市场与投资银行业务占比25%左右,初步形成三大板块业务结构鼎立的格局。

第三阶段,则是到2015年,接近世界一流银行水准。具备接近世界一流银行的员工队伍、经营业绩、管理水平、技术能力和市场声誉。并最终到2020年,成为世界一流银行。具备世界领先的客

户服务能力和金融创新能力,在某些业务领域具备世界领先的核心竞争力。

“梦想一旦被付诸行动,就会变得神圣。”建行一位房地产金融部的员工引用哲学家阿·安·普罗克特的名言向记者笑称。他表示,平时下班后,部门同事自动留下来加班已成为平常事。“大家经常为一个问题争执讨论半天,直到找到一个解决方案。”他说。

住房金融与消费信贷正是建行为自己敲定的未来五大重点业务领域之一。除此之外,建行在其申报材料中表示,还将围绕基础设施融资、小企业金融服务、公司、个人理财和金融市场和投资银行业务,加大投入与开发力度。

如果把建行比做一艘大船,那么这艘船早已扬帆起航。如今回归A股,则是进一步添足动力,进一步提速。建行要做的,就是“最受投资者认可的银行”。

不断创新提升建行投资价值

◎袁媛 丁燕敖

从发布社会责任报告,到实施股权激励,作为国有商业银行诸多改革尝试的第一人,建行前行的背影总是标榜着“创新”两个字。

4月24日,建行正式发布《2006年度企业社会责任报告》。这份长达50页的报告重点阐述了建行上市以来履行社会责任的实践和探索,包括建行履行对国家、对客户、对股东、对员工等方面责任的情况。建行新闻发言人席德慈此前表示,下一步建行将进一步明确企业履行社会责任的阶段性目标,并将其纳入企业反舞弊责任等内容。

“要做世界一流银行”。建行董事长郭树清在众多公开场合都留下掷地有声的话语。在向世界一流银行迈进的过程中,建行给了社会一个埋头实干和不断创新的形象。

随着银行业对外开放日渐深入,人才的竞争成为中外银行间角逐的重心之一。在面对可能造成的人才流失,建行做出了应对,在股权激励制度上做出了重大突破。该行表示:“激励方案旨在激励持续价值创造,增强本行竞争力;建立股东与员工之间的利益分享与约束机制;增强员工的凝聚力和归属感;及激励员工为本行长期服务。”建行由此成为我国第一家推出针对普通员工的股权激励方案的大型国有商业银行。

虽然国有金融企业的A股股权激励机制始终未能出台,但此前央行发布的报告提出的“尽快形成包括员工持股、高管层股票期权在内的有效的激励约束机制”可视作监管层思路的突破。在A股资本市场日益与国际融合的背景下,国有商业银行的股权激励机制有望破冰,而建行充当了改革先行者。

在建行的经营理念中,员工占据了突出的位置。建行董事长郭树清在此前清华接受师生提问时就明确表示,企业利益和社会责任二者并不矛盾,其中,保护员工合法权益是社会责任的一个重要方面,也是企业面临的一个重要问题。郭树清认为,员工决定了企业能否实现可持续发展。对于商业银行来说,最宝贵的一支高素质的员工队伍。

日前央行网站发布题为“坚定不移地深化国有商业银行改革”文章,总结了国有商业银行改革成果并提出了未来发展的思路。在诸多专家看来,央行在十七大前夕发布这样一篇文章,其实是为了国有商业银行的未来发展道路描绘蓝图。

众所周知,国有商业银行的发展与国家金融安全息息相关,国有商业银行未来发展成为资本充足、内控严密、运营安全、服务优质、效益良好、创新能力及国际竞争力强的现代化大银行是众望所归。而建行助力A股上市的契机,将会不断提高自身价值水平,巩固在我国银行业的市场领导地位,致力于发展成为最具投资价值的世界一流银行。

建行上市大事记

☆2004年9月,建行进行股份制改革,由汇金公司、中国建投、宝钢集团、国家电网和长江电力共同发起设立股份公司,注册资本为142.3025亿元。

☆2005年10月,建行成功在香港联交所上市,募集资金725.5亿元人民币,注册资本和实收资本增加为2246.89084亿元。成为国有商业银行中首家上市的银行。

☆2007年6月14日,建行董事会会议上审议并通过A股上市计划。

☆2007年8月23日,建行召开临时股东大会,审议并通过公开发行A股及上市的具体方案及相关安排。

☆2007年9月3日,中国证监会发行审核委员会公告,定于2007年9月7日召开2007年第118次发行审核委员会工作会议,审核中国建设银行股份有限公司首次公开发行90亿股A股的申请。

建行主要财务指标(截至2007年6月30日)

指标名称	数据
资产总额	61178亿元
负债总额	31654亿元
存款总额	50483亿元
股东权益总额	3257亿元
净利润	342.55亿元
平均资产利润率	1.18%
加权平均净资产收益率	19.8%
资本充足率	11.38%
核心资本充足率	9.43%

行业亮点

☆根据央行公布资料,按2007年6月30日资产总额计算,建行是中国第二大银行;建行贷款市场份额为13.0%,存款市场份额为13.6%。

☆截至2007年6月30日,建行是国内最大的个人贷款银行,在四大商业银行中的市场份额为30.5%。

☆国内最大的个人住房贷款银行,在同业中的市场份额为21.7%。是最早提供商业性个人住房贷款和住房公积金业务的银行。

☆四大商业银行中不良贷款率最低的银行,不良贷款率为2.95%。

☆建行是国内首家对外正式发布企业社会责任报告的大型商业银行。

☆截至2007年6月30日,建行平均资产利润率达1.18%,加权平均净资产收益率达19.8%,达到或接近了国际先进商业银行的水平。

建行回归唱响布局大银行时代

◎袁媛 丁燕敖

在申报业绩大幅提升和股指稳步上扬的背景下,银行股在近一月成为投资者瞩目的对象。统计显示,在刚刚过去的八月,银行股累计上涨24.12%,同期上证指数上涨了17.52%,而今年以来银行股指数累计涨幅已达117.02%,同期上证指数上涨幅度为95.06%。

市场开始争论银行股是否不再便宜。多数分析人士认为,从银行业的中报看,其净息差扩大、手续费收入增长和资产质量提高,多项都超越市场预期。中国银行业进入了扩张与转型的时代,大银行发展的号角已经吹响。

“A股银行比较估值优势仍然存在,”中金公司分析师指出,A股市场08年平均市盈率为28.9倍,银行股为26倍;A股市场PEG为1.5倍,银行股为1.3倍,可见银行股的估值比较优势依然存在。工行和建行H股08年市盈率分别为15.6倍和14.7倍,仍是H股的首选。

2007年上半年,13家上市银行共实现净利润1383.69亿元,同比增长56.06%。资产规模扩张与向零售业务的转型是近期银行业发展的主旋律。其中,因信贷规模较快扩张,息差扩大,推动净利息收入同比增长35.54%;受资本市场繁荣刺激,手续费及佣

金净收入同比增长90.61%。此外,成本收入比降至33.11%,同比下降3.67个百分点。

近日,建行在中国证监会网站上进行了预披露,即将发行不超过90亿股A股,并预计在上交所挂牌上市。在A股市场稳步上扬,众多业绩优良特别是已在H股上市的大型蓝筹股纷纷回归A股并获得良好投资预期背景下,建行搭上了A股市场发展的快车,可谓时机正佳。

日前央行网站发布题为“坚定不移地深化国有商业银行改革”的文章,总结了国有商业银行改革成果并提出了未来发展的思路。多数分析人士表示,在近期坚持看好大银行,理由是大银行在经营模式转变方面有客户网络、资产规模的基础;大银行在综合经营方面具有更大的优势;大银行在利差难以扩大的情况下利润增速负面影响较小。

海外诸多投行机构纷纷表示出对建行回归的看好,不同程度地上调了对建行港股的目标价位,给予了增持或买入评级。瑞士银行认为,建行的净息差、拨备前利润增长超过预期,手续费收入爆发性成长,美国次级债的负面影响相对有限,上调建行07、08年净利润预测至6%和10%,根据08年中期市净率3.50倍确定其目标价格为7.30港元。摩根士丹利认为建行资产负债

持续提升,上调其07、08年净利润预测为6%和7%,目标价格为7.03港元。花旗银行则大幅上调建行07、08年净利润,预测年增长率至36%及27%,其08年目标市盈率及市净率分别为16.1倍和3倍,给予目标价格6.80港元的预测。中银国际报告指出,在A股上市后,建行的股价应接近于08年预期每股账面价值,维持其优于大市评级。

自H股上市以来,建行股价涨幅超过了130%。中投证券研究报告指出,建行此次回归A股之后,有望延续业绩的持续增长。资本实力的增强可以有效提升建行的资本充足率,增强建行的抗风险能力,同时也为业务的扩展奠定基础。借助A股市场进行首次发行及今后的再次融资,可以进一步提升资本充足率水平,加大业务运作的弹性空间。借国内资本市场融资平台之力,建设银行将进一步加强资金实力、增强抗风险能力,完善建行内部公司治理结构。结合其未来的发展蓝图规划,建设银行在A股上市后将进入更为广阔的发展空间。

事实上,较好的业绩也有利于建行A股回归的顺利进行,为股市大盘蓝筹板块注入新血液。目前建行在H股的估值上还偏低,预计A股上市将会起到示范作用,并且可以在一定程度缓解蓝筹股泡沫。在

前期众多H股蓝筹公司纷纷传出即将回归A股市场的消息后,建行率先开启A股之旅,将对后续大盘H股公司回归A股,起到良好的示范效应。

天相投顾分析师认为,未来两年银行的利润驱动因素众多。包括加息带来的息差扩大效应将逐步显现;资产负债结构优化将提高银行盈利能力;网点建设与营销力度加强,在资本市场火爆的背景下带来零售业务的繁荣发展;宏观经济向好,资产质量不断提高,拨备压力减小;两税合并和工资扣抵将带来实际所得税率继续降低。

国泰君安银行业分析师伍永刚也表示,2007年,我国上市银行PB估值水平将提升到5倍左右。2007年六大投资主题及策略包括人民币升值、税改预期、金融创新加速业务转型、外资并购、银行再融资以及大市值银行溢价等。

整体来看,目前A股上市的12家银行07和08年的动态市盈率分别为32.8倍和22.6倍,处于合理水平。不少机构仍维持对银行业的增持评级。分析人士表示,在此前提下,看好那些零售业务具备特色,活期存款比例高,减值贷款计提充分的银行。建行无疑在此行列。同时,提醒投资者关注宏观调控措施对银行信贷增长的影响,各银行应对储蓄分流的措施,及国际资本市场动态对各银行投资收益的影响。

专家视点

建行回归A股意义何在?

郭田勇 中央财经大学中国银行业研究中心主任、教授

建行2007年中报显示,其核心资本充足率为9.43%,比去年同期下降1.34%;资本充足率为11.34%,同比下降1.81%。这说明,建行的资本金水平与国际一流银行仍有差距,需要通过A股上市来开辟新的融资渠道。

而且,通过财务数据来比较,建行的综合盈利能力在国有银行里是最强的,2007年上半年建行贷款收益率达到6.08%,处于国有上市银行最高水平;而存款付息成本仅为1.49%,为国有上市银行最低水平。目前,建行的个人贷款业务的国内排名首位,未来发展巾,建行除了巩固现有的个人业务、公司业务之外,还提出要将中小企业融资作为发展重点之一,而这些都有赖于更高的资本金水平为保证。因此,建行通过A股上市来补充资本金,既有利于其自身的长远发展,也能够为广大投资者带来更高回报。

回归之于建行本身——有利于自身长远发展并回馈投资者

提到资本充足率,8%这个数字几乎已为业内共知,这也是我国监管机构对商业银行资本金水平的最低要求。不过,从国际银行业发展趋势来看,巴塞尔委员会已在《新资本协议》中对银行资本充足水平提出了更高要求,目前国际大银行的资本充足率水平一般不低于12%。

有银行的股份制改革并使其上市,目的就是为了促使银行形成更为有效的公司治理机制、从而提高其整体竞争力和运营水平。几家上市银行在此方面的进展也是很显著的,尤其建行的表现最为引人注目。建行在上半年率先完成了员工持股计划,通过股权激励的方式使得员工更加具有归属感和凝聚力,进而大大促进了其公司治理水平的提高。

建行的经验不仅得到了央行等有关部门的充分肯定,也为其它各家银行提供了重要借鉴。央行近日提出,“将从多方面继续深化国有商业银行改革,并要求尽快形成员工持股、高管层股票期权等在内的激励约束机制”。因此,建行回归A股之后,将会形成各家银行之间既相互学习又相互竞争的市场格局,这无疑会带动中国银行业公司治理水平的不断改善和整体竞争力的不断提高。

此外,建行A股上市也会带来其它方面的一些正效应。比如,对于目前正在讨论的红筹股回归问题,建行回归也将起到良好的示范效应。总之,建行回归A股是可期待的,因为一个健康银行体系和完善的资本市场体系对中国经济保持持续增长是必不可少的,而建行的回归对于这两个体系的构建都将有所裨益。

☆根据央行公布资料,按2007年6月30日资产总额计算,建行是中国第二大银行;建行贷款市场份额为13.0%,存款市场份额为13.6%。

☆截至2007年6月30日,建行是国内最大的个人贷款银行,在四大商业银行中的市场份额为30.5%。

☆国内最大的个人住房贷款银行,在同业中的市场份额为21.7%。是最早提供商业性个人住房贷款和住房公积金业务的银行。

☆四大商业银行中不良贷款率最低的银行,不良贷款率为2.95%。

☆建行是国内首家对外正式发布企业社会责任报告的大型商业银行。

☆截至2007年6月30日,建行平均资产利润率达1.18%,加权平均净资产收益率达19.8%,达到或接近了国际先进商业银行的水平。