

约募252亿港元 中国太保今赴港聆讯

◎记者 黄蕾 编辑 颜剑

从证监会开始受理到正式拿到批文，中国太保仅用了不到一个月时间，审批进度远快于市场预期。因为想赶在年底前完成H股发行，所以这次招股行程被安排得较为紧凑，知情人士称，太保管理层及承销商团队（中金、高盛、瑞银和瑞信）已于昨日抵港，今日正式接受香港联交所聆讯，预计最快于12月中下旬登陆H股。

根据中国太保公告之内容：本次发行股票的数量不超过9.9亿股，其中新股不超过9亿股，承担减持义务的股东出售合计不超过0.9亿存量股份。”这也就是说，中国太保此次H股发行实际规模上限为9亿股。

事实上，在赴港聆讯之前，中国太保管理层团队也没闲着，马不停蹄地出外拜访潜在投资者。消息人士告诉本报记者，被太保管理层拜访过的机构投资者名单中，多数都是知名香港企业，另外还有中国再保险等国内金融同业。

长达一年的等待后，业界最为关心的是，中国太保H股能否卖个好价钱。目前H股保险公司估值相对A股较高，根据最新收盘价，中国平安和中国人寿H股较A股溢价率分别为8.71%、9.63%。综合考虑各种因素，有投行人士预计，太保H股发行价大概在28港元左右，以发行上限9亿股计算，融资金额约为252亿港元，折合为人民币222亿元。

222亿元融资额，中国太保打算怎么花？截至今年6月底，中国太保旗下太保寿险的偿付能力充足率为224%，太保产险的偿付能力充足率为177%。这些指标都高出了保监会关于保险公司超过150%



徐汇 资料图

的偿付能力要求的最高规定，从这些指标也可以看出，太保在目前的账上其实并不缺钱。

而太保对于此笔资金未来的投向在昨日公告中并没有提及。根据太保在一些公开场合的表示，H股融资额将用于夯实资本金，加大保险主业发展。此外，按照消息人士的说法，太保目前已定位为上海金融资源市场化整合的重要平台，长江养老保险早先一步被收编其麾下。基于上海两个中心”的建设，太保也许有机会参与更多的项目，同时也有可能走出跨区域的

发展，甚至是跨行业的兼并与收购。

一位投行人士分析说，从目前的“账本”来看，截至今年6月底，太保除去保险业务以外的净资产为218亿元，也就是说，太保在集团层面动用的资金基本上为200亿元左右，当然这笔资金对于普通的收购和业务发展都已经相当充裕了。但如果将来有更大程度的动作，未雨绸缪显然很有必要。

从投资者的角度来说，中国太保目前A股股价（昨日收盘价25.9元/股）有些被低估，这也是每每传出H股上市临

近的消息后，其A股股价上涨被资金追捧的主因之一。但不容忽视的一个事实是，其三季报所表现出的投资收益似乎不尽如人意，尤其是在权益类操作上的时点把握上。

正如多位资深保险分析师所言，在香港上市对太保A股的股价有短期刺激作用，但长远的挑战是公司如何改善它的股本回报。由于投资原因，其业绩向上弹性可能不及其他主要同业，但基于对整个保险行业的看好，其跑赢其他行业公司的概率仍然较大。”

中邮储网点助力 基金销售渠道“谋变”

◎记者 孙旭 编辑 张亦文

最近获批的中欧中小盘基金将中国邮政储蓄银行作为基金托管行，这不仅使得今年7月刚刚获得托管资格的中邮储获得首笔“生意”，同时也可能会为基金销售渠道的拓宽带来更大的空间。

今年以来，已经完成发行或进入发行程序的新基金总数已超百只，除益民基金公司因为股权变更没有新发基金外，其余59家基金公司均有新基金发行。

随着新基金的扎堆发行，市场出现了发行渠道拥堵现象。本周共有16只新基金同时发行，据上证报记者统计，新基金发行清一色选择四大行作为托管行，其中工行一家就托管了8只，占所有在发新基金的一半。

国泰君安证券的基金分析师吴天宇认为，虽然四大行的网点优势比较突出，但是数目众多的新基金扎堆发行，托管行的集中多少会给新基金的募资规模带来一定影响。据天相数据统计，8月份公告成立的10只基金平均募集规模为55.19

亿份；9月份公告成立的13只基金平均募集规模为27.66亿份；而10月份公告成立的7只基金平均募集规模则为19.56亿份。

另一方面，基金销售渠道的狭窄使得基金公司在面对具有垄断地位的银行大佬们时没有平等话语权，最直接的体现便是渠道代销费率这个问题。

由于基金发行长期过度依赖较为集中的几大银行，基金公司在渠道代销费用方面没有什么议价能力。证监会于10月中旬公布了《开放式证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》，拟取消一次性激励费用。但是坊间对此评论不一，不少分析人士认为，在改变目前基金营销格局环境下，基金公司对于少数几家大银行的依赖情况之前，销售新规有关银行向基金公司“收红包”的禁令很难真正落到实处。

此前有报道，虽然基金销售新规“特字圈中”，但是银行渠道却已经开始提高销售佣金，建行调整的标准由原先的2.5%提升至6%。某基金公司人士称，银行有可能是担心一次性奖励被叫停，所以大

幅度提高尾随费用，以此平衡利益。

夹在监管层与银行大佬之间的基金公司由此处在了更为尴尬的境地。一方面是证监会明文规定不准向银行送红包，另一方面在竞争激烈而渠道有限的情况下要想提高销售业绩，基金公司又不得不对银行提高尾随佣金的要求“陪笑脸”，基金公司的利益遂被逐渐剥削，甚至有基金公司人士称，在银行大幅提高尾随佣金的情况下，新发基金一年内公司做得都是赔本买卖。

面对以上情况，基金公司也曾试图在各地建立直销网络，以期摆脱对大银行的依赖。然而直销网络的创建和维护成本也令基金公司望而却步，尤其是中小型的基金公司，自身资金实力和运营能力有限，直销对他们来说或许比依靠银行包袱更大。

于是，拓宽基金销售渠道便成了基金公司“谋变”的途径。然而中小银行受制于储蓄规模和网点数量，在基金托管市场上难以获得较大份额。据统计，截至9月底，今年成立的75只新基金中，招行、兴业银

行和深发展银行仅获得一单托管业务，根本无法与传统四大行相抗衡。

相比之下，中邮储有着独特的优势。作为中国网点最多的储蓄机构，中邮储的网点达到了3.5万个。中欧基金有关人士表示，之所以选择邮储银行作为新基金的托管行，主要就是看中邮储银行的网点优势。有市场分析人士认为，中邮储加入到基金托管和销售的行列中来，不仅可以一定程度上缓解扎堆发行对基金销售的不利影响，对于已经存在的基金托管大佬银行也会形成一定的竞争压力，或对目前存在的个别大行垄断基金销售市场的现象起到一定的改观。

同时，业内人士也认为，中邮储要想在基金托管销售市场占得一席之地，还有很长一段路要走。中邮储的网点较多分布在二三级城乡地区，优质客户数量不能与四大行相比；另一方面，中邮储在基金销售的软硬件配置上要下更大的工夫，先进的服务理念和完善得硬件支持是保证其能够在这条道路上长远走下去的重要条件。

花旗中国： 发人民币债“仍在研究”

◎记者 石贝贝 编辑 颜剑

基于良好的业绩成长性和发展前景，花旗银行高管25日在上海再次表达了在中国内地增设分支机构、加大资源投入的决心。在与中资机构合作方面，花旗银行（中国）首席执行官欧兆伦表示：对于目前与浦发银行的合作情况，非常满意。”但他并未透露花旗是否会进一步增持所持浦发股份。而对于在中国内地或香港地区发行人民币债券，他表示花旗中国流动性非常充裕，因此我们对于发债并不着急，目前仍在研究之中。”

花旗银行高管25日在其上海新天地支行开业典礼后也表示，未来将在重庆等中国内地城市开设更多的类似高科技、环保型经营网点。而在被问及是否有意向增持浦发银行股权时，花旗银行（中国）首席执行官欧兆伦表示，对此不便评论，但强调对花旗与浦发的合作情况“非常满意”。

随着外资金融机构参与中国金融市场发展的深度进一步增大，汇丰银行（中国）、东亚银行（中国）都已经在香港发行了人民币债券，此外渣打银行（中国）、东亚银行（中国）高管都在不同场合表达过在中国内地发行人民币债券的意愿。

对于发行人民币债券，丰富中国金融交易品种、进一步参与中国金融市场发展，欧兆伦认为，外资金融机构提供多样化的金融产品，参与中国金融市场发展体现在不同方面。这不仅包括在商业银行金融服务支持，还需要能够支撑多样化的金融服务和产品的金融科技的提升。比如，花旗在上海拥有超过1000位软件工程师、数百位数据数据中心员工。这些金融科技配套服务，对于我们今后在国内提供多样化金融服务都非常重要，能够确保可持续发展。”

具体到是否会考虑在内地或香港发行人民币债券，欧兆伦说，由于花旗中国的流动性非常好，并不急于增加流动性，对于发人民币债的事宜仍在研究阶段。

BBVA： 尚未决定是否增持中信银行

◎记者 苗燕 编辑 颜剑

近期，西班牙对外银行（BBVA）即刻将增持中信银行股权至15%的传闻不断。

BBVA亚洲区总经理Manuel Galatas昨天在接受记者采访时表示，BBVA获得购入期权的第一年，将于12月4日到期。但目前BBVA方面对于是否在这一日期前增持中信银行4.93%的股权，尚未做出决定。根据双方此前的协议，如果BBVA在12月4日前，放弃行使购入期权，则其明年还有一年的行权期，但明年的行权价格将为H股招股价（即每股5.86港元）的125%。成本将高于今年行权价——H股招股价的110%。

Manuel Galatas表示，是否下周到期前实施增持方案，BBVA内部目前还没有做出决定。但他表示，BBVA方面跟中信银行的合作关系非常好，BBVA对中国的承诺是一个长期的，投资也是长期的。BBVA深信，跟中信银行的关系能够进一步加强和巩固。

据了解，目前，中信银行和BBVA在汽车金融及私人银行领域的合作，均计划通过成立一家合资的方式来实现。其中，汽车金融公司BBVA拥有35%的股权，目前牌照的申请工作正在进行之中；私人银行业务中，BBVA将拥有20%的份额。Manuel Galatas介绍说，BBVA也在与中信银行谈其他的一些合作，包括在资金资本市场、公司业务、养老金业务、风险控制等领域。但是这些合作没有成立单独公司的计划。

目前，BBVA在中信集团投资总额约合30亿美元，是在华投资最大的西班牙企业，也是在中国投资第二大的欧洲银行。其持有中信银行10.07%的股份。

与其他国外银行不同的是，BBVA在金融危机爆发之后，其金融实力未受到影响，因此，与选择退出中国市场的其他外资银行不同，反而通过与中信银行的合作，加强和巩固了在中国的发展。银监会为此特别选择了BBVA作为外资银行的代表，并于近日出版了《BBVA的创新与全球化》一书，供中国银行业在国际化方面提供经验借鉴。

■机构一线

新华保险前9月业绩强劲增长

记者昨日获得新华人寿进入汇金系后的最新消息：截至2009年9月，实现总规模保费491.05亿元，同比增长10%，市场份额上升至7.86%。

截至2009年9月，新华保险核心业务保费收入达到295.46亿元，同比增长85%。其中，个险渠道新契约期缴累计增速达48%，银代新契约期缴同比增幅达到132%，均保持在较高增长水平。

值得关注的是，新契约期缴业务的快速增长为续期业务的规模奠定了稳定基础。特别是新华保险在2009年采取一系列管理措施提升续期业务品质后，续期业务量逐步扩大，滚动效应十分明显。截至9月，续收业务累计增速提升至85%，且在总保费中占比逐月提升至29%。其中银代续期业务同比增长392%，成为拉动核心业务飙升的最大亮点。

随着新华保险整体业务结构持续优化，期缴占比明显优于市场。截至9月底，总体期缴占比接近60%，其中新契约期缴业务占比超过42%。产品结构也得到进一步优化，全系统分红险累计占比稳定在90%以上。（卢晓平）

农发行金融债突破百期

近日，农发行2009年第17期金融债券150亿元顺利发行。至此，该行自2004年首次通过银行间市场公开发行政策性金融债券以来，已经成功发行了100期金融债券。至2009年10月末，该行市场化筹资余额达1.25万亿元，占总负债的77.4%，成为农发行最主要资金来源。

据统计，5年来，农发行先后开办市场化发债、同业拆借、同业存款及票据交易等各类筹融资业务，努力拓宽融资渠道，丰富融资业务品种，市场化筹融资业务实现了跨越式发展。

至10月末，农发行政策性金融债券累计发行量达12540.3亿元，占全国银行间市场各类债券发行总量的9.6%，占政策性金融债券发行总量的25.1%。农发行年度债券发行规模从2004年的408亿元增长至2009年的3500亿元，增长了7.6倍；10月末债券托管余额达8159.1亿元，较2004年末

增长19倍。

农发行资金计划部负责人告诉记者，近年来，该行负债结构发生了结构性改变，为进一步发挥信贷支农作用提供了有力支撑。

数据显示，农发行5年来累计投放各类支农贷款逾2.5万亿元。到今年10月末，全行贷款余额达1.4万亿元，约占我国全部涉农贷款的三分之一，有力地支持了“三农”和经济建设。（但有为）

花旗国内首家环保型支行亮相上海

花旗银行（中国）上海新天地支行25日在新址开业。这一新型高科技的服务网点，主要特点包括：行内Wi-Fi互联网全覆盖，专用的免费互联网端点和电脑使用，触屏电脑，互动式视频电话，壁式宽频与平板电脑，蓝牙耳机，高清LCD多媒体电视等。

新天地支行也是花旗银行在中国首家申请“LEED”（能源与环境设计先锋）证书的分支机构。新天地支行同时提供花旗睿智理财和花旗贵宾理财服务。该支行拥有12名零售银行服务专员，包括经过严格培训的贵宾理财客户经理以及个人银行职员。（石贝贝）

泰康人寿推出康乃馨理赔服务升级计划

记者昨日从泰康人寿获悉，近日公司打破业内事后理赔惯例，推出将理赔服务前置的康乃馨理赔服务升级计划，简化住院客户理赔申请程序，出院24小时内即可得到保险公司理赔决定。

相比之前以探视为主的康乃馨理赔服务，此次升级计划具体内容为，入院客户向泰康人寿报案后，该公司“康乃馨健康天使”即赴医院慰问客户并提供理赔咨询服务；在客户住院期间完成理赔调查工作，包括客户身份核对、出险经过核对等。泰康人寿在客户出院前收集完毕理赔资料，使得客户在出院当日即可获悉理赔决定。此举改变了以往健康险客户出院后由客户递交申请资料，保险公司再展开审核的事后理赔的模式。

据了解，泰康人寿康乃馨理赔服务升级计划已在四川、广西、贵州、新疆、云南进行试点运行，日后此项服务会陆续在全国范围进行推广。（卢晓平）

人保财险

赔付广西三江独峒乡“11·6”火灾

记者近日获悉，在柳州三江侗族自治县独峒乡林略屯“11·6”火灾后的第14天，中国人保财险已全部完成相关保险理赔工作，全部337.1万元保险赔款已支付到位。

据了解，“11·6”火灾发生后，人保财险高度重视，第一时间启动火灾理赔应急预案，成立火灾理赔工作组开展相关工作，并在11月7日预付150万元赔款，帮助灾民尽快恢复生活。（卢晓平）

摩根大通与亚洲开发银行 签署信贷担保协议

摩根大通和亚洲开发银行（简称“亚开行”）25日宣布，在亚开行贸易融资促进项目（TFFP）框架下签署了一份“信贷担保协议”，以进一步增强对亚洲发展中国家国际贸易往来的支持。此次合作旨在通过摩根大通向其在新兴市场上的金融机构客户扩大贸易融资，从而实现促进贸易增长的目的。加上去年与亚开行签署的“风险参与协议”，此次合作将有助于摩根大通将其风险防范体系延伸到更多的市场如印尼、尼泊尔和菲律宾。

通过亚开行的信用担保协议，亚开行向摩根大通等提供国家风险、信用证发放和其他贸易支持工具风险防范措施的保兑银行提供担保。通过信用担保，亚开行与保兑银行风险共担，为出口公司提供担保。（石贝贝）

中信嘉华银行 委任黄毅为企业银行部主管

中信嘉华银行有限公司25日宣布委任黄毅为执行总经理兼企业银行部主管，接替现任暂任行政总裁兼企业银行部主管施柏雅。施柏雅将按原订计划于2010年1月1日退休。

黄毅将会带领制定及执行中信嘉华银行企业银行业务策略，特别是要充分发挥与母行中信银行以及战略投资者与伙伴西班牙对外银行三方合作的协同效益。黄毅也会专责推动中信嘉华银行地区性版图扩展，为中信银行集团建立有效的国际商业银行网络。

黄毅拥有超过20年银行业从业经验。他曾在花旗银行担任见习行政人员，从事企业银行、现金管理、交易银行业务、金融机构及环球证券服务等业务。加入中信嘉华银行前，他担任花旗集团金融机构部大中华区总经理兼公共业务部中国区总经理，同时为该集团中国区的资深风险官。

（石贝贝）

人保健康参与新医改获多省市支持

记者获悉，近日，河南省委常委、常务副省长李克在中国人民健康保险股份有限公司河南分公司呈报的《关于贯彻落实医改意见积极参与医疗保障体系建设的报告》上批示，批示要求相关单位高度重视，共同推动工作开展。

此前，人保健康已获得山东、辽宁、山西、福建、新疆、湖北、云南等省市政府支持，要求所在省市的各职能部门、各地方政府对人保健康当地分公司参与新医改工作给予支持和配合。

中国人保健康有关负责人告诉记者，政府推动和政策支持是健康保险发展的重要动力。新医改方案明确了商业健康保险的功能和定位，在支持商业健康保险发展方面已经取得了重大的政策突破。但我国商业健康保险仍处于起步阶段，社会对健康保险的功能和作用认识还不够深入。在这种情况下，商业健康保险的发展尤其需要政府的大力推动和强有力的政治支持。（卢晓平）