



### 人民币升值 对三大行影响转为正面

证券时报记者 张若斌

随着人民币汇率改革进一步深化,国有银行外汇风险敞口问题也成为资本市场关注的焦点。人民币相对美元升值对工商银行的税前利润影响已经转为正;而中国银行和建设银行在2009年人民币小幅升值情况下,汇率变动对其现金及现金等价物的影响也转为正面。从资产结构看,三大国有银行已做好人民币升值准备。

昨天,中国外交部发言人姜瑜表示:中国将继续推进人民币汇率机制的改革。一般来说,由于商业银行必须持有一部分外币资产,因此在人民币升值情况下,以人民币计的银行利润会产生一定折损。按照交通银行首席经济学家连平的估算,在不考虑银行采取新的避险措施的情况下,人民币对美元每升值1%,对银行业的净利润损失的影响也接近1%。以2007年年底工行的外汇敞口计,美元对人民币每贬值1%,则工行的税前利润将减少9.99亿元。而中国银行公布的数据则显示,在2007年和2008年,该行由于汇率变动而产生的现金及现金等价物折损,分别高达228亿元和262亿元人民币。

不过,事情正在起变化。虽然2009年以来美元指数跌幅高达4.2%,而人民币继续保持小幅升值的步伐,但三大行已基本完成资产负债表调整,使其可以从容应对汇率风险。2009年年报显示,工行因汇率变动而产生的现金及现金等价物折损,已经从2008年的95亿元大幅降低至2009年的1.88亿元。年末总资产汇率敏感性分析也显示,假设工行保持2009年末外汇敞口不变,如果美元相对人民币下跌1%,则工行反而能获益5900万元;而这一情况在2008年则会对工行造成8500万元的损失。

同样,建设银行及旗下子公司在2008年因汇率变动造成现金及现金等价物损失高达近40亿元,但2009年该项目反而使建行获利1800万元。中国银行及旗下子公司2009年因汇率变动而产生的现金和现金等价物收益为8373万元,尽管2008年该行在此项目上亏损近262亿元。

有分析认为,2007-2008年度三大行的部分汇兑损失,来源于中央汇金公司的外汇储备注资,以及境外战略投资者入股和境外上市带来的外汇资产,但该部分外汇已全部完成结汇,从而不再对三大行资产负债表产生影响。从目前三大行的资产分布看,人民币升值或将有利于其净利润的提升。

事实上,目前三大行的风险敞口主要在于利率上升,若人民币升值能缓解部分物价上涨和升息压力,则商业银行受益将更为明显。据三大行各自所做的利率敏感性分析:若央行升息100个基点,则工商银行将因存款成本增加,而减少未来12个月的利息净收入近173亿元,建设银行将减少利息净收入302.30亿元;即使央行升息25个基点,中国银行也将损失近22亿元。

新任货币政策委员会委员李稻葵近期表示,人民币一次性升值既不利于中国,也不利于美国;但同时,人民币升值有助于中国抑制通胀,推动出口产业结构调整。他还认为,如果胡锦涛主席访美对话成功,中国可以根据自身情况调整汇率。另一位货币政策委员夏斌也表示,中国应该尽快恢复到危机前有管理的浮动汇率制度。

### 云南农信社 88 亿元贷款 支持抗旱保春耕

据新华社电 云南省农村信用社充分发挥农村金融主力军作用,在抗旱救灾过程中,加大信贷投入,目前已发放抗旱救灾资金88.4亿元,为全省受灾群众抗旱保苗、解决人畜饮水困难等提供了及时、有效的金融服务。

云南省农村信用社根据抗旱救灾信贷资金需求情况,提高审批效率,加大对抗旱救灾和春耕生产的资金投入,及时发放救灾贷款。自去年10月至今年3月末,全省农村信用社已累计向83.2万户农户发放抗旱救灾和春耕生产贷款88.4亿元,支持灾区购买水泵143928台(套)、挖水窖89246口、打机井26889口、挖引水渠443.53千米、购置运水车辆22863辆,购买大批塑管、化肥、地膜、油料等抗旱救灾物资。

在新增贷款的同时,云南省农村信用社还对因灾还款困难的农户给予贷款展期和追加新的贷款,对到期贷款利息缓收,并给予简化手续、降低贷款利率等优惠政策。截至3月末,全省农村信用社共办理受灾农户展期贷款32165户,金额60988.6万元,缓收利息42847户,缓收金额7885.1万元。

# 超低价抢项目 小投行虎年图开张

证券时报记者 杨冬

本报讯 一批小型投行今年在股权项目上有望摆脱“颗粒无收”的尴尬。证券时报记者调查获知,目前,已有多家小型投行以低价拿到了几年来的首单IPO项目或资产重组财务顾问项目,而这些小投行此前大都没有运作股权项目的经验。

深圳一投行负责人透露,和以往不同,今年一些小型投行都不同程度地拥有一些保荐通道。为了打品牌、争项目,一些小投行采取了超低价的竞争策略。

#### 开打价格战

广东某大型券商投行负责人告诉记者,各券商投行的项目收费差异很大,大券商收费一般相对较高。比如做一个创业板的IPO项目,我们收费在1000万元以上,但一些小投行收费几百万元就可以做。”据悉,目前券商投行在IPO项目的收费额度一般在融资额的5%左右,而小投行的收费则要低于这个水平。

实际上,大投行与小投行项目收费的差异非常普遍。以重组项目的财务顾问收费为例,做同样一个项目,大券商能进账上千万元,而一些实力较弱的小投行只能收取几十万元的费用。

深圳某投行负责人将小投行的这

种低价策略归结为“打品牌的无奈”。他说:以往那些小投行要么缺保荐人,要么没有承销保荐资格,今年随着保荐人队伍迅速扩张,一些小投行有了保荐人,并具备了承销保荐资格,他们急于打出自己的投行品牌,因此常常以低价抢项目。”

知情人士透露,总部位于江苏的一家小型投行甚至一度采取“零收费”策略来招揽项目。据Wind统计显示,2009年6月IPO重启至今,这家江苏小型投行共完成4单IPO首发主承销商项目,而在此之前,这家投行的IPO主承销记录为零。

小投行通常是从大投行那里拿到项目,大部分项目收费归项目提供方,小投行自己只收取保荐代表人的签字费,或者干脆自己承担所有成本。这种做法今年以来最为常见。”知情人士称。

#### 项目突破有望

数据显示,截至目前,依然有数十家小型投行在主承销商和重组项目上“颗粒无收”。

然而,这种情况在今年有望改变。前述深圳投行负责人指出,以往投行项目十分有限,但随着创业板的启动,一些创业板上市公司的财富示范效应令很多符合要求的公司产生IPO冲动,因此今年准备上创业板的项目较多,这可能将为小投行带来了



机会。

总部位于深圳的一家小投行的人士透露,今年我们一个重要的目标就是实现股权项目的零突破。”据悉,这家投行目前已拿到一家江苏企业的创业板IPO项目。总部位于山西的某中小券商最近亦接获一单ST公司的重组项目。该券商投行人士感慨道:

终于有米下锅了!”

总部位于成都的某中小券商今年重新获批投行资格,随即开始同时启动多个投行项目。

据悉,在实际操作中,这些小投行均采取了团队协作的优质服务策略:在项目运作中,或让公司投行高管全部出动,或让公司投行人员全体

参战”。

总部位于湖南的某小型投行人士告诉记者,目前该公司的保荐人比较多,只要有项目都可以做,佣金高低无所谓。

而据记者了解,这种通道剩余的小投行目前数量较多,多数都在积极地寻找项目。

## 浦发行去年净赚 132 亿元

拟每 10 股送 3 股、派现 1.5 元

证券时报记者 桂衍民

本报讯 浦发银行今日发布年报显示,该公司去年归属于上市公司股东的净利润为132.17亿元,增5.6%;每股收益1.621元,同比微增。

此外,该公司年报还公布了2009年度的分配预案,将以上年末总股本为基数,向全体股东每10股派送红股3股、现金股利1.5元人民币(含税),合计分配39.74亿元。

浦发银行今日披露的2009年年报显示,该公司去年全年实现营业收入368.24亿元、利润总额172.96亿元、总资产1.62万亿元、归属于上市公司股东所有者权益679.53亿元,分别较上一年增长6.55%和13.02%、23.93%和63.04%。

年报显示,浦发银行2009年主要财务数据为:稀释每股收益为1.621元/股、加权平均净资产收益率为25.86%、每股经营活动产生的现金流量净额为11.719元/股,较上一年分别增长2.66%、下降10.85个百分点和下降37.12%。

在银行业务数据上,截至2009年年底,浦发银行总资产为1.62万亿元、负债总额为1.55万亿元、存款总额为1.3万亿元。存款总额中,企业活期存款为5231.06亿元、企业定期存款为4202.69亿元、储蓄活期存款

621.4亿元、储蓄定期存款1245.97亿元。贷款总额为9288.55亿元,其中正常贷款9213.95亿元,不良贷款为74.6亿元;同业拆入37.74亿元;贷款损失准备183.47亿元。

此外,浦发银行年报还显示,截至2009年年底,该公司资本净额为975.8亿元,其中核心资本净额为651.84亿元、附属资本331.12亿元、扣减项14.34亿元,加权风险资产净额9437.05亿元。截至2009年报告期末,浦发银行资本充足率为10.34%,核心资本充足率为6.90%,不良贷款比例为0.80%,拨备覆盖率为245.93%。



## 交通银行全年每股分红 0.2 元

证券时报记者 桂衍民

本报讯 交通银行(601328)今日公告称,该公司计划以截至2009年12月31日的总股本489.94亿股为基数,向登记在册的A股股东和H股股东,每股现金分红0.10元,分配股利总额为48.994亿元;加上上半年已每股现金分红0.10

元,2009年全年每股现金分红0.20元,共分配股利97.99亿元,占中国会计准则报表集团净利润(归属于母公司)的32.58%,占中国会计准则报表银行净利润的33.15%,占国际财务报告准则集团净利润(归属于母公司)的32.54%,占国际财务报告准则银行净利润的33.11%。

## 应对海外集体诉讼 外资险商为企业支招

本报讯 随着16家中国在美国上市企业遭遇集体诉讼,中国海外上市企业如何应对频繁遭遇的集体诉讼”成为市场热议话题。对此,苏黎世再保险表示,借助董监事责任险可有效应对这一风险。

据斯坦福数据库资料统计,在284家美国上市的中国企业中,有8.8%,也就是25家中国企业曾遭遇过集体诉讼。其中,财务信息披露失真、人为地造成股价的上涨或者下跌,给投资者带来利益损失成为诉讼的主要原因。苏黎

世再保险表示,购买董事及高级职员责任保险,一旦发生诉讼,可降低所产生的经济损失,例如因诉讼而产生的高昂律师费用和败诉的赔偿费用。

目前在国内近2000家上市企业中,有近5%的企业购买了董事及高级职员责任保险,但与美国市场97%的投保率和加拿大市场86%的投保率相比,还相差甚远。”苏黎世保险公司北京分公司特殊金融部负责人曾万里这样表示。

(伍起)

## 招商银行推出“i 理财” 成国内首家网络互动银行

本报讯 昨日,招商银行在北京正式推出零售银行新服务品牌“i理财”,这是国内首家网络互动银行,更是国内同业第一次将Web2.0技术应用到传统银行领域的创新举措。据悉,“i理财”旗下包括两个核心项目:“理财社区”和“理财账户”。

招行总行零售银行部副总经理胡滔介绍,“i理财”社区使用互联网Web2.0技术,通过博客、圈子、在线互动等方式建立的关系型社区,如互动理财为客户决策提供口碑推荐产品、产品用户评价、销量排行榜、

人气排行榜等服务,理财社区为投资理财的人提供网上学习和交流的空间,自助理财抛弃以往单纯产品展示的方式,增加了产品的比较、筛选、个性化搜索、排序、评价等功能等等,现有1000多名招行理财专员将全面进驻“i理财”社区。

“i理财”账户则无须到柜面办理,可直接通过互联网开立的新型银行账户。客户只需凭借任何一张银行卡,即可实现3分钟网上开户,进而完成各项投资理财活动。

(许岩)

## 五矿“割爱” 期货子公司 国元证券或接盘

为满足“一参一控”政策,五矿集团 2.2 亿元出让旗下期货公司五矿海勤

证券时报记者 桂衍民

本报讯 股指期货即将登场前夜,五矿集团却为解决“一参一控”问题,不得不以2.2亿元公开挂牌出让全资控股的五矿海勤期货有限公司(下称“五矿海勤”)的所有股份。一位接近国元证券人士透露,国元证券极有可能出手。

#### 为达标一参一控

股权转让信息显示,中国五矿集团公司及旗下五矿投资发展有限责任公司分别持有海勤期货1.5%

和98.5%股权,此次在北交所挂出的出让价分别为331.14万元人民币和21832.43万元,合计2.22亿元人民币。

公开资料显示,作为国务院国资委管辖的央企,中国五矿集团旗下除五矿海勤期货外,还控制着五矿实达期货经纪有限责任公司,属于监管部门要求整改的“两控”。北京某期货公司总经理认为,由于五矿实达期货的规模及盈利能力总体好于海勤期货,为达标期货公司“一参一控”政策,五矿集团出让海勤期货实属不得已。

公开信息显示,转让方要求意向受让方应为中国境内合法注册的国有或国有控股企业。若意向受让方为非证券公司,则该公司注册资本不低于人民币5亿元,总资产不低于人民币40亿元,净资产不低于30亿元。若意向受让方为证券公司,则该公司注册资本不低于人民币14亿元,净资产不低于人民币50亿元,总资产不低于人民币100亿元,且在过去三年分类评级中至少有两项达到A类。

#### 国元证券或将接盘

知情人士表示,此前有意出手接

盘的公司包括北京高华证券和国元证券。但北京高华的注册资本并不符合上述受让方硬性条件;WIND资讯显示,截至2009年底,北京高华净资产为18.74亿元,注册资本为10.72亿元;而国元证券净资产为127.88亿元,注册资本为19.64亿元,符合出让方相关条件。

国元证券在今年1月28日曾发布董事会决议称,鉴于该公司尚未取得金融期货经纪资格,为满足该公司申请向期货公司提供金融期货中间介绍业务(IB)资格需要,拟收购一家期货公司。不过,行业内人士表示,

国元证券旗下已有国元期货,如果再购入五矿海勤期货,可能又面临“两控”老问题,唯一可行的办法就是,国元证券在收购后将国元证券与五矿海勤期货进行整合。

资料显示,五矿海勤期货成立于1996年4月,公司现有注册资金1亿元,具有金融期货交易结算业务资格。

截至2009年年底,该公司经审计后的总资产为53907.01万元,净资产10075.94万元。2009年实现营业收入3100.83万元,净利润106.33万元。