

港股直通车方案即将确定

试点范围可能扩至天津、上海、深圳 试点银行将增至三家

◎本报记者 苗燕 但有为

记者昨天从权威人士处了解到,港股直通车的试点地区除此前确定的天津外,将再增加上海和深圳两地,而参与的试点银行也将从中行扩大至三家。据透露,有关机构将视试点的情况逐步在全国推开。但门槛是否最终定为30万元,以及正式开通直通车的时间仍然未定。

此外,中国证监会主席尚福林昨日在大连出席夏季达沃斯论坛时也表示,境内居民直接投资港股的相关细则正在制定中,这一举措有助于平衡国际收支。但他表示,初期规模不会很大,对A股市场影响有限。上月20日,国家外汇局宣布,批准天津滨海新区开展境内个人直接对外证券投资业务试点,居民个人可以用自有外汇或人民币购汇直

接对外证券投资,初期首选香港。但时间过去两周多,具体的试点细节尚未明确。知情人告诉记者,老百姓的投资理念和风险意识尚不成熟,对香港市场也缺乏了解,是监管曾暂缓试点的主要原因。但正式试点时间不会拖得很久,一两个月之内肯定推出。另一业内人士透露,考虑到机

构专业的投资和风险控制能力,监管层希望个人投资者更多地通过购买QDII(合格境内机构投资者)间接投资港股,银行系QDII投资门槛在近期可能降至10万元人民币。根据银监会现行规定,境内单一客户投资股票型QDII产品投资金额起点是30万元人民币或等值外币。记者从一家大型商业银行处证实了这一消息。该银行人士指出,个

人直接投资港股试点的放开,可能会冲击银行QDII产品的销售;此外,尽管近期QDII产品销售情况有所改善,但总体来说还是不容乐观,目前几乎所有银行此前获批的额度都还没有用完,这是监管层考虑降低投资门槛的主要原因。据了解,直通车的最终方案将上报国务院,并等待国务院的最终批准。

■聚焦建行北京银行上市

建行今日上会“应考”料受市场热捧

◎本报记者 袁媛

建行A股发行于今日正式“应考”,接受证监会发审委发行审核。业内人士普遍认为,建行过会应无悬念。

9月3日,证监会公告,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。知情人表示,若顺利过会,下周将开始紧锣密鼓地进行路演询价工作。

“A股银行比较估值优势仍然存在。”一分析师指出,据测算,A股市场2008年平均市盈率为28.9倍,银行股为26倍;A股市场PEG(市盈率相对盈利增长比率)为1.5倍,银行股为1.3倍。“现在市场资金充裕,AH股之间存在30%多的溢价,而大型金融板块现阶段又被看好,建行卖个好价钱在情理之中。”分析人士这样认为。海通证券银行行业分析师邵志承认为,目前市场资金相当充裕,所以建行的上市应该不会对大盘和银行股造成冲击。

资料显示,建行在诸多领域处于行业领先地位,加上市场资金充裕,

在这样的背景下,以基金为代表的机构投资者大比例配置未来的建行A股势在必行。记者采访的几位基金经理就表露出这样的想法。“所有的机构都会申购,即出于二级市场大幅高于一级市场的溢价考虑,也是因为看好建行的股价。”一位基金经理表示,应该会把现在的空闲资金全部用于网下申购。“市场打新股的习惯将会形成对建行上市的追捧。”平安证券银行行业分析师邵志承认为,北京一位基金经理表示,虽然目前尚未收到来自建行方面的任何询价预热信息,但他了解到不少基金公司已开始研究建行近两年的业绩表现以及投资路径,对建行日前发布的招股说明书也是逐条进行“研读”。国际投行机构近期也纷纷表示对建行的看好,瑞银及美林给予的目标价分别达7.3港元及7.45港元。

银行股昨日盘中出现活跃迹象。中国银行昨日上涨3.06%,工商银行上涨2.21%,建行港股昨日收盘价为6.84港元,几近以全天最高价报收,较上一交易日上涨2.86%,再创历史新高。

建行联手美国银行尝鲜租赁市场

银行系首家金融租赁公司获批

◎本报记者 袁媛 丁燕熬

中国银监会5日批准中国建设银行和美国银行筹建一家从事金融租赁业务的中外合资股份有限公司(合营公司),这是目前国内同业中首家获得批准筹建的金融租赁公司。

据建行披露的材料,合营公司注册资本为人民币45亿元,其中建设银行出资为人民币33.795亿元,占75.1%;美国银行出资为人民币11.205亿元(或等值外币),占24.9%。

合营公司的经营范围包括融资租赁业务,吸收股东1年期(含)以上

定期存款(银行股东除外)、接受承租人的租赁保证金,向商业银行转让应收租贷款、经批准发行金融债券、同业拆借、向金融机构借款、境外外汇借款、租赁物品残值变卖以及银监会批准的其他业务等。

合营公司董事会由5名董事组成,其中4名董事由建设银行提名,1名董事由美国银行提名,董事长由合营公司董事会从建设银行提名的一位董事中选举产生。

建行表示,通过设立合营公司,建行可以积极参与发展潜力巨大的租赁市场,满足客户需求,优化业务结构。



业内人士认为机构将大比例配置建行 资料图

北京银行预路演昨日在京收官

◎本报记者 丁燕熬

为期四天的北京银行预路演昨日在京收官,机构参与积极。据此次发行安排,北京银行将于10日公布发行价格区间,向参与初步询价并提供有效报价的机构进行累计投标询价,并于12日据累计投标询价结果确定最终发行价格。

申银万国发布研究报告预计,北京银行上市后的合理市场定价在18.0至19.5元,对应2008年4.0倍到4.4倍的PB,以及27倍到29倍的PE。两家承销商所给的合理价值区间则为18-20元,一为16-20元。

据悉,在为期四天的预路演过程中,机构、券商、保险公司等机构投资者围绕北京银行的财务状况、成长性、跨区域发展战略以及与ING的合作等诸多热点问题与北京银行管理层进行了沟通。

招股材料显示,截至2007年3月31日,北京银行的不良贷款

率为3.34%,拨备覆盖率为87.46%,这一水平低于另外两家上市的城商行,在上市银行中也处于中游水平。对此,北京银行管理层表示,这主要是出于历史原因。2006年末如果扣除信用社和建行初期的不良资产,不良率仅为1.76%。

而对于该行业务结构呈现“两强一弱”,即以政府机构、中央企业等大客户为主的公司业务和资金业务发展较快,而个人业务则相对逊色,该行管理层也表示,公司目前已制订了大力发展零售业务的战略,并计划通过财富管理中心和社区银行等新业务带动零售业务的增长。

对此,平安证券研究员邵志承认为,来自荷兰ING的合作或将在未来给北京银行带来很大帮助。

一位基金公司研究员则向记者指出,北京银行的另一优势是较大的资产规模和地缘优势。从2006年底的情况看,北京银行已

经超越上海银行,成为国内最大的城市商业银行,其资产规模是已上市的南京和宁波银行的四倍多,与股份制银行中的深发展相当。同期,其在北京地区人民币存款、贷款余额的市场份额分别为7.72%和10.80%。在十五家中资商业银行中分别位居第四位和第三位。

“但这也正成为一把双刃剑。”上述研究员说。他表示,从未来看,在北京的地缘优势仍然是北京银行成长的主要动力,但跨地区经营的成败同样也与地缘优势息息相关。目前,北京银行已在天津、上海等地设立分行,但其能否把在北京的发展模式成功复制,则仍待观察。

数据显示,北京银行的盈利能力在上市银行中处于中游水平,2006年实现全面摊薄后的ROE为21.75%,ROA为0.78%。与之前上市的城商行相比,其ROE处于中间水平,高于宁波银行低于南京银行。

沪中资行“轻公重私”收紧信贷

银行信贷资源进行结构性调整

◎本报记者 邹靓

央行收缩流动性的组合方案,商业银行的压力日益增大。加息、提高存款准备金率、定向央票等越来越频繁的调控手段,不管是在心理层面还是现实效果上,都直接导致了越来越多地区收缩信贷。

不过记者发现,同为收缩信贷,地区之间、商行之间却表现出明显的放贷偏好的不同。相比深圳、江苏此类房贷“重灾区”,上海进行信贷收缩的重点更多的针对“三高”企业及占用信贷资金量大的项目贷款。这直接导致了信贷资源在中外资银行、对公对私业务之间的结构调整。

从不同银行一线信贷人员方面了解到的情况,清楚的反映出商业银行放贷思路的微妙变化。上海一本地银行高层人士透露,年中时央行曾对各商业银行进行“上半年信贷增长过快、建议下半年适度调整”的提示,三季度各家银行根据自身情况的不同都做了相应调整。上述人士进一步解释,进行信贷调整的依据来自两个方面。“一是严格按照央行对商业银行存贷比不得超过75%的监管指标要求,二是对照各行年初上报的本年度信贷计划增幅比进行调整。”

仅从Wind资讯对上市银行存贷情况统计数据来看,超过半数银行的存贷比数据自2006年年中开始一直处于上升趋势,2007年年中有3家银行超过70%,接近监管警戒线。在人民币存贷比单项指标来看,已有股份制商业银行超出75%的监管上限。

一地方监管局人士表示,不少商业银行由于下半年放贷额度已近告罄,因此对部分省份分行已下达惜贷甚至停贷指令。“地方监管局则是从行业放贷调控方向、商业银行风险管理等方面入手做些指导。”

某国有银行上海分行信贷部门负责人表示,上海地区从业务分类来看,主要收缩的是对公业务中的“三高”行业企业信贷及占用资金较多的项目信贷,“此外小企业信贷因为政策鼓励的原因,与之前差别不大”。

对此一外资银行人士称,三季度不少“质量还不错”的单子在中资银行那边没通过转到了外资银行,“刚好外资银行正加紧做大人民币业务,来了个各取所需”。

不过一股份制商业银行个人信贷中心总经理坦言,各行重点收缩公司信贷业务还有另外一点考虑,就是尽量为质量相对好的个贷业务留出空间。仅从各行房贷业务的开展情况来看,工行、深发展等不少银行在三季度推出了创新房贷产品。除了对资金用途核定加紧了审查力度,各行房贷发放还比较平稳。

深圳平安银行瞄准中小企业市场

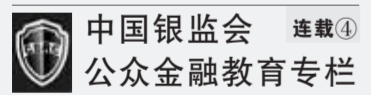
◎本报记者 黄雷

福州、上海两家分行刚成立,深圳平安银行便于昨日正式敲定市场定位,即以零售客户和中小企业为主要目标市场,专门为中小企业市场建立“赢动力”品牌,着力于提高中小企业贷款占比,帮助中小企业解决担保难、抵押难的问题。

针对中小企业的痛点,深圳平安银行为客户打造了新的金融服务产品。比如,针对小企业抵押担保难的问题,深圳平安银行推出了50万元以下免抵押、免担保的信用贷款,迎合了很多个体工商户的需求。

据了解,深圳平安银行还建立了垂直条线管理的模式,从总行、分行到支行都搭建起专业化的中小企业业务部门,组建独立的营销部门并独立考核中小企业融资的风险、成本和收益。目前,该行在深圳的各区已经成立了专门小企业贷款服务的队伍——中小企业业务中心和专业支行。

同时,依托母公司中国平安集团的优势,深圳平安银行还开发了新的金融产品,例如与平安产险合作,推出了国内信用险融资,解决企业应收账款的问题;与平安寿险合作,推出寿险保单质押融资。



理财产品投资知识 ABC: 挑选理财顾问

一旦决定要进行投资了,您还需要做一项工作:挑选适合自己的理财顾问。

投资理财是一项专业性很强的工作,现在市场上的金融产品纷繁复杂,在投资前咨询专业的理财顾问,可以得到更多的知识、更专业的建议。但是现今大部分的理财顾问的收入都与其销售业绩挂钩,怎样才能确保他们的意见真的适合您?如何选择适合自己的理财顾问呢?

就像“投资前应该问清楚自己”一样,除了您需要明确自己的投资目标和年龄、收入、职业以及财力等因素外,您的理财顾问也必须清楚这些。理财顾问能否提供适当的意见,在于他能够掌握多少客户的资料。因此,尽职的理财顾问会向您详细询问,尽量了解您的需要和情况,然后才会针对性地给出建议。一方面,您应该作好准备向理财顾问透露自己的资料,另一方面也可以从中借机“考验”一下理财顾问是否尽职。

理财顾问的建议是否专业,也需要您仔细斟酌他给出的投资建议。要清楚顾问推荐的产品各种信息——是否已获得相关监

管机构的认可?该项投资怎样才能赚钱?哪些因素会影响到收益?买入、持有和卖出这种投资产品时,需要支付哪些费用?投资的最低或最高限额?在持有期间能够获得哪些信息,又怎样知道投资的运作情况?一个合格的理财顾问,会非常详细地跟您解释说明有关投资产品的各方面内容。

负责任的理财顾问,还会主动跟您说明在投资过程中遇到的风险。这里面包括风险涉及的程度是否在您的承受能力范围内,还有在您突然需要现金周转的时候,提前终止是否需要您承担违约金或者其他损失等问题。只有把风险披露得越全面,这个理财顾问的建议才可能是真正从您的角度出发的。

■小链接

必须问理财顾问的问题

- 他是否已经考取专业的证书?
- 他具有什么经验和资格?
- 他将为您提供哪些产品和服务?
- 在您投资后,他们是否会为您继续跟进?

当然,理财顾问还需要审慎地为您选择投资产品。您可以向理财顾问除了推荐的产品外,是否还有其他选择?为什么不选择其他产品?假如单纯为了追求较高的回报而贸然投资,并不是令人信服的理由。

最后,还需要提醒您的是“不要随意签署文件”。只有在完全了解投资协议的内容,并且理财顾问已经披露了所有的信息和风险后,您已经明白自身的权利和责任,才可以签署文件。您还应该特别留意客户协议中的免责条款,免责声明中免去了顾问和金融机构的哪部分责任,签署声明后,将如何影响您的法定权利等问题都是您要了解清楚的。否则,请务必跟您的顾问提出疑问。

中国建银投资证券有限责任公司 上海地区工商银行680客户 实施交易结算资金第三方存管的批量转换公告

根据《证券法》的有关规定及中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的总体部署,为了更好地防范系统风险,保障客户交易结算资金的安全,我公司与中国工商银行合作的第三方存管业务已经开通,我公司将对上海地区营业部的工商银行680客户实施交易结算资金第三方存管的批量转换。现将相关事项公告如下:

- 一、批量转换:指我公司与工商银行共同对使用工商银行680交易方式且经我公司与工商银行数量核对无误的客户,批量指定为工商银行的第三方存管客户。
- 二、本次批量转换的客户范围:在批量转换日前无签约任何存管银行的工商银行680客户。
- 三、批量转换实施日期:2007年9月22日。
- 四、680客户账户资金的处理方式:

- (一)680客户的银行端账户资金由工商银行负责转入客户对应的储蓄账户。
- (二)680客户的券商端账户资金由

我公司平移到客户对应的交易结算资金管理账户。

五、批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项:

- (一)转换日后第一个交易日,即2007年9月24日起,所有原工商银行680客户的原680交易方式将关闭,客户只能通过我公司提供的电话委托(4006008008)、网上交易及营业部柜台等方式进行交易委托。原680客户在工商银行账户的资金将不能直接用于买入证券。
- (二)客户须携带本人有效身份证和证券账户卡,到其开户营业部补齐有关个人资料后,在工商银行网点办理第三方存管的确认手续;完成第三方存管的确认手续后,客户方可通过我公司提供的电话委托、热自助、网上交易、划卡委托等自助转账方式进行资金划转。

- (三)完成第三方存管确认手续须携带本人有效身份证明、“三方存管协议书”以及提供资金账号。
- 客户办理第三方存管确认手续须携带本人有效身份证明,“三方存管协议书”以及提供资金账号。
- (三)完成第三方存管确认的客户,如需通过工商银行提供的电话银行(95588)或网上银行进行资金划转,

还须向工商银行申请开通相关功能。

六、为使680客户在批量转换后的正常交易不受影响,自公告日起至9月21日,我公司上海地区各营业部将提前受理680客户转工商银行第三方存管的相关业务。请客户及时携本人有效身份证明和证券账户卡前往办理。

- 七、咨询电话:
上海横浜路营业部: 021-56967717
上海东方路营业部: 021-50396728
上海新闸路营业部: 021-62585718
上海法华镇路营业部:
021-52540866
上海复兴东路营业部:
021-63860525、63869745
上海南京西路营业部:
021-52341243、52341302
上海物华路营业部:
021-65132589、65629843

中国建银投资证券有限责任公司
二零零七年九月七日