上海国际“新班上任” 整合方案仍存变数

随着上海国资公司纳入上海国际集团版图，上海国际集团将以企业集团的形式取代纯金融控股集团，成为集金融控股、实业投资、资产管理于一体的控股集团。

⊙本报记者 邹靓

吉晓辉

上海国有资产经营有限公司（下称上海国资公司）全资划归上海国际集团后，上海国际集团新一届经营层走马上任，被视作是上海国际集团打造控股集团过程中的“加速启动”之举。与之前“以浦发银行为平台打造上海金融控股集团”方案些许出入的是，随着上海国资公司纳入上海国际集团版图，后者现有资产将以金融加实业的形式出现。而从其新一届经营层的业务分管设置来看，上海国际集团将以企业集团的形式取代纯金融控股集团，成为集金融控股、实业投资、资产管理于一体的控股集团。

上海国资公司一高层人士这样说，国资经营公司成为上海国际集团的全资子公司，原本所持有的金融和非金融资产是否再与上海国际集团进行股权划拨，已经不再重要。“关键是看上海国际集团现有的同类资产，特别是金融资产是否会有所变动，在股权划转文件正式下达之前，一切都是未知数。”上述人士如是说。

国资“合二为一”

原上海金融服务办公室主任吉晓辉、原中国银联党委书记、总裁万建华入驻上海国际集团分任董事长和总经理、副董事长之后，上海国际集团一直低调示人。在不到一年的时间里，上海国际集团先是完成了从二级国资公司到国有独资公司的转变，将上海国资公司收归囊中。后是通过与其他国资公司之间的股权划拨，进一步集中了对浦发银行的持股比例。

在此过程中具有决定性意义的，上海市国资委于2007年11月将上海国资公司全资划入上海国际集团。此后，上海国资公司旗下各类金融及非金融资产悉数纳入上海国际集团版图。上海国资公司一高层人士称，原先上海国资公司是上海国际集团的大股东，现在180度反转成了上海国际集团的子公司，“虽然上海国资公司的名字没有改，但是对上海市国有资产的整合力度相当的大”。

此后，上海国际集团直接或间接成为上海浦发银行、上海银行、国泰君安、长江养老保险的第一大股东；并绝对控股上海证券、上海国际信托投资有限公司；直接或间接参股中银国际、申银万国、中国太平洋保险集团、安信农业保险、东方人寿、华安基金、上投摩根基金、浦银安盛基金等金融企业，成为上海国有金融资源的主要控制力量。

领导班子“1+3+3”

本报证实，4月末，上海国际集团新一届经营班子获得上海市政府任命。最新获得任命的是，副总经理蒋元真、副总经理杨德红（原总经理助理）、总经理助理潘卫东（原上海市金融办机构处处长）。加上原有董事长吉晓辉、副董事长万建华、董事郭平、祝世寅，合成“1+3+3”格局。

与国际集团新一届领导班子同时浮出水面的，是国际集团最新的业务架构。上海国际集团董事长吉晓辉在此前接受媒体采访时表示，上海国际集团将全力打造金融控股集团，将非金融资产、纯实业公司剥离出去。而此次业务架构的设定，将国际控股公司、实业集团和资产管理公司“三分”而立。万建华分管国际控股公司，董事祝世寅负责筹建实业集团并对资产管理公司进行整合重组。其中，实业集团筹建与资产管理公司重组分别由潘卫东和杨德红协助。

吉晓辉在接受本报记者采访时表示，人事调整之后上海国际集团将着力研究下一步方案，“距离出台还有一段时间”。

上海国际集团并非唯一

接近上海国资委相关人士表示，所谓下一步方案，将涉及到上海国际集团自身的业务架构细化以及上海金融国资资产的整体布局两个方面。上海国际集团很可能不仅仅是进行金融控股，上海国际集团之外，也可能出现第二个甚至第三个进行金融资源整合的上海本地控股公司。

目前，上海国际集团与上海国资公司联和持有浦发银行34.66%的股权，间接持有上海银行8.95%股权。上海国资公司人士确认，此前传言该公司在上海银行8.4%股权划归上海联和投资有限公司的事情，确有商榷，但还没有下达股权划转的正式文件。“近日又有传闻上海农商行的股权要划归海通证券，但是没有正式文件下达之前，一切也还都是未知数。”上述人士称。

交行研究部：存款准备金率或再调高

⊙本报记者 唐真龙

央行昨日公布的4月份货币信贷数据显示，虽然4月人民币贷款同比增幅比上月略有下降，1-4月增量也与去年同期基本持平，但当月新增贷款的绝对额依然偏高，达到4639亿元，同比多增419亿元，为历史同期最高，比上月多增1805亿元。交行研究部认为，一方面这是由于商业银行在信贷总量按季调控的模式下出于“早投放、早收益”的考虑，尽可能选择在季初增加贷款投放；二是商业银行回购了一些在上季末为保证信贷投放不超标而转售出去的贷款；三是为增强信贷投放的灵活性，银行在季初增加了票据融资（当月票据融资增加836亿元，一改前几个月的下降态势）。

交行研究部认为，由于通胀压力较大、信贷增长反弹、流动性过剩依旧，货币政策将继续从紧，但也将考虑到外部经济放缓、出口增速下滑等下行风险，政策力度不会过大。

交行研究部判断，由于今年以来金融机构存贷比逐月下降，流动性过剩局面未根本改观，未来信贷反弹压力犹存，2季度末或3季度初准备金率可能再次调高。

其次，维持央行谨慎使用利率工具的判断。虽然物价仍旧居高不下，但预计CPI从5月份开始逐步回落。另外，美联储于近日再次降息，中美利差率进一步倒挂，决策部门比较关注加息对热钱流入的影响。在此情况下，央行更倾向于继续通过运用数量型工具回收流动性，控制信贷投放，进而抑制通胀。

另外，交行研究部预计人民币升值速度有所放慢，并将加强对跨境资本流动的监管。出于对出口部门所受影响和跨境资本流动不确定性的关注，加之预期通胀水平将逐步下行、通过汇率手段来抑制通胀的紧迫性降低，因此人民币升值幅度将有所放缓。跨境资本流动监管方面，将继续严控热钱进一步流入，同时也警惕一旦经济形势发生变化，之前流入的游资大规模、迅速撤出，对国内金融体系乃至实体经济造成较大冲击。

通胀压力炙烤信贷资产 银行高增长疑问

⊙本报记者 谢晓冬

5月12日，就在中国国家统计局公布4月的CPI同比增长8.5%的当天，央行宣布再度上调准备金率0.5个百分点。多家机构随后发表研究报告，认为此举是中国反通胀态度鲜明的最新举措。

“在通胀压力持续较大的情况下，我们预计从紧的政策将继续贯彻，可能适当压低经济增长速度控制通胀，经济回落的风险加大。在此背景下，银行业的风险控制也面临着挑战。”天相投顾在同日的报告中称。

很显然，这是一个重要警示。随着中国经济遭遇国际次贷危机和国内物价上涨的双重变局，近几年赢利高速增长的中国银行业，也正于今年迎来一个复杂时刻。“现在来看，如果GDP增速能够保持10%以上，银行资产质量就应该没什么问题，但如低于10%，可能问题就会比较大。”天相投顾金融业首席研究员石磊说。

艰难的平衡点

“央行并没有选择加息，而是选择上调准备金率，可能跟央行对未来经济增长的担心有关，这可能代表了央行今年在控制通胀方面的一个新倾向。”在央行宣布上调准备金率后，申银万国报告即如是指出。

的确，货币当局正在保护经济增长和抑制通货膨胀之间寻求着谨慎的平衡。在刚刚过去的不到5个月中，为了回收经济体系中过多的货币发行，中国已经四次上调了自己的准备金率，达到历史性的16.5%。而为避免提升企业的信贷成本，抑制消费，同期中国的基准利率却仍继续保持在去年底的水平。这在一季CPI均值达到8%的背景下，使中国的实际利率处于负值。

上述情况已经引发了经济专家们之间持久的分歧。支持者认为，中国的通胀形势会在下半年回落，而中美利率倒挂也对货币政策有所限制；反对者则对未来的物价形势不甚乐观，并强调预期的作用。摩根士丹利亚洲主席史蒂芬.罗奇甚至在他最近期的一篇文章中暗示，中国哪怕应该牺牲部分经济增长，也不应该对为负值的实际利率有过多的容忍，中国的紧缩政策应继续加大力度。

这是一个重要分歧。经济历史已经证明，在更为坚决的反通胀背后必然意味着一定程度的经济减速。而之于顺经济周期的银行业，这必然意味着其资产质量面临着减计的压力：大量工厂的倒闭和地产价格的下跌，将会使银行的既有信贷价值大幅缩水。

尽管上述画面多少有些令人悚然并遥远，但4月的CPI和未来的经济形势却仍多少令人担忧。与市场此前普遍预期8%-8.3%相比，4月CPI并未回落，而是进一步反弹至8.5%。石磊指出，这预示通胀压力仍没有明显减缓。主要是食品类环比回落不明显、非食品类环比涨幅提高，未来核心CPI环比涨幅预期将继续扩大。

令人担心的是，高居不下的通胀压力以及由此采取的行政限价、银根紧缩已经给工商企业的资金状况带来一些负面影响。持续的紧缩，则将使这些企业的财务压力进一步加大。与此同时，银行业为贯彻从紧政策所采取的主动资产配置调整，业已悄然影响到房地产市场的未来走向，进而涉及到贷款担保资产的质量，银行业的资产质量风险链条已经逐渐显现。

风险传递链条

石磊表示，由CPI引发的紧缩政策首先会通过增加企业的信贷成本，影响工商企业的资金链产生影响，工业企业利润增速下行将对银行资产质量带来风险。

据天相投顾统计，一季度，可比上市公司经营活动现金流下降了30%多。与此同时，经由人民币升值、劳动力和原材料成本提升、出口退税等因素综合影响，一季度上市公司净例润同比增速仅为17%。

石磊指出，值得担心的就是在银根继续紧缩和国家限价的情况下，企业的大量倒闭。

另外，为治理通胀而启动的紧缩政策亦对房地产市场产生影响。随着国家对房地产行业融资、购房政策调控，房地产市场进入阶段性调整，房地产市场交易目前并未出现放量。而与此同时，银行执行紧缩政策，资产配置为求收益最大化，开始压缩消费信贷而多投向工商企业。

石磊指出，在此情况下，银行资产质量的影响可能来自两个方面。第一，楼市成交量萎缩将使房地产商资金回流困难，甚至出现债务危机；第二，房价大幅下降可能使按揭购房的个人放弃抵押的房产。

此外，为应对通胀，年初以来人民币升值的幅度明显加快。国泰君安报告指出，如人民币升值过快，出口企业未能及时调整产品结构、更新技术，加上外部需求因次贷危机疲软等因素，将使我国出口企业面临巨大冲击而陷入困境，由此将使那些为他们提供金融服务的银行增加不良。此中风险亦值得关注。

而在侵蚀资产质量的同时，上述紧缩政策还会通过汇兑损失和强迫银行改变资产配置而使银行业收入项下产生下降。据交行研究部测算，人民币每升值一个百分点，在2007年底的风险的敞口基础上，银行就会相应损失一个百分点的利润。而多家机构普遍预测年内人民币将升值10%。

而由于存款准备金的利率更低，据申银万国测算，静态情况下，上市银行存款准备金率每上调100bp，从债券调拨将影响净利润约1.5%，从贷款调拨将影响净利润约3%。动态情况下，假设存款准备金率从15%上升至18%，对2008年利润的负面影响约为5%。

前景分歧

安信证券分析师高源在她的《关于银行4月月报的一些补充看法》称，目前预言银行资产质量的全面崩溃仍为时尚早。因为从行业角度看，可怕的不是企业盈利变差，而是土地价格的崩溃或者企业现金流断裂，只有这样银行才可能出现大规模坏账。但这个条件现在还远未看到。

天相投顾也在报告中分析指出，鉴于我国住房按揭贷款最低首付比例为30%，并且住房价格仅在少数城市（深圳、广州等地）出现了一定回落，预计整体住房贷款资产质量出现系统性风险可能性较小；另对房地产商的调控，亦在使更多居民有能力买房，维护社会和谐发展，而并非直接针对房地产行业的打压，大量房地产商破产当非监管层希望看到。即使少量房地产商破产而产生不良贷款，银行也可以通过处置土地、房产等抵押物减少损失。

国泰君安也指出，由于房产商可通过适度降价促销，回流资金，且房价跌幅普遍超过30%-40%的可能性较小，银行因此增加不良贷款的可能性总体较小，风险尚属可控；而至于出口类企业受挫，对银行的影响亦有限。一因此类贷款在银行总体贷款占比中较小，另出口行业大多为我国原来的比较优势行业，其实力和机制可一定程度化解风险，并推动产业结构升级。

尽管如此，重回乐观似乎还为时过早。当资本市场上的“小非”纷纷抛售手中股份，以及一些地方出现土地流拍现象时，企业资金状况是否理想，以及土地价格能否继续保持高位则打上了疑问。需要分析的是，这是否是某种程度上经济正在出现的暗示信号。

“资产价格的继续维持靠的是钱。如果大家都没有钱，就比较麻烦了。”石磊分析说。他表示，现在但愿消费和投资不要出问题。只要GDP继续保持在10%以上，银行的资产质量就不会太有问题，但如果低于这个数字则比较麻烦。

然而仔细检查最新的CPI数据，与消费有关的住房类、汽车、通讯等消费品价格上涨则明显放缓，这显示由于物价上涨，实际收入下降正在对消费的可持续性产生威胁。雷曼兄弟不久前的一份报告则明确预计，中国经济的两位数增长不会长久。

资料显示，截至2007年末，银行业金融机构资产总额首次突破50万亿元，达到52.6万亿元；其中贷款占53%，投资占23%；商业银行不良贷款率6.2%，达到历史最低水平。

天津滨海新区标志性建筑拍卖信息

[illegible]

恭请有意向的企业或个人光临垂询该拍卖项目。

联承人：周女士 张先生

联系电话：13072255608 13389920322

天津益天国际拍卖行有限责任公司

业内动态

银联：外资行发卡关键在于内部技术准备

⊙本报记者 石贝贝

在上周末举办的“2008陆家嘴论坛”间隙，中国银联总裁许罗德接受本报记者采访时指出，外资银行与中国银联合作发行人民币借记卡，首先需要认同中国银联的相关标准，之后，还要进行系统、风险防范等相关技术准备。“在链结准备方面，关键在于银行自身内部业务和技术准备的所花费时间较长，在程序性内容方面，银行和银联方面都不会花费太多时间。”许罗德说。

上周，东亚银行（中国）宣布，该行借记卡业务系统通过央行的验收、符合发行银行卡的安全性和技术标准合格性等要求。对于何时进入人民币借记卡发行阶段，东亚银行（中国）相关人士称，目前该行正与中国银联进行合作沟通，争取尽快完成入会资格并发行银联标准的人民币借记卡。

对于东亚银行发行人民币卡的时间表，中国银联总裁许罗德表示，这将由东亚银行自己来宣布何时发卡，银联只是在外资行发卡过程中提供合作。对于接下来的工作流程，许罗德表示，首先，银行需要认同银行的相关标准。其次，银行与银联主要进行相关技术准备，包括系统接口的链结、内部系统准备、统一风险防范标准等。在这个过程中，银行在内部业务、技术准备等方面花费时间较长，而在程序性内容方面并不会花费太多时间。“此外，这也与银行自身条件相关，不同银行的筹备进度也不相同。”许罗德说。

汇丰银行（中国）行长翁富泽在“2008陆家嘴论坛”上接受本报记者采访时则表示，汇丰的员工都在为发行人民币借记卡而积极准备，目前还没到进一步披露信息的地步。

上海银监局：银行应便捷其投诉渠道

⊙本报记者 邹靓

为规范上海市商业银行客户投诉处理工作，逐步建立成熟、规范、高效的上海银行客户投诉处理机制，上海银监局于近日出台《上海商业银行客户投诉处理指导意见》（下称《指导意见》）。

指导意见要求，商业银行客户投诉处理的政策和程序应在遵循法律、法规的基础上，坚持“公平、透明、全面、高效”的原则，制定适合本行客户的投诉处理程序，充分考虑提供的产品服务、规模及组织架构、可能投诉的性质和复杂程度以及投诉数量、类型等因素，要求在客户投诉处理程序中明确负责投诉处理的机构、人员及其职责，明确负责投诉处理的人员必须具备解决相应投诉的职责和权力，或者能够随时向具备此类职责和权力的人员进行请示并得到明确处理意见，明确在确因自身原因造成投诉人损失的情况下，商业银行应就其承担的责任向投诉人作出物质或非物质的补偿或赔偿。

指导意见特别强调，商业银行应采取便捷有效措施使客户清楚了解投诉的渠道及方法，可以服务手册、电子显示或本行网站等形式，公布商业银行的投诉处理程序或方式。要求商业银行接受客户通过合理途径提出的投诉；对残疾或有语言障碍的客户应提供特别协助。

上海银监局将按季向社会披露银行业客户投诉情况，并提示相关风险。

据上海银监局统计，今年一季度，该局共受理各类信访事项894项，比去年同期下降24.9%。这是近年来上海银监局信访投诉量首次出现同比较大幅度下降，其中反映金融消费者与金融机构服务纠纷类投诉占全部信访事项的86.35%，主要涉及信用卡业务、理财产品、服务收费、电子银行、存贷款利率等方面的问题。

中信银行成“全牌照”托管银行

⊙本报记者 徐玉海

记者从中信银行获悉，该行日前由保监会正式批复，获颁保险资金托管资格。这是自去年11月底中信银行获得企业年金基金托管资格后，再次在资产托管业务资格方面取得突破性进展。

据悉，自去年6月以来，中信银行各项托管业务发展势头喜人，截至今年3月底各项托管资产规模超过1300亿元，较去年同期增长逾千亿元，收入较去年同期增长超过400%。

中信银行托管中心有关人士指出，保险资金托管资格的取得契合中信银行托管产品多元化的业务发展思路，不仅有利于丰富中信银行托管业务产品线，而且有利于中信银行进一步加深与金融同业特别是保险机构的合作，促进全行负债来源多元化。