

Special report

建行回归 中国银行业高速成长中平稳转型

随着建设银行昨日登陆A股市场,A股市场的上市银行队伍已扩充至14家。中国银行业主体大多已完成相关股改成功上市。

在投资者对银行股进行价值投资的时候,中国银行业已经经历了前所未有的改革和转型。在追溯和审视上市银行业务构成和发展以及比较同期外资行的发展状况后,我们推出了本期特别策划。我们需要记住的是,2007年或许是中国银行业历史上最好的时刻,因为在未来3年内,银行业30%的平均利润增速发展是可能的。不过与国外同行比,我们还需要加快转型,提升中间业务和零售业务的比重,并强化风险管理。

大蓝筹时代开启 银行股市值占比异军突起

◎本报记者 苗燕

作为资产规模第二大的国有银行,建行的上市对大盘格局产生的影响是巨大的。据wind资讯昨日收盘数据计算(剔除H股数据),上市银行的总市值已占A股总市值的19.94%。

随着中国银行业改革的推进,除浦发银行、民生银行、招商银行、华夏银行较早完成了上市外,从2006年开始,中国银行、工商银行、兴业银行、中信银行、交通银行、宁波银行、南京银行、北京银行、建设银行相继完成了A股或A+H的上市工作。尤其是中行、工行等大盘银行股的上市,对于提高A股公司整体投资价值、稳定市场、促进境内资本市场的发展起到了良好的作用。

银行股的陆续上市,银行业上市公司的市值占比也在快速提升。根据9月25日收盘价格计算,目前已经上市交易的14只银行股的总市值高达48944.03亿元,占两市总市值245449.19亿元的约20%,而流通市值也占A股总流通市值的9.7%。

各家银行登陆资本市场,银行业改革所带来的不仅仅是单纯的资产价格

上升,更为重要的是,银行业整体财务状况发生了根本性好转,且呈现出了较强的可持续性。特别是四家上市的国有商业银行资本充足率显著提高,资产质量和盈利能力逐年改善,风险控制能力明显增强。

据银监会统计的数据显示,2007年一季度末,银行业金融机构总资产为459288.8亿元,根据各家银行一季度的财务报告,其中,工商银行总资产约占银行业金融机构总资产的17.16%,中国银行总资产约占银行业金融机构总资产的12.2%,交通银行总资产约占银行业金融机构总资产的3.96%。

截至2007年6月底,工行、中行、建行和交行的资本充足率分别为13.67%、13.39%、11.34%和14.17%,不良贷款比例分别为3.29%、3.56%、2.95%和2.06%,净利润分别为413.9亿元、295.43亿元、342.55亿元和89.18亿元,总资产分别为83039.88亿元、58385.91亿元、61177.91亿元、21330.48亿元。总体较2006年有了进一步的改善。

此前,央行在评价银行业改革取得的成绩时认为,国家对四家国有商业银行的注资获得明显收益,实现了国有资本保值增值。

昨日A股总市值位列前五大的个股一览表

公司简称	流通股本 [亿股]	境内股本 [亿股]	总股本 [亿股]	流通市值 [亿元]	境内总市值 [亿元]	总市值 [亿元]
工商银行	91.808	2509.623	3340.189	595.83	16287.46	21677.82
建设银行	63	90	2336.891	537.39	767.7	19933.68
中国人寿	9	208.235	282.647	532.35	12317.12	16718.57
中国石化	35.48	699.22	867.024	667.34	13019.47	16143.99
中国银行	52.078	1778.189	2538.392	304.14	10384.62	14824.21

数据来源:天相投资

■他山之石

外资行财富管理能力最突出

◎本报记者 石贝贝

随着季报、中报的相继披露,花旗、汇丰等外资银行再次凸显出其财富管理领域的强大优势。而随着新兴市场的崛起,外资银行来自海外的盈利贡献比例也日益加大。此时,它们全球化的每一步都显得越发重要。

研读汇丰、花旗等外资银行2007年最新的财务报表可以发现,财富管理在其业务分类中占据重要地位。此外,就市值而言,汇丰是全球第四大银行,拥有最广泛的网点。汇丰控股2007年半年报显示,除税前利润排名前三位的业务分别是个人理财(占33.4%),企业银行、投资银行及资本市场(占29.4%),和工商业务(占24.2%)。

汇丰控股在半年报中特别指出,从各客户群表现来说,亚洲的个人理财业务取得“十分强劲的业绩”,除税前利润比去年同期上升38%。汇丰工商业务的除税前利润比去年上升20%,而企业银行、投资银行及资本市场与私人银行的除税前利润均比上一年增长至少30%。

2007年第二季度,花旗全球财富管理实现净利润5.14亿美元,比第一季度上升1%。德意志银行分析师认为,花旗全球财富管理盈利主要来自私人银行业务(上升5%)。而就地区(日本除外)而言,主要来自墨西哥、亚洲、和美国(较小)等地区的成长。

手续费和佣金收入是外资银行营业收入收益总额占比较大的部分。汇丰控股

2007上半年费用收益净额达104.95亿美元,交易收益净额达55.11亿美元,分别占据营业收入总额的24.9%和13.1%。而统计数据显示,中国13家上市银行的手续费和佣金净收入总和为482.88亿元。

相对成熟的私人银行业务是外资银行的又一特色。2007年上半年,汇丰私人银行管理客户资产上升11%,达到3700亿美元,费用收入则上升15%,达到8.11亿美元的新高。私人银行业务除税前利润占总体除税前利润的6.5%。

据花旗2007年二季度报告,花旗45%的运营并非在美国本土。根据德意志银行分析师的预测,未来几年内,这一比例有望上升至60%。未来5年内,花旗投入中产阶级的项目将有90%在美国本土之外。

汇丰也受益于全球化策略。汇丰集团主席葛林表示,2007上半年业绩主要由汇丰在亚洲地区的优异表现所带动,并得力于企业银行、投资银行及资本市场业务,以及工商业务方面的佳绩。

瑞信在5月发布的报告中对采用全球化策略的某国际性外资银行亦提出质疑:它的全球化策略是否能够给股东带来更多权益?

报告中,瑞信指出,相比同类银行,它正在逐步丧失优势,每股盈利降低,资产管理也处于被动。多元化的策略使得它逐步丧失在新兴市场的优势,在美国的并购案也不理想等。

全球化的征途上,外资银行注定要继续奋力舞动。

■估值之惑

“走过峰顶 仍有好景在”

◎本报记者 丁燕敦

中国银行业似乎从未经历过如此美好的时刻。2007年上半年,十三家上市银行的平均净利润增幅达到了57%,是同期中国热的发烫的GDP增速的5倍多。而就在两年前,舆论还在讨论中国银行业在技术上是否已经破产。而此前银行股是否已经“太贵”也引发了热烈讨论。

银行股高速增长仍可期

一些分析师们相信,2007年的春夏两季将会被证明是中国银行业历史上最好的时刻,类似的高增长不大可能在将来得到复制,但他们仍相信,起码在未来2-3年内,银行业30%左右的平均利润增速仍然可期。同样相比大盘2007年40倍左右的PE,银行股的比较估值优势仍存。“走过峰顶仍有好景在”中银万国分析师励雅敏在其最新的银行业研究报告中说。

支持其做出这一判断的是促成银行上半年业绩爆发式增长的那些因素有望在未来会得到保持。这包括:存贷款规模稳健扩张、净息差的扩大、中间业务的收入增加以及信贷成本降低等方面。不过,这显然依赖于中国经济继续保持目前强劲发展的势头以及对于银行的那些制度性保护政策短期内不会发生变化。

每一次加息之后,银行股不跌反长。来自银行业的资深人士认为,只要经济继续保持强劲增长,类似这样的调控事实上对于银行已经形成“免疫”。对于各家银行来说,真正紧迫的是抓住当前的有力形势,进行战略转型,提升零售业务和中间业务比重,并强化风险管理。

尚需苦练内功

一个不容否认的事实是,与国外著名银行相比,中资银行的收入结构中来自贷款的收益仍然占据绝对比重。而存贷利差的普遍扩大也主要是受益于目前的加息周期,并非银行的资产负债管理能力的大幅提升。例如,尽管今年央行5次加息,但各家银行的敏感性缺口却多为负。这在加息周期中并非正确的策略。

不光是资产负债管理水平需要提高,风险控制水平则是更重要的要素。利率市场化的步伐则是另一个不确定的政策因素。央行显然正在通过各种可能的途径在这方面促使银行作出改革:比如对债券投资作出更为合理的组合。银行业人士相信,总体上银行业前景仍然看好,但那些反应慢、转型迟钝的银行将在未来竞争更激烈的市场环境中面临困境。他们需要更多艰苦的努力来证明自己的能力。



建行董事长郭树清表示建行的流行性很充沛 资料图

郭树清:建行A股发行价比较合理

◎本报记者 袁媛

昨日,在建行董事长郭树清一声清脆的开市锣声之后,上交所交易大厅大屏幕上出现了建行8.55元的开盘价。截至收盘,建设银行以8.53元报收,其涨幅为32.25%,换手率达43.43%,其最低达8.43元,其最高点位为早盘创出的9.05元。

在随后的媒体见面会上,针对媒体提出的“建行A股发行价明显高于工期中行”的估值问题,郭树清表示,价格是由市场决定的,在路演过程中,各个投资者对这个发行价是比较认可的。在金融市场上,时间是宝贵的,建行发行A股晚于工期中行,不能简单跟工期中行进行对比。“建行A股的发行价是比较合理的,也是比较适中的。”郭树清表示,新募集资金将为建行业务创新注入新动力。

“美国次贷问题在中国不太可能出现,”郭树清表示,次贷在美国属于次级

客户,这部分人收入比较低,而在中国,拿到房贷的客户属于中高收入,中低收入客户都很难拿到房贷。当然这其中也要控制风险。“我们对房地产市场非常关注,将进一步根据我们银行的发展,根据宏观形势发展,包括各地区和城市的发展情况,灵活采取风险防范措施。”郭树清表示。

目前全球十大市值银行中,工期中行建行已悉数在列。郭树清表示,对市值不是特别看重,而一个银行好坏关键看核心竞争力、盈利能力、价值创造能力和客户服务能力。和国际一流银行相比,国内的银行还有一定差距。建行不会因成绩有任何骄傲自满。相反会把这种压力看作一种动力,进一步做好内部各项工作。

作为在商业银行业中唯一取得资产证券化试点的银行,建行今年年初以来就积极推进这项产品业务的创新。据悉,建行计划搞两支资产证券化的产

品,一个是优良资产,一个是在处理解决不良资产方面做出尝试。

在被问及与平安合资成立保险公司的进展时,郭树清表示,建行比较早就递交了申请,保监会和银监会正在研究相关的管理制度和办法,政府一直在积极推动和促进商业银行业开办保险公司以及合作建立保险公司事项,相信为时不会太久。

据介绍,建行正在与上海期货交易交易所的主要结算银行,并正探讨把建行专门黄金储存金库与上期所共享。同时,建行也正在积极准备“港股直通车”的工作,做制度上周密的安排,各项准备工作已经就绪。

郭树清同时指出,建行的流动性到现在为止还一点也不紧张,因为建行今年以来吸收的存款新增1万多亿,贷款才发放3千多亿,新增贷款存贷比只有30%,流动性很充分。

■上市银行巡礼

中间业务后劲充足 上市银行高速发展

◎本报记者 邹靓

2007年的中国资本市场,银行股绝对排的上热议话题。继中行、工行于2006年下半年登陆沪市之后,兴业银行、中信银行、交通银行、南京银行、宁波银行、北京银行、建设银行以“月均一行”的速度在A股密集上市。银行股,不折不扣的牵动着大盘的每一根神经。

过去的5年里,中国银行业资产重组、引进战投、战略重塑,或如招行亮牌“零售银行”,或如交行进行“综合经营”,又或如工行放眼“海外并购”。

吃利差模式正在缩减

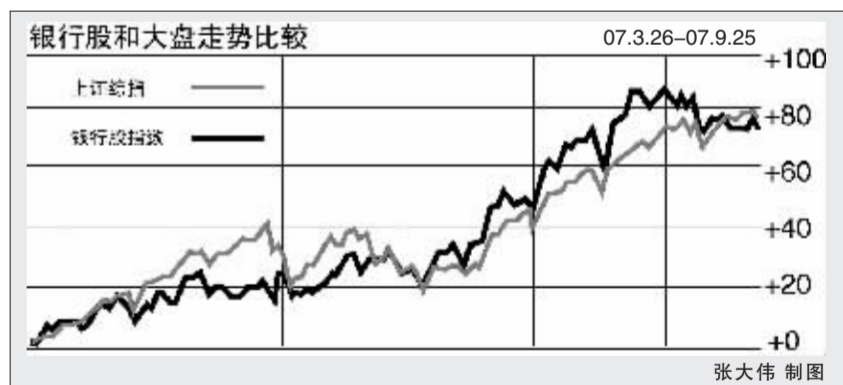
翻阅11家主要上市银行(除城商行)过去三年的年报不难发现,随着国有银行重组及中小银行战略转型,传统的“吃利差”模式在银行资产组合中的比重正在缩减。而以手续费及佣金收入为主导的中间业务收入,正以超过60%的行业平均水平实现高速增长。

从商业银行利润结构来看,息差收入短期内仍是主要利润来源。虽然2006年以来央行7次加息,使得商业银行存贷款实际利差收入持续扩大。上市银行最新2007年中报显示,其中期净利差收入均有所上升。

分析人士指出,尽管商业银行的净息差保持稳定,但进一步发展净利息收入业务的空间有限。相比之下,提供非利息收入特别是手续费及佣金收入,将有利于商业银行保持整体增长。

2006-2007年,上市银行的手续费收入高速增长。相比净利息收入增速,前者增速平均高一倍之多。其中,民生、中信、兴业均实现了逾80%的手续费收入增速,而工中建三大行的净手续费及佣金收入占总收入比重则均在9%以上。

银监会及各大商业银行均曾表示,将通过5-10年的努力将中间业务收入占比



大幅提高。权威机构预计,未来手续费的增长将主要来自于投资银行业务、理财业务、代理行业务和托管业务,而手续费收入也将成为商业银行利润增长的主动力。

银行资产质量提高

为支持高速增长的资产业务,主要商业银行在过去的两年里通过公开发行、私募和发行次级债等方式实现资本补充。11家主要上市银行的整体资本充足率与整体核心资本充足率分别从2004年的10.00%和7.58%上升至2006年的12.34%和10.11%。

不过在对风险资产的管理上,不良贷款剥离、积极清收及贷款核销使商业银行的贷款质量进一步改善。中国银行业的不良贷款从2003年17.8%下降至2006年的7.1%,主要是关注类贷款收缩明显。其中,11家上市银行的关注类贷款占比至2006年已降至7.45%。

与此同时,大部分银行在经营业绩“丰收年”提高贷款损失准备覆盖率,大多已超过70%。其中招行、兴业、民生、浦发的贷款损失准备覆盖率均超过100%。

为有效利用资产,上市银行在过去三年中纷纷调整资产组合,贷款占总资产的比例呈下降趋势。以工行为例,其在2004、2005、2006年的贷款占比从74%持

续下降至49%,而投资占总资产的比例则从24%上升至36%。资产重新配比,在一定程度上增强了银行总体风险的可控性。

战略定位引领市场化转型

在中国银行业变革中,越来越多的商业银行呈现出独特的发展趋势及品牌形象。招行,即是最先定方向“零售银行”转型的一家,也是业界公认的“零售黄浦军校”。

招行自“一卡通”业务开始了向零售银行的成功转型。2006年末,招商银行的净手续费及佣金收入占总收入比重首次超过10%,领先于国内所有上市银行。

事实上,几乎所有的上市银行都致力于构建其战略特色。“转型零售银行”的风潮过后,2007年,综合化经营概念成为银行业又一新题材。在经历了商业银行业务试点设立基金管理公司、银行间市场推出企业短期融资券试点业务,在银行间市场推出了资产证券化产品等等之后,商业银行已经在相当程度上涉足到非银行金融领域。与此同时,以建立金融控股集团来实现综合化经营的模式正在酝酿与尝试中成型。

曾有银行业研究机构撰文表示,银行业作为中国金融业最最强盛的一支,也必定将成为金融市场化转型的最完整的典范。