

桂敏杰:QDII 业务坚持试点先行稳妥推进

◎本报记者 王丽娜 商文

中国证监会副主席桂敏杰昨日在香港表示,目前合格境内机构投资者(QDII)制度已进入实质操作阶段,中国证监会将坚持试点先行,积极稳妥推进。

推动 QDII 在更大范围展开

桂敏杰是在“内地与香港资产管理行业合作交流会”上作上述表示的。当日,约30家内地最大规模的基金管理公司及券商的代表,与在香港运营的主要国际基金公司代表、香港及律师事务所的逾60名高层代表,共同就市场发展事宜交换意见。香港首次举办此类活动,目的是让内地及香港的主要业界代表能就各自的营运环境及所面对的机遇交换意见。

对于各界普遍关注的内地 QDII 业务,桂敏杰在研讨会上说,在 QDII 业务发展中,证监会将加强同境外投资机构合作,鼓励产品创新,充分的信息披露,加强风险控制等原则。同时,将密切关注境内投资机构和境外机构的业务合作,及时总结经验,调整和完善规则,推动 QDII 在更大范围展开。

中国证监会6月20日公布《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》,允许基金管理公司、证券公司等为境内居民提供境外理财服务。

桂敏杰表示,内地资本市场面临六大挑战:一是调整市场结构的任务还十分艰巨;二是要建立多层次市场十分迫切;三是要高度重视金融衍生品市场的建设和培育;四是要进一步提升内地市场运行安全和效率,增加市场竞争力;五是要整合和充实监管力量,加强市场的监管和执法;六是要持续深入做好投资者教育,防范市场风险。



徐汇 资料图

据介绍,目前,中国证监会已经批准7家基金管理公司和2家证券公司的QDII资格,批准了1只QDII基金产品,即南方基金的全球精选配置基金,将于12日认购。

内地基金业开始走向国际市场

在谈到中国内地基金业发展时,桂敏杰说,“这次会议不仅有利于加强内地与香港基金业的交流和合作,而且也预示着内地基金业走向国际市场的开始。”

他说,与中国内地庞大的经济规模和居民储蓄相比,内地基金市场也只是初步开发的市场,中国内地基金业具有广阔的发展空间和巨大的增长潜力。

桂敏杰表示,今后一段时期,内地基金业将重点发展以下6个方面:一是要积极稳妥推进 QDII 业务试点;二是要推动基金管理公司开展机构理财业务;三是要推动基金公司组织制度创新;四是要继续支持和鼓励基金产品创新;五是要推动基金公司制定有效的人才使用与培养战略;六是要加强市场监管,提升基金业规范运作水平。

内地资本市场面临六大挑战

关于内地资本市场,桂敏杰指出,作为新兴市场,内地资本市场仍面临着许多挑战:一是调整市场结构的任务还十分艰巨;二是要建立多层次市场十分迫切;三是要高度重视金融衍生品市场的建设和培育;四是要进一步提升内地市场运行安全和效率,增加市场竞争力;五是要整合和充实监管力量,加强市场的监管和执法;六是要持续深入做好投资者教育,防范市场风险。

香港证券及期货事务监察委员会主席方正表示,可以预见,内地居民对投资产品的潜在需求是非常庞大的,内地的 QDII 政策及 CEPA(内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排)补充协议的实施,将为内地与香港资产管理业的共同发展提供新的机遇。

方正表示,希望有更多内地基金公司可以在香港开展业务,并希望与内地监管机构加强沟通合作,促进内地与香港两地资产管理市场的发展。

保监会严打投连险销售误导 下月起禁无证上岗

◎本报记者 卢晓平

中国保监会昨日称,近日向各人身保险公司和各保监局下发了《关于加强投连险销售管理有关事项的通知》,警告投连险市场销售误导现象,要求将投连险销售误导作为行业重要风险来防范,并部署了对销售误导的各项防范和打击工作。

《通知》说,今年以来,投连险销售增长较快,对人身保险业发展起到了重要推动作用,但同时保监会也陆续收到反映投连险销售误导方面的投诉,主要表

现为对产品解释不清、隐瞒费用扣除和夸大合同收益等。《通知》的出台,是为了切实保护消费者权益,加强投连险销售管理,防范化解销售误导风险。

《通知》明确规定,各公司应切实加强投连险销售人员的资格管理。自今年10月1日起,各公司授权销售人员销售投连险前,应自行组织对销售人员的产品和法律知识等进行书面考试,没有通过考试的,不得授权其销售投连险。

《通知》规定,各公司销售人员应向客户正确说明投连险的费用扣除

情况,包括初始费用(即保险费进入投资账户之前扣除的费用)、保单管理费、资产管理费、部分领取手续费、退保费用。

《通知》强调,各公司必须严格按照保监会有关规定做好各项信息披露工作,及时、准确向客户公布投资账户单位价值,寄送投连险保单状态报告等信息,报告内容不得违反监管规定。《通知》要求各公司加大回访力度,对新签发的投连险保单必须在犹豫期内实行100%电话回访。

《通知》还要求各保监局加大对销售

误导案件的查处力度,强化公司和高级管理人员的管控责任,对管控不力的要追究相关负责人直至总公司的责任。

投连险是一种与资本市场相联系的、兼具投资与保障功能的投资型保险产品。在当前资本市场向好的形势下,投连险呈现持续热销局面,今年1-7月实现原保险保费收入122.6亿元,同比大幅增长232%。

就在今年4月,保监会正式发布实施《投资连结保险精算规定》,对投连险产品形态等进行了统一规范,明确指出今年10月1日后不符合新规定的投连

险产品将不得销售。

据悉,通知自下发之日起执行。各人身保险公司要对本公司投资连结保险销售管理情况进行一次全面的自查自纠,并于10月15日前将自查自纠结果上报。

此外,记者昨天还获悉,为贯彻落实国家信息安全等级保护制度,中国保监会近日向各保监局、各保险公司及中国保险行业协会下发了《关于开展保险业信息系统安全等级保护定级工作的通知》,将在保险行业内开展信息系统安全等级保护定级工作。

旗舰回归, 建行发行预计将受热捧

◎丁燕熬 袁媛 王尧

两年前率先赴港上市的四大国有银行改革先锋——中国建设银行周一正式启动回归A股的步伐,拟发行90亿A股,并有望本月底登陆沪市。据悉,建行管理层和其承销商代表本周将在上海、深圳、广州和北京等地陆续展开一系列大型的路演推介。

业内人士预计,作为中国银行业改革的旗舰,并已跻身“亚洲最赚钱银行”之列的建行,其发行将受追捧毫无悬念。而一直作为中国银行业改革的先行者,建行回归所具备的多重意义也将为市场进一步深切认知。

“亚洲最赚钱银行”回归

“无论从业务结构、公司治理,还是从整体盈利能力来说,建行都属业内翘楚,对我们来说,建行是必配的股票。”一位基金公司银行业研究员对记

者表示。尽管目前内地银行股的整体估值水平已经很高,但多位受访机构人士同样对记者表达了类似看法。此中背后,是对建行两年香港江行的认可。

2005年10月,建行作为四大国有银行的改革先锋,率先在香港联交所上市。其当初1.96倍的市净率定价水平超过其战略投资者美洲银行。尽管其时为此产生一些争论,但建行两年来的表现,让国际资本对建行以及中国银行业的忧虑一扫而光,建行股价也从当初的2.35港元上涨至上周五的6.94港元,增长了195%。

从反映银行盈利能力最主要的三项指标:平均总资产回报率(ROA)、平均股东权益回报率(ROE)和净利息收益率(NIM)来看,建行在四大银行中均保持领先;2006年其ROA、ROE分别达到0.92%、15.00%;而其NIM 2.79%的水平,为

国内同业最高。今年上半年,上述三项指标进一步提高,ROA、ROE分别达到1.18%、19.80%,NIM则上升到了3.11%。

建行上述成绩的取得是中国银行业改革成果的一个缩影。以建行做先导,占据中国银行业绝大部分资产的中行、工行也相继在内地和香港成功上市,并亦取得卓越发展,在刚刚公布的半年报中,三大行的平均净利润增幅均在45%以上。农行股改也正在进行中。分析人士称,在此背景下,建行的回归有助于国内居民充分分享中国银行业改革发展的成果。

标志国有银行改革进入新阶段

不仅如此,联系国有银行改革进程,以及央行此前发过总结国有银行改革经验,业内人士称,此番建行A股回归,标志着我国国有商业银行的改革将进入新的历史阶段。而在资本

市场上,大银行时代的号角也将由此而吹响。

建行人士介绍,建行当初赴港上市,主要是由于当时国内资本市场正处低迷以及不够成熟和发达等原因,但作为主要资产及客户都在内地的中国第二大银行,回归内地市场是必然选择。届时,三大国有银行会师A股,一个新的改革阶段即将拉开。

此中的逻辑是,在完成香港、内地两地资本市场上市后,国有商业银行拥有了多层次的融资平台,将为其今后进一步扩大业务规模、实现综合化经营构建坚实的资本基础;其次,由于面临香港内地两个资本市场的监管和境内外投资者的共同监督,将有助于国有银行在治理结构、内控机制的完善和风险管理能力的提高;业内专家同时相信,关系国家经济命脉的大型企业同时在两地上市可以增强其抵御资本市场风险的能力,更加有效地维

两个“地位”的提高

业内人士同时认为,建行此次回归,将有助于中国银行业在国内和国际两方面地位的提高。其不仅在进一步巩固银行业上市公司在中国资本市场的地位,对整个中国金融体系的安全和稳定具有积极意义,而且基于A股市场总体高市盈率的背景,建行的回归将使中国银行业的总体国际地位和国际竞争力显著提升。

专家指出,从当代发达国家或地区的资本市场及整个金融体系看,国际先进的现代大型商业银行一般都是本国或地区资本市场的重要指标股,它构成本国或地区资本市场及整个金融体系的重要基础。

本次建设银行回归A股资本市场,募集资金将用来充实资本金,随着财务实力加强,一贯偏好金融创新的风格与金融业内偏好综合经营的大趋势相结合,将帮助建设银行向综合金融服务提供商的方向升级。

据了解,建行目前已经初步搭建了综合经营的平台,在主体的商业银行业务之外,建行在总行成立了投资银行总部,推进投资银行业务,拥有建银证券(香港)、建银国际控股等海外平台公司;在资产管理方面,建行控股了建银国际资产管理公司、建信基金管理公司等;在住房金融业务方面,建行还拥有中德住房储蓄银行

75%的股份;2006年底,建行还通过收购了美洲银行(亚洲),间接持有瑞士信贷上海保险有限公司(香港)25.5%股权,切入人保险业务。

分析人士称,建行回归内地市场后,国内市场对银行业上市公司的看法甚至可能面临根本改变,进一步提升银行业在国家的经济地位。另一方面,随着银行股不断登陆资本市场,银行股的估值水平不断提升,从低于市场平均水平,到代表市场均值,再到高于市场平均估值水平。

建设银行、工商银行和工商银行上市后,得益于投资者对中国经济长期看好以及三大行业业绩的高速增长,三大行的估值水平得到迅速提高。专家表示,由于银行业最能代表宏观经济的成长潜力和态势,上述估值所反映的业绩增长也进一步提升银行业在整个国民经济中的影响力,并进而扩大中国银行业在国际上的影响力。

机构银行股分析报告

事件:央行9月6日宣布从2007年9月25日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是2007年央行第7次提高准备金率。此外,央行还决定对于信贷增长较快的银行定向发行票据1510亿元。

海通证券:提高准备金率与定向票据的负面影响较轻
预期2007年的第3、4季度,银行信贷环比增速将明显下降,不过考虑到我国银行业普遍存在上半年放款,全年受益的经营特点,银行业全年信贷增速仍将保持在15%以上的水平。目前银行业整体超额率在2%-3%之间,从历史经验来看,信贷紧缩带来的资金供给减少会使资金的价格即利率明显上升,此外,银行间市场收益率的提高也将提高银行业的整体资金收益率,这些将弥补贷款规模增速下降的负面影响。总体来看,目前出台的紧缩政策不会对银行业全年的净利润的负面影响不超过1%。预计下半年信贷和盈利增速将适度放缓,但全年增速仍能维持较为理想的水平。目前上市银行2007年2008年的动态PE算术平均分别为38.9倍和26.6倍,考虑到银行业未来两到三年内的稳定成长趋势,外生的2008年的税收改革,以及部分银行尚未实施的工资税前抵扣,目前行业估值仍较为安全,维持银行业“谨慎推荐”的评级。

国信证券:维持银行业“谨慎推荐”评级
适度的货币紧缩有利于实现经济的持续健康发展,长远来看银行业将从中受益。准备金率上调不会对流动性充裕状况构成逆转。静态来看,此次上调对上市银行全年净利润的负面影响不超过1%。预计下半年信贷和盈利增速将适度放缓,但全年增速仍能维持较为理想的水平。目前上市银行2007年2008年的动态PE算术平均分别为38.9倍和26.6倍,考虑到银行业未来两到三年内的稳定成长趋势,外生的2008年的税收改革,以及部分银行尚未实施的工资税前抵扣,目前行业估值仍较为安全,维持银行业“谨慎推荐”的评级。

申万万国:继续看好银行板块的中长期投资价值
存款准备金率再次上调和央行的再次发行对银行总体的影响不大,尤其对当年业绩的负面影响较小,但累积的影响将在明后年逐步显现。随着其他存款准备金率的不断上调,银行原有的超额准备金已经达到临界点,必须从其他资金运用中进行调拨,这种调拨将对银行的盈利能力产生负面影响。宏观调控将对投资者的信心产生影响,但不会过多影响银行业的发展和预期,支持银行业高速发展的基本面依然存在,我们继续看好银行板块的中长期投资价值和在行业比较中的相对优势。(CIS)

观察

由形似走向神似 ——探秘建行核心竞争力

◎袁媛 丁燕熬 王文清

继中国银行、中国工商银行2006年登陆上交所以来,中国建设银行也正迈向回归A股的道路,三大银行即将会师A股市场。

从国有企业走向具有现代企业特征的上市公司,中国的国有商业银行正在这个过程中上下求索。如何从形似走向神似,成为摆在银行业面前无可回避的命题。占据A股市场大半壁江山的国有银行在上市中收获了什么?作为最早上市的国有商业银行,建行所走的历程或许有一定代表性。

现代企业特征里,核心竞争力是一个不可或缺且相当重要的因素。核心竞争力的提高是银行在上市自我鉴定得到的最大收获。在建行对“核心竞争力”的诠释中,有着六西格玛的异曲同工。完善公司治理机制、业务转型、风险管理改革、经营管理机制改革、业务流程改造和人力资源管理改

革一个也不能少。而在构建六西格玛合力形成“核心竞争力”的过程中,建行的现代企业特征正在一步步走向神似。

作为四大商业银行中首家在香港联交所上市的银行,建行引进国际知名银行——美国银行以及淡马锡作为战略投资者,根据国际国内法律,建立了完善的“三会一层”公司治理结构,并致力于加强公司治理的透明度,积极规范并强化对外信息披露。建行把强化股东意识和追求市值最大化作为完善公司治理的重点,推动公司治理由形似向神似转变。

“核心竞争力是核心能力和核心资源相互整合的结果。我国国有商业银行当务之急是尽快克服现存的弊端,整合核心资源,形成并提高核心竞争力。”一银行业专家指出,业务和经营管理机制的转型迫在眉睫。

针对银行业普遍存在的业务结构

比较单一,收入来源过分依赖于批发业务、利息收入、传统产品和国内市场特征,建行加快业务转型,努力实现五个转变,包括向批发与零售业务并重转变、向传统与新兴业务并重转变、向收入结构多元化转变、向多功能银行转变和向国际化银行转变。

在经营管理机制转型上,建行任命了首席财务官、首席风险官,批发业务总监、零售业务总监、投资理财总监等重要岗位管理人员,积极推进业务条线垂直化管理。“建行已在全行全面铺开管理体制变革,从原有以‘部门银行’为特质的层级管理逐渐转向以打造‘流程银行’为特质的条线管理,先后实施了资产保全业务单元制改革、个人银行事业部制改革试点等。”建行新闻发言人表示。

风险控制是银行经营的核心。为拧紧风险控制阀门,建行在管理模式上,建立了垂直汇报线路,总行设首席风险官,一级分行设风险总监,二级分行设风险主管,向县支行派出风

险经理。在管理机制上,建行推广客户经理与风险经理平行作业机制,将风险控制关口前移,建立风险管理“三道防线”。在管理范围上,建行从过去单一的信用风险管理扩展至行业限额管理、市场风险管理、操作风险管理政策、合规风险管理等。在管理手段上,建行建立了定性定量相结合的风险管理手段,包括十二级分类、内部评级系统、经济资本计量、准备金系统等。

引进战略投资者是国有商业银行股改的重要途径,三家国有银行先后完成了战略投资者的引进。国际先进银行通过输送高级管理人员,派出专家顾问,提供业务培训等方式,帮助中

营管理体制变革,将账户管理、批量业务、内部账处理等前台业务向后台分离,实现后台集中办理。
“对于商业银行来说,最值钱的是一支高素质的员工队伍。”建行董事长郭树清表示。在人力资源管理改革上,建行建立了“按岗付薪”、“按绩付薪”、“按能付薪”的文化理念,通过关键岗位关键绩效指标考核体系,增强激励约束力度。为促进员工利益与股东利益的密切结合,建行还按照股东大会通过的长期激励政策探索和实施了有关计划。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银行。