

# Finance

## 综合经营提速 中国银行拟收购信托公司

◎本报记者 但有为

知情人士日前透露,中国银行总行战略发展部、公司业务部及香港中银投资公司战略投资部的高级管理人员近日拜访了中国信托业协会,并表示中国银行拟收购一家信托公司,希望通过中国信托业协会了解信托行业及信托公司的相关情况。

据了解,中国银行总行战略发展部来访人员希望了解的情况包括:目前开展收购信托公司的工作时机是否恰当,收购的价格水平如何。

中国信托业协会秘书长陈玉鹏表示,评价时机问题要考虑到对信托公司的收购是以双赢为目的的;价格水平与信托公司本身的品牌效应、地域因素都有密切的关系,从近期完成的收购信托的实例来看,一般都有一定的溢价。

这是近期又一家银行明确表示了入股信托公司的意向。近年来,各大银行为了提升综合化经营水平,纷纷重组信托公司,如建行收购合肥兴

泰信托,交通银行收购湖北信托,民生银行完成对陕国投的收购等。

一位信托专家认为,究其原因,是2007年颁布实施的《信托公司管理办法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》使得信托业基础性制度建设取得了突破性进展。

2007年初颁布实施的新办法规范信托业回归财产管理的本质,从根本上确立了信托公司在当代中国金融市场中的地位,信托业改革的作用已初步得到显现,并得到社会的广泛认可。”该专家表示。

据陈玉鹏介绍,近两年信托业发展突飞猛进,信托资产从2006年的3千亿元,到2008年4月已经达到1万2千亿元。而且信托公司资产质量普遍较好。

除了收购信托公司,中国银行其他方面的综合化经营也在稳步推进。今年1月,该行刚刚完成了中银基金管理有限公司的股权变更。截至目前,该行已经涉足保险、证券、基金等多个领域。



## 8179亿元 农行去年不良贷款余额略升

◎本报记者 苗燕

农行28日公开披露了2007年年报。年报中,农行首次披露不良贷款余额为8179.73亿元,同时,年报还公开披露了股改进展情况,称不良贷款全面清理、尽职调查、档案资料清理和责任认定、追究工作已基本完成。不良资产底数基本摸清,风险形态认定调整基本到位。

年报数据显示,农行经营效益取得历史最好水平,2007年实现经营利润961.32亿元,同比增加379.75亿元,增幅65.30%。税前利润325.61亿元,消化历史包袱660.49亿元,比上年多消化196.85亿元;成本收入比43.36%,比上年下降7.07个百分点。截至2007年末,农行资产总额达60501.27亿元,各项存款余额52833.14亿元,各项贷款余额34801.05亿元,比年初增加3302.56亿元。

其中,不良贷款余额达8179.73亿元,比年初增加826.86亿元,不良贷款占比23.50%,比年初上升0.07个百分点。农行年报指出,2007年不良贷款增加的原因主要是农行为股改作准备,根据审慎原则,对以前年度贷款进行全面清理,采用更为严格的贷款质量认定标准,更准确地反映贷款风险状况。尽管农行的不良贷款余额超过8000亿,但农行前行长杨明生曾表示,农行2006年的年报已经达到工行、中行、建行上市前的标准。此前,农行人士也曾表示,在农行的不良资产当中,有相当一部分是政策性业务造成的。若除去这一块,农行自身业务所造成的不良率与其他国有银行上市前的水平相差无几。

年报披露,农行去年综合运用各种清收手段,加大了对不良资产清收处置力度。全年清收不良贷款本息573.97亿元,其中清收不良贷款本金454.52亿元,清收表内外利息118.84亿元。不良贷款处置79.95亿元,其中重组盘活不良贷款8.68亿元,核销呆账32.42亿元。

年报披露,农行已聘请国内外知名审计、评估、精算和律师等中介机构协助开展财务重组前的各项准备工作,审计师已完成了2005年度和2006年度外部审计。资产、土地、物业评估师出具了预评估结果,土地和房产确权率按宗数、面积均达到90%以上。律师已出具了调查报告初稿,精算师完成了员工预计负债的精算工作。不良贷款全面清理、尽职调查、档案资料清理和责任认定、追究工作已基本完成。不良资产底数基本摸清,风险形态认定调整基本到位。

## 北京银行股东大会 表决通过参股廊坊商行

◎本报记者 谢晓冬

北京银行昨日召开股东大会表决通过《关于参股廊坊市商业银行股份有限公司的议案》。根据双方此前签订的股份认购协议,北京银行将以每股1.7元的价格认购廊坊商行新股7500万股,持有后者19.99%的股份,成为其第一大股东。并且可在后者增资扩股时,有权同比例增持股份。

按照程序,该计划尚需报监管部门批准。一旦成行,北京银行将是国内首家入股地方商业银行的城商行。北京银行管理层此前称,此举系在京津日益一体化背景下,北京银行谋求在该区域继续扩大影响力的战略性一步。这也是北京银行频频在异地设立分行之外,另一种正在尝试的跨区域发展模式。

## 交行:信用卡尚属扩张期 先投资再考虑盈利

◎本报记者 唐真龙

交通银行信用卡中心首席执行官徐瀚昨日在出席太平洋白金信用卡首发仪式时向记者表示,截至目前,交通银行太平洋信用卡发卡量已经远远超过600万张,发卡量排在同业第6位。他同时透露,交行信用卡业务至今还未盈利,但是盈利状况远远超出了预期目标,卡消费量排在同业第4位,应收账款排在第3位,而卡均消费和卡均应收账款均名列前茅。

事实我们早就具备了盈利的能力。”徐瀚表示,不过出于发展战略上的考虑,交行目前仍然在追求发卡量的增长。信用卡的市场非常大,如今是一个稍纵即逝的扩张期,所以现在应该去投资,而不应该考虑盈利。”

据悉,交行此次推出的白金信用卡主要是针对高端客户,发卡对象主要为大型企业中层以上的管理人员以及小企业的高管,这部分客户大都是交行“沃德财富”的客户,首期主要是由交行主动邀请的方式向这些用户发行白金信用卡。与其他银行推出的白金信用卡相比,该信用卡成为国内第一款倡导“定制”服务的白金卡,填补了信用卡个性化服务的空白。

该太平洋白金信用卡在借鉴欧美优秀信用卡应用理念的基础上,打破以往国内信用卡的“套餐”模式,持卡人可以在基本年费1000元的基础上,根据需求另外选择各种自选服务,每项服务需额外支付800元年费。

## 陈小宪: 地震不会对中信银行的盈利目标产生影响



◎本报记者 苗燕

中信银行行长陈小宪昨天在出席中信银行“信福年金”品牌发布仪式后,接受了多家媒体的联合采访。采访中,陈小宪坦言,本次地震对中信银行的影响是存在的,但其还不至于对董事会于年初设定的盈利目标以及不良贷款增速造成大的冲击。

战略投资者西班牙对外银行(简称BBVA)入股中信银行时约定“中信银行上市一年之后,BBVA可享有额外收购中信银行4.9%股权的选择权”,陈小宪称,

是否会行使选择权,需要董事会做出决定。行权的日子到了,我想我们的控股股东和其他股东都不能回避这个问题。过些天就会知道这些消息。

记者:中信银行在这次地震灾害中受到的影响如何?是否会对盈利产生影响?是否会使得不良贷款上升?

陈小宪:在这次地震中,我们只有一家网点受到了影响。现在他们已经在临时的办公地点正常的开展业务。应该说,在这次地震灾害中,中信银行肯定会有一些损失,但损失量并不大。我们在县域是没有机构的,我们在灾区的分行大概有一百多户企业,因此贷款和授信的额度我们非常清楚。

由于地震造成的呆账不会超出今年的预定目标。我们完全有能力,使得我们今年的不良资产保持在一个低水平。或者说,保持在一个股份制银行中的较低水平。此外,地震可能会对今年的盈利会产生一定影响,但是这些因素综合起来不能改变中信银行继续向好的这种结果。我们对今年的经营还是有信心的。

为了支援灾区,我们已经决定将今年的机动(贷款)规模的20%左右都投到成都分行。今年宏观调

控以后,中信银行也是实行按季规模管理。在我们的规模中,拿出20%左右,用于灾区的重建,我们尽了非常大的努力。

记者:目前16.5%的存款准备金率是否对中信银行的资金面产生了影响?

陈小宪:存款准备金率的变化对商业银行的影响最为直接是抽走流动性,每0.5个百分点大概是几千亿的规模,同时还存在一个货币的乘数作用。目前我国的准备金率的水平在国际上也是比较高的,对商业银行的影响确实比较大,对于货币的派生能力、整个资金面都产生直接影响。

凭感觉讲,目前升到16.5%对我们有影响。但每次提高0.5个百分点,对中信银行实现盈利目标不构成直接的威胁。实际上,央行准备金率的提升更多反映在宏观层面,反映在商业银行体系创造货币的能力方面。

记者:中信银行在从紧的信贷政策下,中信银行如何应对房地产贷款?

陈小宪:对于银行来讲,我们不会排斥所有的房地产商,但是中信银行在这两年多的时间里,对房地产的贷款始终是有控制的。我们始终把房地产贷款数量和总的贷款数量保持在一定的比

例上,这个比例是根据我们自己的战略发展要求制定的。中信银行对房地产总的态度是审慎的。我们会在信贷投放和信贷政策的制定上,着重体现国家宏观调控政策。

记者:BBVA入股中信银行时曾经约定,在中信银行上市一年之后,BBVA可享有额外收购中信银行4.9%股权的选择权。现在,BBVA是否已经提出了要求行使选择权?双方会不会成立单独的企业年金公司?

陈小宪:BBVA作为此次中信银行上市的策略投资者,持有我们的股份。但是否会行使选择权,需要董事会做出决定。行权的日子到了,我想我们的控股股东和其他股东都不能回避这个问题。过些天就会知道这些消息。

我想强调的是,BBVA和我们很多领域都有合作,包括年金业务。我们认为BBVA在企业年金业务中有很多很好的经验,在我们这次“信福年金”品牌推出后,我们和BBVA在这方面的合作将有更多的实质性的进展。

我想我们肯定不会排斥好的东西,至于双方是进行合资还是合作,我只能说,我们对于这项工作仍然处于讨论当中。采取什么样的形式还没有确定。



## 招聘启事

公司简介:红塔证券是由红塔集团、云南省开发投资公司、国家开发投资公司等知名企业共同发起设立的全国性综合类证券公司,成立于2002年1月,注册资本13.86亿元。公司成立五年来,秉承“诚信、稳健、专业、创新、共享”的经营理念,致力于打造高素质的员工队伍、提供高标准专业服务、推行高效率的管理模式和建设优秀的企业文化。在规范运作、稳健经营的基础上不断开拓创新,取得了良好的经营业绩。2007年5月,公司获得了创新类证券公司资格。红塔证券将伴随蓬勃发展的资本市场不断成长壮大,红塔证券真诚邀请德才兼备的精英人士加盟。让我们携起手来,为中国资本市场的持续繁荣发展贡献力量,共赴红塔证券更加美好的未来。

招聘职位:证券营业部总经理  
工作地点:浙江省温州市、上海市、江苏省苏州市、广东省广州市

营业部总经理岗位职责:负责证券营业部的日常经营和管理工作,组织完成公司下达的各项经营管理目标。严格按照公司规章制度开展各项业务。负责组织落实对本营业部各部门岗位的考核。负责营业部员工团队及营销团队建设。完成上级部门交办的其他工作。

营业部总经理任职要求:本科及以上学历;5年以上证券或者金融从业经验,3年以上营业部管理经验;熟悉证券法规,符合中国证监会关于证券公司分支机构负责人任职条件;具有较强的责任心,有较强的管理能力和市场拓展能力,在应聘地有广泛的客户资源。

聘后待遇:参考行业同等水平,待遇面议。

应聘须知:  
1.请将阁下的履历及证件扫描件(影印件)等资料,于6月10日前发送电子邮件或邮寄给我们。

电子邮箱地址:  
lijun@hongtastock.com  
邮寄地址:云南省昆明市北京路155号附1号红塔大厦9层红塔证券经纪业务总部  
联系人:李军  
邮编:650011  
联系电话:0871-3577946

2.我们将通知合适的应聘者进行面试,如有疑问事宜,请据上述电话与我们联系。

二〇〇八年五月二十九日

股票代码:601958 股票简称:金钼股份 公告编号:2008-临007

## 金堆城钼业股份有限公司 第一届董事会第七次会议(临时)决议暨向地震灾区捐款的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。  
金堆城钼业股份有限公司2008年5月27日以通讯方式紧急召开第一届董事会第七次会议(临时),审议向地震灾区捐款事项。应参会董事11人,实际参会董事11人。本次会议的召开符合《中华人民共和国公司法》和《金堆城钼业股份有限公司章程》的规定,会议合法有效。  
参会董事认真审议并以传真表决的方式通过了《关于以公司名义向地

震灾区捐款的议案》,一致同意公司向地震灾区捐赠款项陆佰万元人民币(¥6,000,000.00),支持救灾和灾后重建工作,款项交由陕西省民政厅汇往灾区。  
特此公告。

金堆城钼业股份有限公司董事会  
二〇〇八年五月二十七日

## 末日权证为何不宜沾手

广发证券产品创新部

从权证投资失败的众多例子来看,投资者因买入末日权证而致损失占了很大比例,但仍然有部分投资者对末日权证为何不宜沾手不甚清楚,本文将对此类权证的特性进行分析,帮助投资者认识其中的风险。

一般而言,末日权证是指距离到期日两个月以内的权证。依据权证行权价与正股价格之间的关系,末日权证可能处于价内、价外或平价三种状态。如果末日权证处于价内,代表投资者有机会在权证到期时收回部分“内在价值”。如果末日权证处于价外,则代表权证并不具有内在价值,权证价格全部为时间价值,由于即将到期,时间价值流失较快,如果正股价格在短时间内未能如投资者预期的有利方向变动,上升至高于权证的行权价(认购权证)或下跌至低于权证的行权价(认沽权证),投资者将损失所投资的全部资金,所以价外的末日权证相对于价内的末日权证风险更高。

通常情况下,对于深度价外的末日权证,即使相关正股价格出现有利变动,但由于时间快速消耗,可能会抵消正股价格变动的利好因素,甚至会令权证价格不升反跌。若要末日权证爆冷门,必须出现市场意料之外的情况,例如正股价格大幅变动使末日权证从价外变为价内,但由于距离到期日时间不多,正股在短时期内出现爆冷的机会甚微,因此投资者买入此类权证的风险极高。例如,近日有部分投资者抱着搏一搏的心态买卖南航JTP1,贪其“本小利大”,绝对交易价格较低,以为可以较少资金争取较大的潜在回报,但事实是,以5月28日的收市价看,南航JTP1的价格为0.519元,而南方航空股价10.84元,与南航JTP1的行权价(7.43元)相比,南航JTP1已呈深度价外状态,且距离到期日(2008年6月20日)不足一个月,可以预期其时间

值损耗已步入加速阶段,对于持有南航JTP1的投资者来说,如果没有在最后交易日(2008年6月13日)前卖出,最终可能承受损失全部投资的资金。另外,因其绝对价格较低,容易受到市场短期资金的青睐,加上权证的T+0机制,权证价格在日内的波动可能非常剧烈,这并非大部分投资者可以轻松应付,持短线炒作策略的投资者应严守止损纪律,并避免持仓过夜。

如果末日权证处于价内,是否就不存在风险呢?其实不然。如果末日权证处于价内,就要看其行权价与正股价格的差距。例如,同样于6月份到期的深发SPC2,目前处于价内,以5月28日的收盘价8.905元计算,需要深发发展股价在到期日前上涨6.63%(溢价)达到27.905元,深发SPC2才具有与其目前价格相对应的内在价值。因此,除非投资者预期正股价格在权证到期前能达到或高于相应价位,并可承受较高的风险,才可考虑适度参与,但值得注意的是,根据公告,深发SPC2已于5月16日开始行权,且5月16日至6月20日之间的交易日,行权与交易同步进行,目前深发SPC2类似于一个美式权证。理论上溢价率应该在零附近,但近日深发SPC2的溢价均在6%以上,意味着权证目前的市价高于其内在价值,如果投资者确实看好深发发展股份并想投资,完全可以在二级市场上直接买入股票本身,而不必去参与买入权证。

时间天生就是权证的敌人,而末日权证的价值受时间的影响更为显著,投资这类权证好比与时间竞赛,需承受更高的风险。既然如此,投资者何不把时间和精力,集中于其它风险较低、剩余存续期较长的权证呢?

(风险提示)