

# Finance

# 市值超375亿美元 中资行下半年迎来海外“解禁”潮

## 境外战略投资者账面盈利约达 633 亿美元

◎本报记者 石贝贝

入股中资银行的境外战略投资者即将迎来新一轮“解禁”高潮。据相关公开资料,经本记者整理统计,境外战略投资者所持建设银行、中国银行的股份即将于2008年8月、10月、12月结束锁定期,这些境外战略投资者包括淡马锡旗下富登金融、美国银行、苏格兰皇家银行、淡马锡旗下亚洲金融、瑞银、亚洲开发银行等。以昨日建行、中行H股收盘价计算,境外战略投资者持有上述三批“解禁”股份市值高达约375.87亿美元。锁定期结束之后,境外战略投资者是否会减持所持股份?市场上充满猜疑。本报将在随后报道中继续关注境外战略投资者入股中资银行情况。

### 年内 375 亿美元股份将解禁

一般而言,在境外战略投资者入股中资银行之时,双方在签署的投资协议或股份购买协议中,会就外交所购入股份的锁定期限(也称禁售期限)做出规定。而最新迎来“解禁”的将是建行、中行股份,将于今年8月29日、10月27日、12月31日之后分别结束锁定期。而持有这些股份的境外战略投资者包括包括淡马锡旗下富登金融、美国银行、苏格兰皇家银行、淡马锡旗下亚洲金融、瑞银、亚洲开发银行等。其中,富登金融于2005年8月29日购入建行99.06亿股股份,将于2008年8月29日后解除锁定、可予

以转让。美国银行于2005年8月29日购入建行174.8亿股股份和建行境外IPO时购入的16.5亿股股份,在建行境外IPO3年后,即2008年10月27日后锁定期结束。而苏格兰皇家银行、亚洲金融、瑞银及亚洲开发银行等战略投资者2005年所购中行股份的承诺锁定期则于2008年12月30日或31日。

以昨日建行H股6.24港元收盘价计算,富登金融将于8月29日解除锁定的90.06亿股建行股份,此项投资账面盈利约为57.48亿美元。而建行境外IPO时,富登购入的33亿股H股已于2006年10月解除锁定。同时,美国银行即将于今年10月27日解除锁定的191.33亿股建行股份,美国银行此项投资账面盈利约123.26亿美元。而这些尚未考虑美国银行6月行使认购期权,以2.42港元购入的建行60亿股H股。

以昨日建行、中行H股收盘价6.24港元和3.31港元计算,境外战略投资者持有上述三批锁定期结束的股份市值约为375.87亿美元。而根据建行、中行引入境外战略投资者时股份售价推算,上述战略投资者此项投资账面盈利共计约274.36亿美元。

### 境外战投持股上市中资行账面盈利 633 亿美元

据记者依据公开资料统计,迄今为止,除招商银行之外的国内13家上市银行引入了共计20余家境外战略投资者。以工、中、建、交为例,2006年4



月,高盛、安联集团和美国运通作为境外战略投资者共投资工商银行约37.902亿美元,共持有工行8%股份。2005年8月,美国银行、富登金融作为境外战略投资者共投资建设建行39.66亿美元,共持有建行14.1%股份。2005年8月-10月,苏格兰皇家银行、亚洲金融、瑞士银行、亚洲开发银行等共投资中国银行51.37亿美元,共持有中行16.19%。2004年8月,汇丰以17.47亿美元战略入股交通银行,达到外资持股上限19.9%。此外,花旗、新桥资本、淡马锡、德意志银行、恒生银行、法国巴黎银行等也分别持有中资股份制商业

行和城商行股份。之后,随着中资银行在A股、H股市场上市,境外战略投资者的持有中资银行股权则受到不同程度稀释。值得注意的是,在中行境外上市之时,淡马锡曾斥资5亿美元增持约13.22亿股中行股份。其中10.82亿股去年11月已在公开市场以每股4.09港元套现。公开资料显示,淡马锡依然持有约104.71亿股中行股份。依据昨日13家上市银行A股和H股收盘价、境外战略投资者入股中资行股价、股份等资料推算,境外战略投资者因持有中资上市银行

股份而共计账面盈利约达633亿美元。其中,境外战略投资者因投资建设行而账面获利最高,约为233.814亿美元。其次为工商银行,高盛、安联集团和美国运通等境外战略投资者因投资工行而账面获利约为127.53亿美元。(注:境外战略投资者持有上市中资银行H股均以港元计价,持有A股则以人民币计价。战略投资者入股工行时,以协议中约定汇率1美元兑8.03元人民币、1欧元兑9.82元人民币计算其成本;其余计算过程中,港元以现行汇率1美元兑7元人民币等标准计算。)

## 国开行或无缘 增持巴克莱银行

◎本报记者 但有为

国家开发银行(下称“国开行”)增持英国巴克莱银行的计划可能落空。据财经网报道,该行前不久宣布拟针对巴克莱银行1.36亿英镑的增持计划最终被国务院高层否决。但截至发稿前,记者未能从国开行方面证实上述消息。如果上述消息属实,国开行持有的巴克莱的股份无疑将被摊薄。今年6月份,巴克莱银行45亿英镑的再融资计划消息公布后,其大股东之一的国开行迅速宣布,将参与向巴克莱银行增资,但没有透露所涉及的具体金额以及增资方式。根据巴克莱银行当天公告,国开行增资额度为1.36亿英镑。国开行行长陈元在接受记者采访时表示,国开行增资巴克莱银行是为了保持其3%左右的持股比例。去年7月,国开行曾以22亿欧

元(4.5亿英镑)购入巴克莱银行3.1%股份。中央财经大学中国银行也研究中心主任郭田勇认为,目前国开行处于股份公司的关键时期,未来运作原则尚未明确,董事会也没有成立,这可能是此次增持计划被否的原因之一。国开行的海外投资可能要等到股份公司成立之后。”他表示。根据陈元的说法,国开行的股份公司在奥运前成立,目前所剩时间已经不多。郭田勇同时表示,另一个原因可能是由于次日前次次危机有加剧迹象,国际形势还很不明朗。事实上,自去年7月投资巴克莱后,巴克莱的股价一路下挫,这使得国开行账面上浮亏过半。除了入股巴克莱银行之外,国开行还一度有意于投资花旗银行,最终因未获得相关部门批准而搁浅。

## 国寿集团上半年 实现保费收入1954亿元

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国人寿集团总裁杨超在中国人寿集团2008年上半年经营形势分析会上表示,今年上半年,中国人寿集团化建设进一步推进,业务发展态势良好,整体实力持续增强。集团旗下的寿险股份公司、资产管理公司、财产保险公司、养老保险公司、海外公司、国寿投资公司均取得了不俗的业绩。数据显示,截至6月底,全集团实现保费收入1954.56亿元,同比增长46.81%。其中,寿险保费收入1929.95亿元,财险保费收入24.61亿元。总资产达到12049亿元。其中,中国人寿股份公司上半年未经审计累计原保险保费收入约为人民币1821亿元。可以肯定,国寿财险的保费收入增长很快,这是家成立1年多的公司,依托国寿集团全系统的力量,出现了超速增长”,海通证券研究员潘洪文表示。国寿集团,2008年1月份、1-2月份、1-3月份、1-4月份、1-5月份、1-6月份同比增长为30.81%、35.95%、35.5%、39.59%、43.77%、

48.61%。广发证券研究员曹恒乾,给出了上述一组数据。与此同时,他还给出了同时时间段的国寿股份的相关数据(没有1-6月数据),分别是:33.08%、38.60%、38.31%、43.13%、48.07%。曹恒乾认为,国寿保费收入保持高速增长,并未因为资本市场疲软给保费收入带来下滑的拐点。可以看到,国寿投资在其中发挥了重要作用。据记者了解的情况,今年上半年,国寿资产管理成为领跑保险行业的领头羊。杨超指出,在成绩面前必须保持清醒的头脑。要牢牢把握打造国际顶级金融保险集团这个目标不放松,把强化管理、防范风险作为实现这一目标的重要手段和保障措施来抓,既要防范市场环境变化带来的外部风险,也要防范经营管理中产生的内部风险。东方证券研究员王小璽透析,从目前估值的角度,国寿主要还是寿险业务。但是,从上半年透露出的相关信息看,国寿集团的架构在丰富和均衡的发展中。

## 上海:房贷断供只是个别现象

◎本报记者 邹靓

有媒体日前报道,深圳地区因房价大幅下挫导致银行房贷出现断供。记者于上海多家商业银行采访获悉,断供在上海还只是个别现象。但业内人士指出,上半年上海市楼市交易量持续萎缩,如果7、8月份无明显上升趋势,银行方面有可能采取相应措施控制房贷风险。近日,深圳地区由于房价下挫,已出现个别商业银行房贷、贷款人断供等现象。对此,业内人士表示这与区域楼市价格的走向关系更为密切。兴业银行零售银行部人士表示,房贷的表现一看交易量,二看楼市价格。深圳地区房价已经下降30%,很

多房产其实已经是负资产。而上海的房价目前还只是小幅波动,银行是不是要调整房贷策略或者是不是也会像深圳那样出现房贷断供,还很难说。”据了解,今年上半年上海市房产交易量一直在低位运行,3月后略有上升。对上海房价的走势,以小幅波动为主流意见。深发展上海分行个贷部人士表示,即便有断供也只是个别现象,市场走向需密切关注7、8两月的成交量,如果成交量能略微抬升,那么房贷问题就不大。”所谓的“房贷问题”,需从两个方面来看,既是指房贷增量,也要看房贷质量。今年上半年,上海市房贷市场呈现“V”型走势。上半年个人住房贷款新增55.7亿元,甚至超过了

个人消费贷款的新增量。商业银行在信贷紧缩和风险控制的双重重压下,选择了全力支持房贷以获得较高的收益率。虽然房贷市场增量没有出现萎缩,同比增幅远高于其他类个人消费贷款,但是据记者了解,已有部分商业银行在贷款品种和贷款额度上做结构性调整,特别是对北京、上海、深圳、广州等房价高位的一线城市,采取谨慎态度。不过多位业内人士表示,目前还看不出房贷不良率抬头的迹象。如果以香港经验来看,在20%房产处于负资产的情况下,对银行信贷违约和重组影响也仅在2%。因此不必对房贷质量过于担忧,但也要对楼市及政策面密切关注。”

■消费信贷迷局

## 利益双轮驱动 车贷市场打破“分治格局”

◎本报记者 邹靓

今年第二季度,上海车贷市场在信贷紧缩环境下骤然扩张。记者暗访发现,汽车金融公司与商业银行对车贷市场分而治之的格局正在打破。其背后,有对汽车消费信贷业务成本收益的考虑,更多的,是基于汽车产业链融资需求的觊觎。

### 打破专营格局

从事汽车贷款近十年的商业银行人士昨日透露,今年以来,汽车贷款市场出现了一种变化,即原先由汽车金融公司和少数商业银行各占地盘的市场格局正逐渐出现交叉。以前某些品牌汽车只允许在自己的汽车金融公司做车贷,现在也有客户经理找银行做贷款的,汽车金融公司也就睁一只眼闭一只眼了。”按照行业惯例,品牌汽车的贷款销售与该品牌汽车金融公司是一对一的关系,比如丰田汽车金融公司只给丰田汽车做车贷,丰田汽车需贷款销售时也只给丰田汽车金融公司做。然而,汽车金融公司动辄11%、12%的车贷利率,已经影响到品牌车辆的销售。与此同时,相比商业银行来说,汽车金融公司资金实力偏弱。据悉,汽车金融公司的直接信贷业务仅覆

盖一级经销商,而这部分经销商只占到汽车销售不足40%的市场。上述商业银行人士透露,现在商业银行的车贷业务除了与无汽车金融公司的品牌合作,另一块重要市场就是汽车金融公司无法覆盖的二级经销商。即便是一级经销商方面的车贷业务,也有按客户要求通过银行放贷的情况。

### 机构各有招数

虽说商业银行曾在2003年前后遭遇车贷业务盲目扩张后的大批不良,但如今商业银行的做法已经与之前大为不同(详见本报7月11日《风控转型 沪上银行重拾汽车贷款》)。深发展汽车金融部负责人表示,通过专业化经营,该行汽车贷款的不良率甚至比房贷业务还低。据业内人士粗略估算,国内车贷市场上,汽车金融公司与商业银行平分秋色。相比之下,商业银行资金充裕,利率较低,而汽车金融公司除了品牌垄断优势,还兼有门槛低、审批快的特点。记者走访多家特约销售服务店发现,目前市场上的汽车金融公司给出的车贷利率大多在11%以上,商业银行中深发展、建行、招行、兴业市场份额较大,利率在7%-9%左右。在放贷门槛设定上,商业银行要求有上海本地户口、上海牌照、房产

抵押等基本条件,且放贷期限在3年以内。而汽车金融公司则部分对户口、牌照所在地没有限制,放贷期限最多也能到5年。

### 利益双轮驱动

事实上,多数汽车金融公司在成立之初只对车厂及经销商放贷,并未涉足消费金融领域。而商业银行则是一开始只专注于汽车消费信贷。一股份制商业银行个贷部人士表示,车厂—经销商—消费者”作为一条完整的产业链,每个环节都有融资需求。业内资深人士透露,如果商业银行能够做到车贷业务的专业化经营,通过与经销商、车厂合作开发信贷业务的利润率将远高于零售汽车贷款的投入产出。对车厂主要发放的是企业经营性贷款,对经销商可以提供预付垫资业务、承兑汇票业务。中间还能吸收保证金存款,给汽车贷款提供资金来源。”上述人士说。即便是只看汽车消费贷款,国内市场仍有庞大的市场空间。有资料显示,国外以贷款进行汽车消费的比例在70%以上,而国内市场仅有不足20%。业内人士称,今年以来上海地区车贷业务扩张迅速,也有消费者的信贷消费接受度提高的因素在其中,做大蛋糕与抢占现有市场一样具有吸引力。”

## 苏宁视察北京银行 奥运金融服务准备工作

◎本报记者 谢晓冬

记者16日从北京银行了解到,为营造安全、高效、便捷的奥运支付环境,调研奥运金融服务需求,7月14日,奥运支付环境建设领导小组组长、中国人民银行副行长苏宁及北京奥组委、北京市政府等领导率工作组前赴北京奥运重点区域视察奥运支付环境建设情况。当天下午,苏宁一行前往首都机场T3航站楼,对位于机场航站楼的各家银行金融网点进行了视察。期间,苏宁来到北京银行首都国际机场支行,检查了该行自助货币兑换设备运行情况及外汇业务办理情况,北京银行董事长闫冰竹、行长严晓燕、副行长赵瑞安等行领导陪同视察。

## 花旗人民币借记卡系统验收 渣打、花旗或月底之前正式发卡

◎本报记者 石贝贝 金萃苹

花旗银行(中国)16日宣布通过中国人民银行对其人民币借记卡发卡系统的验收,并获准发行人民币借记卡。这是继东亚、渣打之后,第三家获央行验收通过借记卡业务系统的外资法人银行。有业内人士透露,渣打、花旗有望于本月底之前正式发行人民币借记卡。花旗中国同时表示,已选择中国最大的银行卡外包处理商,中国银联的子公司银联数据服务有限公司作为其人民币借记卡交易处理的外包服务商。花旗中国首席执行官欧兆伦表示,非常高兴获准开办人民币借记卡的业务。花旗的目标就是成为中国以客户为先的国际性银行。随着该项业务的开办,我们期待着为客户提供更加灵活、便捷的银行服务。外资法人银行在内地发行人民币借记卡均需采取银联标准。而中国银联总裁许罗德此前表示,银联只是在外资行发卡过程中提供合作,至于何时发卡将于各家银行自行决定。银行与银联之间主要进行相关技术准备,包括系统接口链接、内部系统准备、统一风险防范标准等。

在人民币借记卡业务系统验收通过的3家外资法人银行中,东亚银行已于5月下旬正式发卡。有业内人士向本记者透露,渣打、花旗有可能于本月底之前,或奥运之前推出人民币借记卡。渣打银行(中国)个人业务总裁杨诗明此前也表示,期待可以尽快发行人民币卡,发行人民币卡可以有助于吸收存款,连带拓展其它业务。花旗银行相关人士则表示,待内部系统的相关调试全面完成,近期将对其零售银行业务的客户推出人民币借记卡业务。

## 交行今日赴港 发行30亿人民币债券

◎本报记者 唐真龙

7月16日,交通银行在香港举行人民币零售债券发行仪式,宣布将于7月17日至23日在香港发行总额为30亿元的人民币零售债券,成为本年内内地金融机构在港发行的首批人民币债券。交通银行推出的人民币零售债券,债券面值为10,000元人民币,债券年期为2年,票面年利率为3.25%,每半年付息一次。此次发行债券所筹集的资金将用于发放贷款、银行流动资金和一般企业用途。

## 招商银行 获颁发纽约州银行执照

◎本报记者 石贝贝 王丽娜

纽约州银行监管官纽曼日前向招商行签署并颁发银行执照。这是自1991年美国颁布实施《加强外国银行监管法》以来向中资银行颁布的第一张银行执照,标志着招商行自身的运营状况已达到美国监管机构的要求,也标志着中国金融监管水平的提高。纽约州银行厅和美联储分别于2007年8月和11月批准招商行在纽约设立分行。在履行有关法律手续后,纽约州银行厅认为招商行已满足获得银行执照的条件,因此颁发执照。纽约州银行监管官纽曼说,此次发行是美国17年来首次向中资银行颁发银行牌照,它有三方面的意义。第一,证明中国经济重要性提高以及中国经济进一步向全球化发展。第二,证明纽约是外国银行进入美国的首选注册地。我们理解到国际银行在选择注册地点时有多种选择,我们对招商行选择在纽约注册而感到自豪。第三,进一步证明纽约曾经是、目前也仍然是国际金融的集地 and 世界的金融中心。

## 建设银行正式推出私人银行

◎本报记者 谢晓冬

中国建设银行16日正式推出私人银行,先期将在北京、上海、广东、深圳4地,为金融资产超过1000万元人民币的高净值客户,提供以资产管理为核心的现代私人银行服务。