

Finance

富邦购厦商行19.99%股份 “借道”模式或将复制

记者近日了解到,台湾富邦金融集团通过其在港子公司富邦银行(香港)已与厦门市商业银行(以下简称“厦商行”)正式签署股份认购协议。富邦将以每股2.3035元人民币购买厦商行新发9995万股普通股,占厦商行完成认购后扩大已发行股本的19.99%股权,交易总价约为2.3亿元人民币。

厦商行相关人士昨日接受记者电话采访时表示,该协议尚需银监会审批通过。记者同时了解到,台资金融机构对于参股福州市商业银行等福建省内城商行也表现出兴趣。某券商人士指出,若此收购协议获得通过,这将是台资金融机构“借道”香港子公司、进入祖国大陆金融市场的首个案例。同时,台资券商等其它台资金融机构有望“复制”此模式进入大陆市场。

◎本报记者 石贝贝



首家台资金融机构进入大陆市场

据富邦银行(香港)消息,上述认购资金全部来源于该行内部盈余资本。交易完成后,富邦将派驻3名董事进入厦商行董事会。同时,富邦已与厦商行签署战略合作和技术支持协议,作为境外战略投资者,将引进国际银行同业最佳的经营方法,并向厦商行提供重组、提升现有业务及运作上所需的协助。未来三年内,该行不会将所认购厦商行股份出售或转让给独立第三者。

富邦银行称,对于此次认购,该行需要取得一切必要的认购新股授权及银监会、香港金管局、台湾金管会及台湾投审会等监管机构根据股份认购协议及预计进行交易中所需要的批准。目前,除尚需银监会批准外,所有其它条件均已达成。

对于为何以每股2.3元人民币定价,富邦银行表示,该认购价格公平合理,是由该行与厦商行经过公平协商最后达成的。主要是根据厦商行截至2007年12月31日审核后4.33亿元人民币有形净资产净值计算而成。

某大型外资法人银行一位人士告

诉记者,台资银行规模相对不大,但在零售银行业务、品牌运作等方面都有一定优势。台资金融机构进入大陆市场,有助于将其在台湾市场的经验推荐到大陆市场上。

“借道”模式或被复制

来自香港市场人士的消息称,今年3月,台湾当局曾通过提案,如果台湾金融机构和其海外子公司总资产达到60亿美元,就可以申请投资大陆银行不超过20%的股权。富邦金控集团随即公开表示,有意成为首家在大陆开展业务的

台湾银行。

富邦银行(香港)为台湾富邦金控集团在港子公司,因此该交易被认为是台资金融机构借道香港,进入大陆市场的典型案例。目前富邦金控集团持有富邦银行(香港)75%股权,是台湾一家具领导地位的金融控股公司,提供一系列全面金融产品和服务,包括企业金融、金融市场、消费金融等。

厦商行成立于1996年,由厦门15家城市信用社参股合并而成,截至2007年12月31日,该行总资产为177.44亿元人民币,净股东权益为4.33亿元人民币,资本充足率为

4.45%,不良贷款率为4.25%。业内人士指出,完成上述认购后,厦商行资本充足率将超过8%,达到监管规定。

业内人士指出,厦门地理位置上邻近台湾,目前拥有超过2300家注册的台商,这对富邦金控集团在大陆拓展业务和服务形成极强的吸引力。

如果富邦入股厦商行获批,那么台资金融机构借道第三方市场、进而进入大陆市场的模式则有可能被复制。比如台资券商等。”某券商一位人士表示。“会有更多的台资金融机构借道香港等第三方市场进入大陆市场。”

招行拟发行不超过300亿元次级债券

◎本报记者 唐真龙

招行收购永隆银行的巨额资金将通过发行次级债券的方式来筹措。定于6月27日召开的招商银行二〇〇七年年度股东大会将审议招行收购永隆银行有限公司的议案以及招行在境内及/或境外市场发行次级债券的议案。

今日,招商银行大股东招商局轮船股份有限公司发布公告称,作为持有招商银行3%以上的有表决权股份的股东,公司于2008年6月10日向招行董事会提交两个临时提案,即《关于招商银行股份有限公司收购永隆银行有限公司的议案》、《关于招商银行股份有限公司在境内及/或境外市场发行次级债券的议案》。

有关发债事项,公告指出,此次拟审议的事项包括包括同意招商银行在境内市场及/或境外市场发行总额不超过人民币300亿元(或等值外币)的次级债券,发债募集来的资金用来补充附属资本。若在境内市场及境外市场发行次级债券,则在境外市场发行的次级债券总额折合人民币不超过100亿元。公告指出,招行在境内发行次级债券的规模不超过300亿元,期限为五年,发行对象面向全国银行间债券市场机构投资者。

贝莱德:中国正从资本进口国发展为资本出口国

◎本报记者 石贝贝

针对美国经济放缓、乃至衰退的忧虑以及通胀升温等压力,著名公开交易投资管理公司贝莱德(BlackRock)副董事长兼全球股票投资总监博得尔(Bob Doll)11日指出,

美国经济仍然脆弱,并面对下滑风险,但并不认为美国经济将陷入衰退。整体而言,美国经济增长放缓的最恶劣时刻可能已经过去。预期美国的通胀压力将于未来数月缓和。

谈及亚洲市场时,博得尔说,亚洲市场将能够抵御全球经济增长放缓,主要是由于当地的增长强劲、实际利率低及企业和政府的财务状况稳健。中国正受惠于基建投资增长及消费开支上升,其中基建投资增长更有助提升营运效率。中国现正过渡到一个可持续发展的经济增长体系,并从一个资本进口国发展为资本出口国。

关注热钱

专家建议做好应对热钱撤离“应急预案”

“应急预案”的建议实际上都是将关键点落到了资本流动的管制问题上。几乎所有受访专家也都提到了要在出现紧急情况时果断加强资本管制,把出口堵紧。

◎本报记者 秦媛娜

作为金融风险防范链条上的重要一环,跨境资金的流动越来越受到重视。今年一季度,外汇资金净流入的规模迅速增加。但是专家指出,虽然目前资金仍主要集中在流入,但一旦市场预期逆转或受到外部环境变化的影响,资金出现快速大量流出将给经济造成巨大负面影响,需要尽早做好应对资金撤退的“应急预案”。

今年第一季度,新增的外汇储备

中仍有不少无法由外贸顺差和FDI外商直接投资解释的外汇资金,市场再次将目光集中到跨境资本身上。按照社科院世界经济政治与经济研究所张明博士的测算,如果将“热钱”定义为在金融市场上投资获利的国际资本,2005年—2007年三年“热钱”已经累计流入8211亿美元。

首先,人民币汇率的快速升值走势在4月份踩了“刹车”进行调整,市场对其未来走势出现了一定的预期分化,离岸市场的NDF(不可交割远期)报价显示,市场对于人民币未来一年升值幅度的预期从3月份时最高的11%左右快速缩小到5%上下,多家外资投行也在其报告中调低了对人民币年末的汇率预期。

市场甚至出现了人民币可能贬值的预期。商务部研究院研究员梅新育就指出:“人民币贬值的压力正在积累,而且这种积累还在加速。”市场认为,如果人民币升值出现逆转,资本的快速流出就随时可能出现。

其次,外部经济的变化也在为可能出现的资本逆流做铺垫。一方面,邻国越南苦于高居不下的通胀和不断扩大的外贸逆差,虽然其央行大幅度提高了利率,但情况仍不乐观,外汇市场的远期价格显示市场对越南盾一年内的贬值预期已经

达到40%,摩根士丹利等投行给出的报告则称越南正面临一场“货币危机”。

梅新育认为,如果越南、印度等周边的新兴市场经济体的货币产生贬值压力,也会传导到包括中国在内的类似国家。你可以指出中国经济基本面和他们有多不同,但这种预期是自我实现的,资本流动是非理性的,集体行动的,不能单纯用基本面因素来判断。”

这种传染效应,在1997年亚洲金融危机时就已经上演过。发端于泰国,外资疯狂做空泰铢,危机随即在东南亚地区蔓延。

兴业银行鲁政委建议,要想办法采取各种舆论手段把我们同可能出现问题的经济体区分开来。比如强调我们的资本项目可能不如他们那么开放,我们有巨额外汇储备,一旦出现问题,有能力对国内金融机构给予必要的支持,或者入市干预。

也有更深刻的观点——现在的问题就是中国帮不帮越南?南方基金分析师万晓西说,无论是出于何种考虑,中国都应当尽快通过贷款等方式来向越南提供支持。梅新育也认为中国应当做好帮助越南的准备,至于具体方式,现成的就有亚洲货币互换网络,此外还可以建立双边的援助、救援。”

除越南等新兴市场经济体外,另一方面,美元未来走势也可能影响人民币的走向和资金的流动。6月3日,美联储主席伯南克发表讲话表示由于通胀风险,美联储不希望美元进一步下跌。美元可能已经触底了,再下调的空间不大,但是在反弹的过程中还会有反复。”中国建设银行研究部高级经历赵庆明认为,市场多数研究者的观点也同意,美元的弱势将会在今年底明年年初迎来反转。

对于盯住一篮子货币、且美元又被普遍认为是篮子中最重要组成部分的人民币来说,美元颓势的结束是否会改变人民币的升值压力并引发部分投机资金的回流也是值得关注的问题。

按照花旗银行在5月下旬发布的一份报告,当月倒数第二周离岸

亚洲基金的资金流入周跌幅达到了50%,但全球性股票基金却受到追捧。报告指出,受到四川大地震影响,加上中国经济不稳定风险增加,或令企业盈利受损,部分海外投资者选择离开中国市场,当周中国基金获得的赎回为亚洲基金中最多。

还不止如此,最严重的问题可能是本国居民对货币失去了信心。”万晓西指出,情况一旦恶化,本币开始贬值,本国居民可能会快速将人民币兑换为美元、黄金等资产。而据媒体报道,近期越南居民就已经开始选择用越南盾购买黄金以期保值。

面对问题可以提前采取何种对策,中国发展研究基金会副秘书长汤敏给出的建议是:对在紧急情况下要执行的政策与措施,设计好后现在就可以公布出来,以加强透明度,让投资者与投机者都有一定的心理预期。这样,一些投机性很强的资金就可能知难而退。

但是万晓西认为,这种方案在两三年之前,“热钱”想流入还没流入的情况下也许是可行的,但是现在公布了详细的应急政策,就是亮出了底牌,反而会促使已经流入的大规模资金趁机进行反向操作。因此,这种“应急预案”也许采取保密的形式由政府通过小范围征求专家意见来设计更为合适。

无论公开还是保密,上述“应急预案”的建议实际上都是将关键点落到了资本流动的管制问题上,事实上,便利资本流出的政策反而恰好鼓励了资本的流入,因为他的流出风险很低,进去了很容易出来。”鲁政委说。几乎所有受访专家也都提到了要在出现紧急情况时果断加强资本管制,把出口堵紧。

而对于资本账户开放与人民币升值的关系问题,中金公司首席经济学家哈继铭指出,人民币升值和资本账户开放不一定要完全同时,应升值在先,资本账户开放在后,许多国家也都是这么做的,就像国际货币基金组织曾经提到过的,马要放在马车前面,而不要本末倒置。”

记者观察

银行赢利压力加大 整体流动性无须担忧

◎本报记者 谢晓冬

“应该影响不大,我们今年一季度就完成了全年的吸储目标,整体来说,资金还是比较充裕的。”昨日,山东地区的一家农村商业银行的资金部人士对记者表示。而另一家股份制银行人士也对记者介绍,过去两个月的储蓄增加情况相对令人满意。

本月7日,央行宣布再度上调准备金率1个百分点,幅度和时机都超过市场预期,市场对于中小银行资金状况的担忧再起,然而据记者调查显示,虽不能说对中小银行的流动性状况无须重视,但总体来看,似仍不必太过悲观,至于银行业整体的流动性状况则仍无须担忧,不过其盈利压力正在加大。

整体流动性不堪忧

整体分析来看,银行业的流动性取决于其负债能力及主动资产配置行为。尽管此前有报道称4月份整个银行体系的超额率再度创下新低,达到1.7%,但这部分上也可能出于银行的主动资产配置所致。

事实上,由于境外资本流入所导致的外汇占款、资本市场波动引发的储蓄回流,以及到期央票和正回购到期等,银行体系的流动性实际上被源源不断补充。

首先从公开市场操作来看,据统计,6月份到期正回购和央票4870亿元,在上周回收840亿后,仍有3990亿元的规模。如果未来央行回收力度减弱,则意味着银行借助其中释放的资金即可满足部分上交要求。

其次,外汇占款造成的基础货币投放依然规模庞大。据报道,4月份新增外汇储备高达744.6亿美元,在5月人民币升值速度重新加快的背景下,外汇储备增加的速度可能仍然很快。

再者统计显示,在储蓄回流的背景下,4月银行业人民币存款同比增长17.7%,季环比增长7.8%,大幅高于同期人民币贷款的增速(同比增长13.4%,季环比增长5.9%)。这显示,银行可用吸收的过剩存款来满足上交准备金率要求。

另一方面,根据记者采访获悉,银行业信贷规模在5月份仍得到比较有力的控制。这也可从本次上调央行并未如往常在解释中提及“抑制信贷过快增长”可得佐证。由此可见,银行体系的资金状况或并未如想像那般紧张,银行较低的超额率亦有可能系银行的主动资产配置所致,比如维持了较高的债券投资比例。

因为超额率目前仅有0.99%,且收益率在银行目前的资产类型中最低,在今年存款平均成本已经接近2%的水平下,其完全可以在保持流动性的同时,把过剩资金配置到其他收益率更高的资产上去,从而保持较低的超额水平。

尽管如此,需要提及的是这只是整体分析。由于外汇占款的分布并不平均,以及各家银行的信贷投放和债券投资策略各异,那些资产比较重、债券久期较长的银行,将会受到一定影响,其届时将不得不通过资金拆借来满足上缴的要求,并付出更大的资金成本,并在之后被倒逼调减信贷资产比例或债券投资比例。

银行赢利压力加大

而与流动性相比,银行业的赢利压力的确正在加大。由于银行必须保持一定的最低超额率水平,因此在当前整个银行体系超额率已经很低的基础上,提高准备金率实际就相当于银行把部分同业或者债券投资资产转移到法定准备金上来。例如把到期的央票或正回购释放出来的资金用来上交。

据海通证券邱志承分析,同业和债券两项资产目前的平均收益率在3—4%左右,而法定准备金的利率为1.89%,1个百分点的提高对银行ROA的负面影响将在0.01%—0.015%左右。高华证券则测算1个百分点可能导致上市银行08年净息差和税后净利润分别平均下降0.8个点和0.5%(对应的折年率分别为1.5个点和1%)。

不过,这种分析可能忽略大小银行之间的区别。高华证券指出,由于目前资金更多集中在大银行手中,准备金率的上调,一些大银行可能会因宣布上调后银行间利率和证券收益率的上升而从中受益。

尽管如此,银行业可能还需要重视另一项损失。根据高盛的一份最新报告显示,自2006年以来,官方公布的外汇储备余额和金融机构外汇占款之间的差距显著扩大,其原因是央行采用“创新方式”,将更多的外汇资产计入商业银行的资产负债表,其中包括近来要求商业银行以美元支付法定准备金增加的部分。

由于上述外汇资产仍计在银行头上,因此人民币升值所带来的汇兑损失也须由银行来承担。据光大证券李怀庆测算,今年一季度,我国金融机构汇兑净损失为238亿元,亏损比去年同期增加246亿元。

