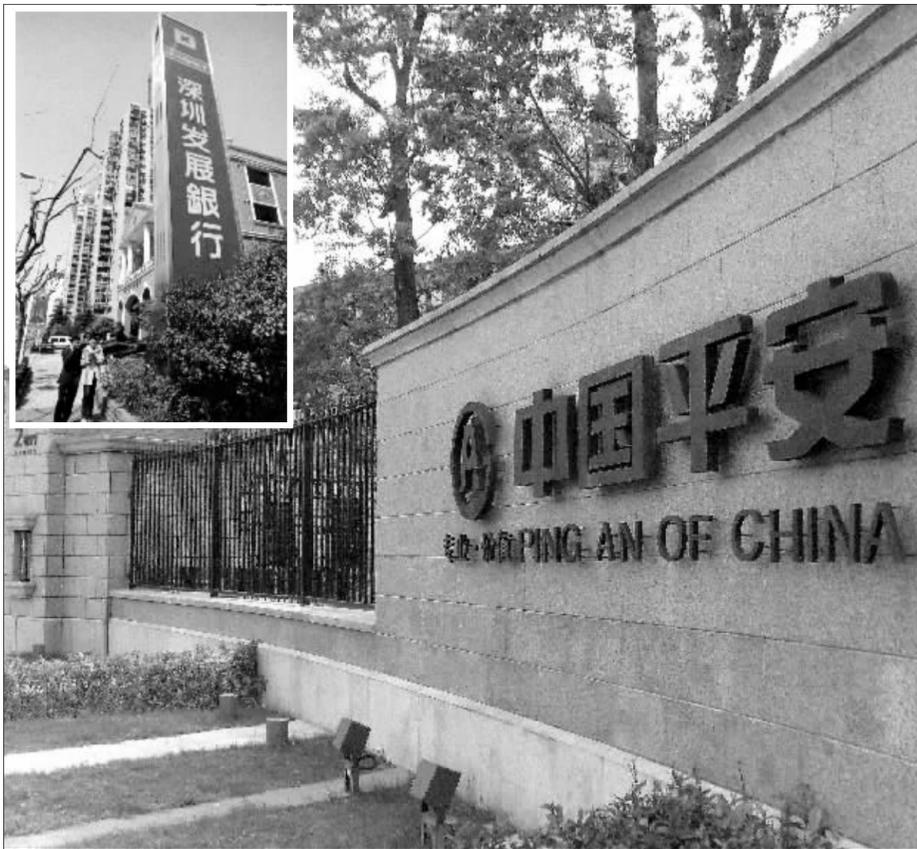


平安收购深发展 三大谜题待解

证券时报记者 秦利 唐曜华



中国平安、深发展昨日均承认正在讨论重大交易事项，这使得中国平安收购深发展的猜测甚嚣尘上，有接近平安高层人士已经证实确有此笔交易。对此，业内人士指出，目前尚存在中国平安将采取何种模式收购深发展股权，巨额收购资金从何而来，收购后将如何整合业务等三大待解谜题。

平安银行难担大任？

此前，在多次新闻发布会上，中国平安相关负责人曾表示，中国平安现阶段在银行业务方面主要是以做强做大平安银行为主。中国平安主要领导对平安银行业务表现非常满意。在6月3日刚刚结束的股东大会上，中国平安副董事长、常务副总经理孙建一表示，2007年接手深商行（平安银行）时，该行还是5类银行，而今年该行已经被评为2类银行，进入中国一流银行行列；平安银行各类业务发展迅速，尤其是信用卡已经突破200万张，已设立了7家分行，网点扩张取得了重大突破。

当日，在回答股东提出的是否会采取收购方式实现银行业务迅速扩张的问题时，孙建一指出，中国平安现阶段以做强做大现有的银行业务为主，但他最后也补充说“当市场出现机会时也不排除采取并购的措施。”

市场人士指出，尽管平安银行发展迅速，但其离中国平安三个业务支柱的目标还很遥远。据了解，目前平安银行净利润占中国平安集团的净利润在10%左右。

上海一位分析师分析称，金融混业一直是中国平安的发展目标，若能参股银行将利于其发展银行业务，因此这比其通过自己设立银行来得更方便快捷；鉴于目前国内银行业息差有见底态势，银行业发展大环境不错，若收购价格合理，对中国平安而言将是个利好消息。

据熟悉中国平安的人士指出，中国平安一直觊觎全国性银行牌照，之前就重金参与收购广发行但以失败告终，新桥退出深发展其实提供了一个良好的机会。平安在这次交易中，有些势在必得。

收购方式之谜

之前有媒体报道称，中国平安和新桥投资可能采取换股的方式，实现中国平安控股深发展。但据接近中国平安的人士称，换股的方式几乎不可行，因为新桥退出深发展的目标是套现，不可能再去持有其他上市公司的股份。

一家证券公司的分析师认为，深发展战略投资者新桥未来退出更可能采取协议转让方式，而不太可能再持有中国平安的股份，故换股方式可能性较低，而收购的可能性倒是较高，可能的路径为，中国平安收购深发展股

份成股东后，深发展再向中国平安定向增发融资。

数据显示，去年底中国平安已经持有深发展1.5亿股，占总股本的比例为4.86%，如果中国平安收购新桥持有的5.2亿股，中国平安将持有深发展21.62%的股份，成为后者第一大股东。

资金来源之谜

如果中国平安采取“协议转让+定向增发”的方式，中国平安的资金从何处来呢？在接受记者采访时，接近中国平安管理层的人士表示，用现在流行的话说，目前中国平安不差钱。“中国平安2008年年报显示，该公司年末现金及现金等价物余额达645亿元，而数据显示，新桥持有5.24亿股深发展——当前市值约100亿元，由此计算，中国平安似乎真的不差钱。”

在6月3日的中国平安股东大会上，中国平安董事长兼首席执行官马明哲回答股东提问时指出，该公司目前资金充裕，旗下子公司的资本金远超过监管层的要求，该公司可以满足未来子公司补充资本金的要求，因此，目前没有再融资的计划。

接近中国平安高层的人士指出，市场对中国平安再融资已成惊弓之鸟，中国平安在再融资问题上已采取了非常审慎的态度，而投资富通出现亏损导致形象受损的情况下，中国平安势必不会轻易提出再融资计划，这一点从中国平安近期辟谣没有在香港再融资的姿态也可以看出。

据了解，中国平安在6月3日的股东大会上，股东大会通过了《关于授予董事会一般授权，以配发、发行及处理不超过本公司已发行H股20%的新增H股的议案》，这一议案被市场误读为中国平安即将增发H股，而随后中国平安马上出来澄清，指出“只是股东大会给董事会的一项一般性授权，决议的通过并不意味着公司将启动H股再融资，两者并无直接联系，中国平安自H股上市以来董事会每年均获此项授权，但从未履行过。”其回应速度之快，反映了中国平安高层的一些心态：中国平安高层极希望恢复市场形象，而非作为市场罪人。

整合之谜

市场分析人士指出，中国平安如果成功收购深发展，一个重要的难题是整合问题。据记者了解，中国平安先后收购了福建亚洲银行、深商行，再由深商行吸收合并平安银行进行整合，由于两银行人员组成复杂，导致磨合过程中出现诸多问题。

据记者了解，平安银行近期除出现高层变动之外，其中层人事更换也异常频繁。如成功收购深发展，平安银行势必又将发生一场人事地震。如何整合将考验中国平安的管理能力。

招行永隆 两项跨境资金服务获批

证券时报记者 孙闻 于扬

本报讯 招商银行(600036)整合永隆银行出现成效。记者昨日从招商银行获悉，该行联合永隆银行推出的两项跨境资金服务获得香港金融管理局审批。

据了解，这两项新的服务是招行酝酿多时的“见证开户”和“上市收款服务”。招行人士介绍，上市收款服务是指企业客户在香港资本市场集资，永隆银行能利用其遍布港九新界的营业网点，提供公众投资者收款渠道，为即将来港上市的内地企业客户，提供派发招股章程、收集公众投资者的招股申购申请书、申购款项等服务。除了一般公众投资者以外，永隆银行全资附属公司永隆证券也可向个人投资者和现有证券客户提供融资，认购新上市招股之股票，增加认购量。

“见证开户”服务则主要针对招商银行的零售高端客户。客户无须赴港，在合格的招商银行客户经理见证下，填妥永隆银行相关文件，即可办理开立存款户等服务。客户可利用网上银行及“永隆卡”在国内处理永隆银行账户事宜。

招商证券 四家营业部实现异地迁址

证券时报记者 万勇

本报讯 昨日，招商证券郑州、南昌、温州、宁波四地营业部开业，此次开业的四家营业部既是招商证券在当地设立的首家营业部，也是其异地迁址优化布局的重要部署。至此，招商证券营业网点扩张至全国33个大中重要城市。

据悉，上述四家营业部分别由招商证券原杭州、成都营业部迁址而来。招商证券经纪业务相关负责人表示，此次四家营业部迁址是该公司继续优化营业网点布局的重要一步，这不仅强化了长三角地区的营销服务能力，而且弥补了公司在河南、江西两省的网点空白。

根据监管部门的相关规定，2010年8月底之后，证券营业部不得异地迁址。业内人士表示，随着明年8月迁址限期的临近，优质券商营业部异地迁址活动将会升温。

法兴银行 在华网点年内将增至7个

证券时报记者 郑晓波

本报讯 昨日，法国兴业银行在京的第二家零售网点正式开业，这距离去年11月法兴银行在京开设第一家网点仅半年时间。该行高管还透露，今年计划还要在武汉、天津等地新设网点。

法兴银行(中国)个人及商业银行业务总监监鹏飞透露，今年计划还要在武汉、天津新设网点，预计今年年底网点数将达到7个，未来几年内准备在全国开设大约50个零售网点。

交通银行 扩大私人银行服务范围

证券时报记者 刘晓晖

本报讯 交通银行昨日宣布了扩大该行私人银行服务范围的策略，内容涵盖服务地域、产品平台、服务平台等。

据了解，在服务地域方面，交通银行新增江苏、河南省、湖北省、山西省和青岛市分行作为第二批开展私人银行服务的分行，将私人银行服务范围扩大到10个省市。在产品平台方面，交行除继续发展境内专享产品、理财产品定制、海外全权委托投资以外，创新推出国内私募股权产品、以租赁资产为标的的理财产品以及资产管理产品等，海外产品增加了香港子公司提供的一站式投资移民、香港证券投资、私人信托以及香港分行的优惠利率存款等产品和服务。在服务平台方面，交行拓宽与国内外知名公司、机构和大学的合作。

营口银行在沈阳 设立首家异地分行

证券时报记者 刘宇平

本报讯 日前，营口银行沈阳分行正式开业。这是营口银行获准设立的第一家异地分行。据介绍，营口银行成立于1997年，历经十余年发展，已经成为一家区域性股份制商业银行，经营规模以每年25%以上的速度增长。

股本融资助深发展补充核心资本

证券时报记者 唐曜华 秦利

资本充足率仅为8.53%的深发展(000001)需要一次股本融资，而中国平安601318的介入或许能缓解其燃眉之急。

昨日，深发展、中国平安双双停牌。据深交所公告，因正在筹划重大事项，深发展已按相关规定申请停牌，将于6月13日前刊登相关公告后复牌。深发展昨日对前述传闻不予评论。深发展一相关部门人士表示不了解具体情况，他猜测，可能为股本融资的举措，至于股本融资采取何种形式，则不清楚。

有业内人士猜测，深发展有可能会引进中国平安作为战略投资者，或者中国平安采取其他方式与深发展“联姻”，诸如以换股方式收购深发展。对此，深发展高层人士昨日表示，引进战略投资者的猜测不准确，“两家公司发布信息”可能刚

好碰到一起，(收购)没那么简单。”

尽管如此，在接近深发展的知情人士看来，中国平安与深发展联姻很有可能。中国平安需要全国性银行牌照，虽然已经拥有平安银行，但是网点太少，严重制约银行业务的扩张；而深发展大股东新桥则有退出需求。目前距离新桥当初承诺不转让股份的5年期限只剩不到半年时间，新桥此时展开类似谈判很有可能。

事实上，早在几年前，中国平安就进行过类似接触，对深发展的股权表示出兴趣。而深发展大股东新桥自2004年入主深发展后，一直未放弃引进新的战略投资者的努力，曾先后与深发展正式签署战略合作协议的就通用电气、宝钢集团，此举被视为新桥为日后退出留了后路。

今年年初，媒体曝出国开行洽

购深发展股权时，深发展在澄清收购传闻同时表示，该行时常与其他机构商讨战略合作的可能性，如有实质性进展，该行将及时履行信息披露义务。

而对于深发展自身而言，通过股本融资补充核心资本已成为当务之急。截至今年3月末，深发展资本充足率为8.53%，核心资本充足率为5.23%。该行近期刚刚发行了15亿混合资本债券。还是达不到10%，因为核心资本上不去，附属资本补充也受到限制，只有通过股本融资提高核心资本，进而补充附属资本，资本充足率才能达到10%。”深发展一内部人士称。10%是监管层去年底对中小银行资本充足率提出的新标准。深发展在今年一季报中明确表示，该行计划在2009年将资本充足率逐步提升至10%。

降息预期趋弱 推升银行股估值

证券时报记者 张若斌

本报讯 随着宏观经济数据逐渐转好，国内降息预期明显下降。有银行业分析师指出：央行2008年末以来的五次降息对商业银行净息差的影响基本消化，这或许是推动近期银行股表现优异的重要基本面原因。此外，通胀预期也将打消市场对银行不良资产率的担忧。

我认为在今年剩下的时间里中

国人民银行没有必要再进一步降息。”昨天，野村证券中国区分析师孙明春把此前一直强调的“降息一次”改为“零次”。在他看来，目前中国流动性状况已经非常宽松，贷款增长已经非常强劲，4月份同比增长了29.7%，并且经济活动指标正显示出有积极的动能。而随着2010年通胀压力的再现，他预期中国人民银行明年会加息81个基点。

持类似观点的还有海通证券分析师李明亮、申银万国宏观分析师李慧勇、中信证券宏观经济分析师杨辉、国泰君安宏观经济分析师王虎等等。他们的判断基本一致：年内再降息的概率已经很小。

记者了解到，目前持强烈降息观点的宏观分析师并不多，摩根大通的戴方雄和渣打银行的王志浩等少数分析师依然坚持，今年央行可能再进行两次合计27个基点的降息：一次是在第二季度，另一次在第三季度，并

有可能采取非对称降息，以促进居民消费。不过，他们均表示，二季度的经济数据将对央行决策起决定性作用。一旦各项经济指标出现回升，降息可能性将大大降低。

无疑，降息预期消散将显著推升银行股估值。长江证券最新研究报告指出，虽然一季度银行业存贷利差普遍大幅下滑，但随着5、6月份存、贷款重新定价基本完成，央行的五次降息对商业银行净息差的影响基本消化，这是推动近期银行股表现优异的重要基本面原因。

统计显示，目前存贷款结构和利率出现有利于净息差的因素，包括：一季度利率下浮的贷款比重趋于稳定，执行基准利率的贷款增幅高于利率下浮贷款3个百分点；票据融资增速下降，全年票据融资占贷款余额的比重有望控制在10%左右；存款定期化趋势出现拐点，上市银行付息成本有望降低。

中国银监会尹龙：

中国应加快金融衍生品发展

证券时报记者 孙晓霞

本报讯 在日前召开的中国外汇管理论坛上，银监会业务创新监管协作部主任尹龙表示，任何国家的金融行业都不应该忽视金融衍生品的发展，否则就会丧失本国货币的定价权，中国目前应加快金融衍生品的发展。

尹龙表示，金融衍生品产品虽然也有它的危害，但近二十年来其对于稳定世界经济、稳定世界金融市场、配置风险、分散风险的作用相比，金融衍生产品的利要远远大于弊。正是因为这个原因，即使出现了国际金融危机，美国或者哪个国家目前并没有在政策上禁令金融衍生产品的发展。

尹龙认为，在金融资本占统治地位的情况下，人们追求的已经不是在本国如何建立更大、更好、技术更先进的产业，人们追求的是如何去控制这些产业所产生的财富。所

以，当全球化运动来临时，一个国家、一个企业乃至一个银行，到底能获得多少财富，更主要取决于其在全球化的产业链中处于怎样的位置，而决定该位置最关键的问题是定价权。“中国的很多产业没有定价权就是因为已经通过金融资本、通过股权的形式被境外所控制的，我们很多利润实际上是需要跟这些金融控制方进行分享。我们不希望中国的金融业也走向这条道路。而目前，中国的金融企业在外币定价这个领域已经落后了。”

尹龙表示，中资银行目前在外币领域——美元、欧元、日元的领域没有定价权，也找不到一、两家可以在国际市场上双边报价作为做市商的中资银行。而如果在人民币走向国际化的过程中也丢掉定价权，那么中资银行将在未来一段时间内丧失战略竞争的制高点。他认为，越是对中国这样衍生产品越不发达的国家，发展衍生产品的意义就越大。

金融新闻 热线

全面征集金融机构相关新闻线索。一经采纳并经记者采访见报，将有奖励！

电话：0755-83501747、83501745
邮箱：jgb@zqbs.com