

### 宁波银行 获批准定向增发 3.84 亿股

证券时报记者 杨冬

本报讯 宁波银行今日公告称,该行昨日已收到证监会批复,核准该行非公开发行不超过 3.84 亿股,该批复自核准发行之日起 6 个月内有效,中信证券担任本次非公开发行的保荐人。

### 富国汇利发售火爆 配售比例高达 56%

证券时报记者 张哲

本报讯 富国基金今日公告称,首日售罄的富国汇利分级债基启动“末日比例配售”。富国汇利规模上限为 30 亿份,9 月 1 日认购资金申请配售比例为 56.39%,即 100 份资金中,约有 56 份认购成功。据此推算,9 月 1 日当天,约有逾 50 亿资金认购了富国汇利。

### 国内首家投资人付费 评级公司全球招兵买马

证券时报记者 朱凯

本报讯 中债资信评估有限责任公司昨日宣布,将在全球范围内招聘评级业务的高级人才。

中债资信由中国银行间市场交易商协会代表全体会员出资设立,注册资本为 5000 万元,是国内首家采用投资人付费业务模式的新型信用评级公司,运营将不以营利为目的。

### 华泰证券经纪业务 市场份额稳中有升

证券时报记者 桂衍民

本报讯 激烈的佣金价格战改变了原有的经纪业务布局,向理财服务转型成为券商经纪业务未来发展的共识。理财转型战略起步早,推进力度大的华泰证券上半年优势初显,整体市场份额稳中有升。

Wind 统计显示,华泰证券(含子公司华泰联合证券)上半年股票和基金合计成交额为 2.69 万亿,占沪深两市股票基金总成交的 5.87%,较 2009 年全年增长了 1.91%。统计显示,华泰证券上半年证券交易佣金费率为万分之九点二,较去年平均费率下降了 17.2%,低于 22.31% 的行业平均降幅。

沪深交易所“龙虎榜”数据显示,上半年高达 97% 的证券公司市场份额出现变动,一大批老牌证券公司市场份额遭到新锐券商挤压,惟有华泰证券稳中有升。

据悉,华泰证券在经纪业务转型方面下了很大功夫,早在 2006 年就提出了“经纪业务向理财服务全面转型”,围绕客户特性和需求,打造了“紫金理财”服务体系。近期还将该体系整合到智能手机平台,推出了基于 3G 技术的移动互联网证券服务品牌“涨乐”,受到了市场的关注。

### 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写见报,将有奖励! 电话:0755-83501747、83501745 邮箱:jgb@zqsbs.com

# 平深两银行明年 6 月前完成整合

## 肖遂宁表示,中国平安支付的现金用于收购平安银行小股东持股及补充资本金

证券时报记者 罗克关

本报讯 随着平深整合方案正式公布,深发展一干高管昨日出席新闻发布会时神情轻松。深发展副行长兼首席财务官陈伟在会上表示,深发展与中国平安第一阶段交易方案已经成型,第二阶段与平安银行的深度整合计划在 2011 年 6 月之前完成。

深发展董事长肖遂宁则强调,深发展和中国平安两家上市公司不会合并,未来中国平安只是深发展的控股股东,在权益上与其他股东同股同权。

### 两银行明年 6 月前完成整合

对于两家银行的整合方式,深发展代理行长理查德-杰克逊表示,两行整合过程将十分复杂,无论如何深发展未来业务重点始终是零售银行业务。

深发展预计,两行整合未来产生的协同效应将非常明显。在网点和客户数量方面,深发展的分行数量将一次性增加 5 个,营业网点增加 70 多个,增加 20% 以上。此外,整合完成后,可以充分利用中国平安的综合性金融平台优势,在个人存贷业务、信用卡业务等方面实现交叉销售,且总部及各地分支机构管理成本有望降低。

理查德根据所经历的 6 次银行整

合经验表示,最困难在于整个流程中保证两家银行运作的稳定性,同时要继续关注客户的服务感受;第二点是风险和管控;第三是要有翔实的规划。只要这三点做好了,加上良好的沟通,将能平稳度过整合期。

理查德表示,未来整合的重点仍然将主要基于深发展的优势业务,如贸易融资、零售贷款、信用卡,同时继续加大对现金管理平台的投入。他认为,在平安银行的中小企业业务、深发展的零售业务,与中国平安集团的中小企业客户群结合后,将产生极大的综合效应,零售业务永远是深发展的业务重点。

### 中国平安、深发展不合并

肖遂宁表示,即使完成整合,深发展和中国平安仍是两家独立上市公司,独立去面对各自的投资者、监管部门和市场。在客户允许的情况下,双方会更多地共享客户资源,在中国现有的分业监管体系下,银行和保险之间的业务一定有严格的防火墙实施风险隔离。

而根据此次交易的具体步骤安排,此次公布的交易方案仅为第一步,未来在相关审计、评估和盈利预测完成之后,深发展将召开第二次董事会,审议其他未决事项。其中包括平安银



平安收购深发展大事记

IC供图

行 291 亿元的估值如何形成、未来实际的对价现金以及非公开发行数量等细节。

肖遂宁表示,中国平安支付的现金将作为深发展的资本补充。交易完成后,这部分现金将用于收购平安银行小股东的股份,若有剩余仍将作为资本补充。

## 中国平安每股派现 0.15 元

本报讯 中国平安今日公告称,公司将向全体股东派发 2010 年中期股息,每股派发税前现金红利 0.15 元,共计派现 11.466 亿元。本次派现股权登记日为 9 月 8 日,除息日为 9 月 9 日,红利发放日为 9 月 17 日。(杨冬)

## 整合两步走 平安业绩将增厚 3%

证券时报记者 秦利

我们目前的工作重点是做好第一步,经过监管部门批准后,再考虑包括吸收合并在内的两行整合方案。“在昨日举行的新闻发布会上,中国平安总经理张子欣数次强调,预案只是整合第一步,未来深发展将进一步整合平安银行,争取在一年内完成两行整合。

有分析称,由于中国平安与平安银行的小股东无法谈拢,在两行整合上,中国平安采取先搁置争议的“折中办法”。

### 第一步交易需闯八关

平安银行和深发展的整合复杂程度超出市场人士预期,即使是被张子欣形容为第一步的交易就需要过八关。

中国平安昨日发布的公告核心内容,是深发展向平安集团发行约 16.39 亿股,增发价为每股 17.75 元,对应平安银行 100% 股权的估计价值为 291 亿元。其中,以中国平安持有的平安银行 78.25 亿股(比例为 90.75%)为对价,剩余 9.25% 股份则以 26.92 亿元现金为对价。交易完成后,深发展股本增至 51.24 亿股,其中中国平安将持有 26.81 亿股(占 52.32%),成为绝对控股股东。

这次交易需要过八个关口,包括:中国平安和深发展双方再次召开董事会审议本次交易;中国平安股东大会对本次交易的批准;深发展股东

大会对本次交易的批准且同意中国平安免于发出收购要约;最后,中国平安和深发展还需分别获相关监管部门批准。其中,豁免要约收购被认为难度最大,但中国平安有关人士表示,该公司符合豁免条件,有信心取得监管层的豁免。

### 小股东持股问题待解

值得注意的是,对于该交易是否需要平安银行股东会通过的问题,张子欣在新闻发布会上并没有回答,而中国平安的公告中也没有披露该信息。此前,平安银行的小股东一直认为,在股东大会上投反对票可以阻止低对价情况的出现。

解决持有平安银行 9.25% 小股东持股问题被中国平安安排到下一步解决。张子欣指出,深发展后续将在适当的时候采取包括但不限于吸收合并平安银行等方式实现“两行整合”。

而在被问及预案中 26.92 亿元的现金安排是否为了给深发展处理平安银行小股东 9.25% 股权的问题时,张子欣指出,26.92 亿元现金的确是支持深发展后续整合做的准备,如果有余额就将补充资本金,因为下一步具体整合方案还不明确。

国海证券分析师黄秋茵分析,平安银行的小股东需要一个更合理的补偿价,该价格的确定将影响中国平安整合银行业务的最终成本。如果最后实现以 1.9 倍 PB 的价格实现对平安银行小

股东的现金对价,那么这笔交易将很划算。

长江证券陈志华认为,两行后续整合和收购还存在一定不确定性。如果后市银行整体估值上升,深发展则面临贴钱收购平安银行剩余股权的风险,增加整合时间和财务成本风险。

中国平安董事会秘书姚军则指出,这个交易只是迈出两行整合第一步,之后中国平安将积极听取平安银行小股东意见,让各方达到共赢。

### 中国平安业绩增厚 3%

华泰联合证券李聪评价说,本次交易完成后,中国平安的保险业务将能有效利用深发展银行渠道提高销售能力,进一步增强公司业绩的稳定性。

安信证券分析师杨建海认为,深发展的优势在于贸易融资和供应链融资等业务,平安银行的优势在于零售业务及对中国平安集团客户的交叉销售。通过本次交易,将有效实现两行优势互补,充分发挥协同效应。同时,双方在客户与网点渠道分布方面也将实现优势互补。他预计,该项交易将增厚中国平安净利润约 3%。

国海证券分析师黄秋茵认为,该交易对价的高低对中国平安带来的影响并不太大,实质是“左手倒右手”的买卖。而合并后新的深发展总资产将超过 8500 亿,净资产 450 亿,净利润 80 亿(2010 年预计值),对中国平安的银行战略形成有利支撑。

## 存贷比月末达标 压缩中小行放贷空间

证券时报记者 唐曜华

本报讯 今年 6 月末,存贷比 75% 达标大限一度令各银行展开揽储大战,但是下半年监管层对银行存贷比指标的要求并未放松,仍要求银行在每个月末均要达标。据记者了解,这已导致一些存贷比高企的中小股份行放贷增长空间受到限制。

存贷比对贷款投放的制约已超过了信贷规模控制的影响。“某股份制银行公司业务部总经理助理告诉记者,即使没有信贷规模月度控制,仅存贷比月末达标这一监管要求就已将该行的贷款新增空间大为压缩,导致该行月度信贷新增贷款额度部分浪费。

另有两家银行深圳分公司业务部人士告诉记者,存贷比等多项监管指标制约使得多家银行新增贷款减少。

据了解,之所以存贷比指标威力大,是因为今年 6 月末各家中小银行该项指标勉强达标。上市银行半年报显示

示,6 月末招商银行、兴业银行、光大银行、深发展、中信银行存贷比分别为 74.07%、73.76%、74.39%、73.88%、72.6%。此外,浦发银行、民生银行的人民币存贷比分别为 73.06%、72.49%。

一边贷款减少,一边存款增长乏力自今年初便一直困扰着中小银行。统计显示,部分中小银行二季度甚至出现存款负增长。一季度,在采取多项措施突击存款后,一些银行才勉强将存贷比控制在 75% 以下,这就意味着上述银行只能保持每月存款增速明显高于贷款增速,才能维持月末存贷比低于 75%。

在上述银行中,兴业银行上半年各项存款增长明显,达 12.25%。但该行表示,与同期信贷业务发展相比,特别是与银监会强化存贷比监管的要求相比,该行核心负债增长仍然相对较慢。

正因如此,为给贷款增长争取更多的空间,多家银行在近日披露的半年报中提出下半年将继续大力拓展负债业务。

# 三驾马车并驾齐驱 拉动中国太保业绩增长

同比翻番的产险承保盈利水平、优于预期的另类投资收益、监管评级为 A 的寿险业务,三驾马车并驾齐驱的发展模式,使得中国太保在资本市场清淡、同业竞争激烈的环境下,交出了令人满意的答卷,亦为后期中国太保的持续发展提供了看点。

### 产险承保盈利同比翻番

综合成本率从 97.5% 下降到 94.5%,承保盈利从 2.96 亿元增加到 8.91 亿元,产险同比翻番的利润,成为中国太保今年中期业绩中最大的亮点。半年报显示,今年上半年太保的综合成本率 94.49%,同比下降 3.01 个百分点;实现保费收入 270.42 亿元,同比增长 45.20%,高于行业平均水平 12.87 个百

分点;核心业务占比 26.91%,同比提高 1.27 个百分点,高于年度目标 0.91 个百分点;实现净利润 15 亿元,同比增加 137%。

产险业务素来被认为是最难赚钱的行业,其中综合成本率的居高不下,则被认为是致使产险盈利困难的症结所在。市场人士指出,在目前行业综合成本率平均水平维持在 100% 左右背景下,中国太保有效的费用控制体系,能够持续时下降综合成本率的下降,这点尤为可贵。

更值得关注的是,在上海建设国际航运中心的大背景下,中国太保在推动航运险发展中承担了重要职能。公司已经成立了航运事业部,并初步建立了专业化、集中化的航运保险业务管理体制。在次背景下,上半年太保航运保险实现 12.39 亿元,同比增长 27.13%,优于行业

2.4 个百分点,并新保中交天津航道局、广州航道局、中纺粮油等重大项目,新增保费 100 万以上客户超过 60 家。

### 投资业绩优于预期

由于今年股市、债市缺乏较好投资机会,具备长期、稳定、高收益的基础设施债权投资,在提高保险资产投资收益中,扮演着越来越重要的角色。截至今年 6 月底,中国在基础设施投资计划项目累积投资额超过 180 亿元,项目数量居全行业之首,大多集中在交通、能源、市政、环境等领域的国家级重点基础设施项目。“另类投资”业务已成为公司独特的竞争优势,并为今年可圈可点的投资业绩贡献利润。

中国太保向证券时报记者表示,今

年 3 月,公司成为保监会首批获得基础设施债权投资计划产品创新能力备案的保险资产管理公司之一,标志着公司在资产管理能力建设上取得重要进展。从项目数量上看,中国太保已经成功发起设立了 5 个项目,约占目前保险资金债权投资计划市场份额的 30%,项目数量位居保险资产管理行业第一位。

今年以来,中国太保继续加大推进基础设施债权投资力度,在监管政策允许的范围内尽量增加投资,多渠道扩大项目来源,加大项目搜寻及储备力度,在全国范围内努力挖掘符合要求的优质项目。

截至目前,太保“另类投资”业务在股权投资、债权投资、自用物业购建等多个领域取得了重大突破:上海世博会债权投资计划实现了公司基础设施类债权

投资的突破,京沪高铁股权投资计划是公司首次参与非上市企业股权投资,崇明越江通道债权计划成为保监会新政策出台后的业内首个获批的项目,投资杭州银行股权实现了未上市商业银行股权投资突破。

### 寿险结构调整成效初显 监管评级为 A

“阵痛期”过后,中国太保寿险业务调整已经取得阶段性成果。太保公布的数据显示,今年以来,在新保保费险种结构中,保障及长期储蓄型业务占比达 99.0%,居行业第二;在期限结构中,长险新保期缴占比位居行业第三;在区域结构中,2010 年上半年,太保城区营销队伍发展迅速,分析人士认为,这将为太保

寿险未来保费持续增长提供保证。

从新业务价值的增长来看,业务增长的健康亦得到凸显。上半年,中国太保新保保费同比增长 53.1%,超过 6 家主要同业竞争对手的平均增长水平。新业务价值持续提升至 32.31 亿元,同比增长 18.18%。

增长不忘风险管控。据透露,目前中国太保的风险管控能力,偿付能力充足情况良好,在保监会的 2009 年产、寿险分类监管评级中获双 A 评级。这足以证明寿险业务结构的健康性。同时,太保寿险还开展了重点分公司法人业务专项试点,启动了政府合作项目的全司推广,并且启动准备上海税延保险业务。这些都为太保寿险未来业务发展提供看点。

(伍起)