

银行系 QDII 将可进军英美股市

◎本报记者 苗燕

继商业银行代客境外理财业务(QDII)可直接投资于香港股票市场后,银行系QDII产品投资范围扩大到了英国市场,并且有望近期扩大至美国。昨天,银监会公布,中英两国金融监管部门就QDII业务做出了监管合作安排,这意味着,中国的商业银行可以代客投资于英国的股票市场以及经英国金融监管当局认可的公募基金。

此外,由于银监会与美国证监会也一直就监管合作事项在接触中,双方目前已原则同意将于近期签署商业银行代客境外理财业务监管合作交换信函。第三次中美战略经济对话联合情况说明中也明确,交换信函将就涉及银监会或美国证监会核发许可的金融机构所从事的跨境活动的相关信息进行交换做出安排。

银监会相关负责人表示,这是银监会按照审慎性原则,逐步扩大商业银行代客境外投资市场,提高商业银

行的国际化投资管理和风险管控能力,使广大投资者有机会参与更多的国际资本市场投资,分散投资风险的一项新的举措。

今年5月10日,银监会颁布《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》,允许银行系QDII直接投资境外股票。

业内人士称,拓宽投资地域范围后,也许会使得银行系QDII产品更具吸引力。不过,银监会的一位高层人士表示:“扩大银行系QDII的投资范围,只是相当于给了一个政策,但究竟如何设计产品,是否投资于英国和美国市场,还要各家商业银行根据自己的风险承受能力以及实际操作能力来决定。”

据统计,目前,已有23家银行共取得161亿美元境外投资购汇额度。但截至2007年10月末,16家中外资银行推出154款银行QDII产品销售额仅合计352亿元人民币,仅约占购汇额度总额的29%。



工行或将于明年收购泰国ACL银行

◎本报记者 但有为

继南非标准银行之后,泰国ACL银行或将成为工行得下一个收购目标。据外电报道,泰国最大的银行——泰国盘谷银行17日称,将推迟向中国工商银行出售所持的ACL银行19.3%股权。这桩交易原本计划在年底展开。当记者就此向工行求证时,工行方面表示不予置评。

但据熟悉收购进程人士告诉记者,工行完成对该行的收购将“用不了太久”,但目前具体的收购金额和股权占比尚不清楚。

据了解,目前泰国盘谷银行持有ACL银行19.3%股权。由于泰国央行禁止国内银行持有本国同业的股权比例超过10%,该行不久前透露,正在与工行洽谈向其出售这部分股权。此外,有消息称,工行同时收购泰国财政部持有的ACL银行30.6%股权。

据媒体报道,截至9月12日,泰国ACL银行市值为95亿泰铢(1美元约合34泰铢)。在2006年12月31日,ACL银行的总资产为411亿泰铢,贷款总额为298亿泰铢。

事实上,自去年年底以来,工行先后收购了印尼Halim银行、澳门诚信银行和南非标准银行。

该行董事长姜建清本月15日表示,在次级债的影响下,后院起火的国外银行已放缓国际并购的脚步,在近期“只卖不买”,而国内银行有充裕的现金和外汇资产,在“现金为王”的市场规则里,竞争力自然大为提升。而且相对于国外银行,国内上市银行目前的平均市盈率较高,现在进行海外并购相对便宜,相当于“平价买银行”。

姜建清表示,目前工行海外业务占比太低,今后工行将收购兼并与分设机构并举,谋求全球化发展。“工行将尤其关注新兴市场的收购机会。”

汇丰收购台湾“中华商业银行”

◎本报记者 石贝贝 袁媛

汇丰银行上周末(14日)通过台湾当局拍卖方式购得台湾“中华商业银行”(Chinese Bank in Taiwan),而正式协议将于周三(19日)签署。汇丰称,这项交易尚有待台湾有关监管机构核准。根据交易条款,汇丰需要在交易完成后的三年内,或是汇丰在台湾的资产总值超过4500亿元新台币(约139亿美元)的一年内,设立一家资本金不少于100亿元新台币(约3.09亿美元)的当地附属银行。

根据收购协议,汇丰银行在台湾“中央存款保险公司”支付一笔款项以达到双方同意的资产净值水平,将承接“中华商业银行”的资产、负债以及营运网点等。此外,汇丰将会提供额外资本,以确保保护后的业务能维持适当的财务比率,这些额外资金将根据交易完成时的“中华商业银行”资产负债表的情况而定。据现有资料估计,汇丰提供的额外资金的将在3亿~4亿美元之间,而台湾“中央存款保险公司”将为此提供474.88亿元新台币(约合14.6亿美元)。

在昨日台北召开的新闻发布会上,汇丰银行台湾地区行政总裁顾锐表示,三个月内要完成该项交割,预期汇丰明年可获利,而汇丰与台湾“中华商业银行”的整合最多需要两年时间,至2009年上半年可成立子公司。

顾锐称,汇丰目前正专注于双方的整合,未来汇丰银行在台湾的财富管理、企业金融、个人金融、工商金融等业务方面的策略不变。

汇丰银行亚太区主席郑海泉在相关声明中表示,台湾市场在汇丰的大中华策略上扮演着重要角色。

“目前大陆市场有超过75万家台资企业,去年台湾对大陆直接投资达到76亿美元,年增长率高达180%以上。”

高盛对此评论认为,汇丰此举是为了扩展大中华地区的市场,这也使得汇丰与渣打(2888.HK)花旗等共同成为仅有的三家业务遍布大中华区的银行。高盛认为,汇丰有能力注资、重组“中华商业银行”,并赢得新客户。同时,汇丰有能力提供足够资源发展之余,同时为旗下多项业务(包括存款及财富管理)带来协同效应。

台湾“中华商业银行”隶属于台湾电力集团,去年因发生银行挤兑风波而业务瘫痪。台湾当局的“中央存款保险公司”已于2007年1月接管“中华商业银行”。

12月17日,汇丰控股以133港元开盘,收于130.8港元,当天跌幅2.10%。

中行报告:央行应树立坚决反通胀形象

◎本报记者 谢晓冬

中国银行全球金融部昨日发布的最新一期研究报告指出,中国CPI的环比变化正表现出物价增长的新趋势。在食品价格之外,能源、资源密集型产品的价格高涨正成为推动下一轮通货膨胀的主要原因之一。中国央行应通过小幅加息树立坚决的反通胀形象,以控制全社会的通胀预期。

报告分析指出,在CPI所占比例约14%的居住价格环比增长已经连续3个月超过食品价格环比增长幅度,11月份更达到了1.6%的水平。这一政府密切监控下的价格回升可能意味着政府在这一类价格控制已经开始放松。

同时,PPI同比增幅达4.6%,生产资料价格同比涨幅4.8%超过生活资料价格同比上涨3.7%的水平,能源、资源价格猛涨已经使得能源、资源密集型产品价格高涨的趋势进一步明朗。报告由此预计,这将成为下一轮通货膨胀的主要原因之一。

面对正在发生变化的通胀形势,报告指出,央行强调利率与汇率政策的配合使用是有的放矢的。

报告同时预计指出,美联储的加息周期最迟将在明年下半年结束,届时美元汇率走势逆转也将在2008年发生,因此只要中国对资金流动进行有力的管理并坚持到明年下半年,人民币升值的压力就会减轻。

基于此,报告建议央行应该找到清晰、适用的货币政策“名义锚”,通过小幅加息树立央行将坚决反通胀的形象以控制全社会的通胀预期。报告预计,央行在明年上半年仍有两次左右的加息。

恒生中国:是否内地上市尚未确定

◎本报记者 石贝贝

恒生银行(中国)行政总裁符致京日前在接受本报记者提问时表示,“目前恒生银行(中国)属于母行恒生银行100%全资拥有,而根据相关要求,如果恒生银行中国想要实现A股上市必须首先改为股份制企业,但这需要母行同意。”

上周结束的第三次中美战略经济对话上,中美双方签署了多项协议。在金融服务业领域,中方同意根据相关审慎性规定,允许符合条件的外商投资公司包括银行发行人民币计价的股票,以及允许符合条件的外资法人银行发行人民币计价的金融债券。

根据相关权威人士解释,“外商投资公司”指在中国境内注册设立的公司,而非“外国公司”。据此,目前已经完成本地法人注册的恒生、汇丰、花旗、渣打等外资银行均属于可申请内地A股上市的范围。

然而,目前问题在于这些外资法人银行目前普遍为母行100%全资拥有,是母行在中国内地的子公司,而非股份制企业。符致京进一步表示:“恒生银行(中国)是否改为股份制企业,目前还没有确定,还需母行来决定。”

中国民生银行

非凡理财“B股挂钩结构性产品”

投资价值分析报告

中国民生银行面向广大个人客户推出“B股挂钩的100%保本的结构型人民币理财产品”。该产品发售期限为2007年12月17日-2008年1月7日,起息日2008年1月8日,期限1年。该理财产品为保本浮动收益型,预期最高收益率18%,每年计算并支付利息一次,挂钩标的为在上海B股市场和深圳B股市场挂牌交易的两篮子股票。

相对于A股的高溢价、高市盈率,B股因其存在较大的折价空间以及动态市盈率较低而更具有投资价值。然而受到股票数量较少以及人民币升值等因素的影响,B股对投资者的吸引力一直无法同A股相提并论。综合考虑以上利弊,民生银行理财团队在深入分析、精心设计的基础上推出了本期B股挂钩的结构型产品。本产品不仅能让投资者分享中国证券市场上涨带来的回报,同时又能让投资者规避直接投资B股所面对的汇率风险。此外本产品结构科学,收益分为四部分,每实现一部分收益即可获得高于1年期定期存款利息的收益。

一、产品设计背景

1、A、B股存在折价空间,B股更具投资价值

目前共有86家公司在上海或深圳的A股和B股市场同时挂牌交易。以2007年12月7日的收盘价计算,B股的平均价格是A股的57.8%,存在较大的折价,同时沪市B股和深市B股分别有大约1/2和2/3的股票动态市盈率已经降到了30倍以下,而30倍市盈率正是权威机构较为认同的股市安全边际。因此,一些分析师认为相比A股和H股,B股是一块尚未开掘的价值洼地。

2、B股发展在资金面上有着充分的支持

随着国家“藏富于民”政策的贯彻,中国居民个人年度换汇额度自今年2月1日起从原先的二万美元提高至五万美元,外币投资的资金面非常宽裕,同时人民币汇率改革的深化使得外持有者对于外币资金保值增值的需求越来越强烈,相比于QDII投资和尚未开通的“港股直通车”,B股无疑是更为直接的投资渠道。5月份以来B股市场投资者开户数量的大幅上升显示出投资者对B股市场的看好,而投资者的追捧也为B股市场的蓬勃发展提供了充足的资金支持。

3、B股未来的发展分析

针对B股未来发展的方向,众多分析师都曾发表过自己的看法,有人认为是A、B股市场合并大势所趋,而有些分析师则预测监管层有望引入境外公司、跨国公司来B股上市交易,夯实B股市场的基础,完善B股市场的结构,并向境内机构、QFII、QDII开放B股市场,增加B股市场的流动性与交易量。我们认为无论是A、B股合并还是引入跨国公司在B股上市,前期B股被边缘化的状况都将逐步得到改善,而从价值投资的角度考虑,那将是对B股投资者的利好消息。

4、市场进行调整,进场时机较好

从10月末开始,B股市场进入调整期,上证B股指数和深证B股指数分别从390点左右和790点左右回调整至目前的360和720。回调幅度分别达到7.7%和8.9%,此轮回调无疑使B股更具投资价值。此外考虑到年底将至,B股市场的调整是否充分尚需一段时间来验证,因此本产品选择在2008年年初进场,以期取得最佳的进场时机。

二、产品结构说明

理财本金平均分为A、B两部分,A部分本金挂钩一篮子沪市B股(6只),B部分本金挂钩一篮子深市B股(6只)。每个月设定一个观察日,全年共设12个观察日,每6个月分别考核一次每个篮子中各只股票的表现情况,决定收益分配。

挂钩标的:上海B股篮子、深圳B股篮子(如附表1、表2所示):

表1:上海B股篮子		表2:深圳B股篮子	
代码	公司名称	代码	公司名称
900948.SS	伊泰B股	200002.SZ	万科B
900911.SS	伊桥B股	200309.SZ	中集B
900932.SS	陆家B股	200539.SZ	粤电力B
900936.SS	鄂旅B股	200625.SZ	长安B
900917.SS	海欣B股	200012.SZ	南玻B
900925.SS	机电B股	200869.SZ	张裕B

收益计算方式:

若A部分本金挂钩的一篮子股票中的每只股票在第1至第6个观察日的股票表现的平均值都大于或等于105%,则在第一个付息日该部分本金的当期收益率为9%,否则当期收益率为0;若B部分本金挂钩的一篮子股票中的每只股票在第1至第6个观察日的股票表现的平均值都大于或等于105%,则在第一个付息日该部分本金的当期收益率为9%;否则当期收益率为0;

付息金额=A部分理财本金×对应的当期收益率+B部分理财本金×对应的当期收益率

若A部分本金挂钩的一篮子股票中每只股票在第7至第12个观察日的股票表现的平均值都大于或等于105%,则在第二个付息日该部分本金的当期收益率为9%,否则当期收益率为0;若B部分本金挂钩的一篮子股票中每只股票在第7至第12个观察日的股票表现的平均值都大于或等于105%,则在第二个付息日该部分本金的当期收益率为9%,否则当期收益率为0;

清算金额=A部分理财本金×对应的当期收益率+B部分理财本金×对应的当期收益率+理财本金

股票表现=股票于该期中观察日的收盘价/该股票的进场价

三、投资标的分析

上海B股篮子

900948.SS 伊泰B股
内蒙古伊泰煤炭股份有限公司主要从事煤炭开采、加工和运输业务。通过其子公司,该公司还从事酒店经营、甘草种植、药品生产与经营业务。

900911.SS 伊桥B股
上海金桥出口加工区开发股份有限公司从事住宅商品房开发和房地产出租。

深圳B股篮子

200002.SZ 万科B
万科企业股份有限公司主要经营房地产开发业务。该公司主要在深圳、上海、北京、天津、沈阳、和南京等大城市开发住宅商品房。

200309.SZ 中集B
中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司主要生产和销售集装箱,道路运输车辆、机场地面设备及其他运输装备。该公司兼营木业和房地产开发。

200539.SZ 粤电力B
广东电力发展股份有限公司在广东省经营和建设发电站。

200625.SZ 长安B
重庆长安汽车股份有限公司开发、制造和销售长安牌微型汽车、长安奥拓牌微型汽车、长安羚羊牌轿车。该公司还制造和销售用于微型汽车系列的江陵牌发动机。

四、产品收益测算

该产品收益来源于所挂钩的上海或深圳B股股票篮子的表现,该产品的预期最高收益率为18%,预期最大损失为0%。

中国经济仍处于上升趋势,GDP年增长率达到10%以上,在这样的宏观经济环境下,各大券商和基金普遍认为未来一年的国内股票市场依然有20%以上的成长空间。此外近期的调整行情对前期市场上积累的泡沫进行了一定的挤压,投资风险得到了释放,加之市场上资金供应依然充足,因此我们预计本产品有很大机会能够为投资者在一年内实现较高的投资收益。

五、产品特点列举

- 1.挂钩中国B股股票,上涨潜力巨大
本产品参与中国B股市场表现,分享高成长性公司所带来的超额回报。
- 2.挂钩股票筛选严格,历史表现稳定
本产品“筛选”一篮子股票时,充分考虑到股票的成长价值、历史表现、同A股的折价情况、市场流动性等因素,通过专业分析以尽可能的保证产品的稳定表现。
- 3.收益分为4部分,分散投资风险
本产品结构科学、易于理解,在保证本金的同时,潜在最高收益达到年化18%。另外,产品收益分为4部分,每部分4.5%,只要实现一部分收益就可超过定期存款利息。
- 4.产品结构科学,降低市场异常波动带来的风险
本产品通过采取月度观察日平均使收益平滑化,降低市场异常波动对投资者来的风险。
- 5.规避直接投资B股中面临的汇率风险
普通投资者投资B股需要面对汇率风险,本产品使用人民币计价,在人民币升值预期环境中,规避了汇率波动对产品带来的风险。
- 6.产品风险分散
本期理财产品主要有以下几方面的风险:
 - 1.市场风险:本产品收益挂钩于B股市场股票篮子,所挂钩股票的走势和波动直接影响到本产品的收益。
 - 2.流动性风险:本产品不允许在非赎回日终止交易。
 - 3.地区风险:本产品的资产价值与中国股票风险联系紧密,若相关地区发生金融危机或重大不利情势,本产品的资产价值会大幅度下降。

综合上述分析,在此时推出此款产品具有较好的市场环境,在正常的市场环境下预期将产生理想收益。

中国民生银行金融市场部
2007年12月17日
(公司巡礼)