

Finance

欲出让太平洋安泰股份 太保整体上市层层推进

◎本报记者 黄蕾

太平洋保险集团(以下简称“太保集团”)年内整体 IPO 计划的面纱正被一层层地揭开。
在上周独家获悉太保 A 股 IPO 融资规模框架后,本报记者昨晚又从知情人士处了解到,太保集团的上市准备工作正有条不紊地展开,太保集团的招股说明书现已完成,预计最早能于 11 月初上市,11 月底挂牌上市,而相关特批审核文件已走向关键层面。

太保集团 H 股 IPO 的承销商团队亦同时浮出水面。值得一提的是,太保集团整体上市进程中的另一核心环节——其所持合资公司太平洋安泰人寿 50% 股权的如何处理问题,终于有了关键说法。围绕太保集团的几道上市障碍扫除工作收官在即。

过今年 6 月上旬一轮增资扩股后,太保集团的总股本已由 43 亿股增至 67 亿股,美国凯雷集团持有太保集团总股本的 19.9%。增资后,太保财险和太保寿险的持股比例分别为 98.14%、97.83%。

按照相关人士的说法,太保集团 A 股 IPO 发行规模大概在 10 亿至 15 亿股之间,占发行后总股本的比例介于 15% 至 20% 之间。至于 H 股的发行规模,尽管太保上市的整体思路是 A 股、H 股融资规模基本保持一致,但相关人士透露说,鉴于香港“发行 H 股占发行后总股本的比例不低于 15%”的刚性条件,太保两地融资规模上或存一定差距。

H 股承销商曝光

在太保集团接受中金公司和瑞银证券的 A 股上市辅导后,太保 H 股的承销商团队亦同样备受关注。而在去年太保集团高层变动后,太保集团也对承销商团队进行了重新遴选。

坊间一度传言 JP 摩根等人选太保 H 股承销商团队。不过,一位接近太保上市项目组的知情人士昨晚向本报记者证实,“太保 H 股联席承销商共有三家,中金公司、瑞银证券,外加瑞士信贷。”
而在太保 A 股先行大举上市的大背景下,A 股的登陆节奏无疑将直接关乎其 H 股上市的具体时间表。一位接近太保集团的知情人士告诉本报记者,若太保 A 股能在今年 11 月底挂牌,H 股还有希望在今年 12 月底之前登陆。

不过,另一消息人士向记者透



太平洋安泰人寿股权的处理有助于太保加快上市进程 资料图

露,“如果 A 股上市时间拖到今年 12 月份,那太保 H 股年底前登陆估计够呛。”从目前相关准备工作进程来看,业内人士预计,太保 H 股计划延至明年的可能性不小。

有意转让合资公司股权

在一一解决了凯雷换股问题、太保复旦金融学院股权退出问题后,太保在合资公司太平洋安泰人寿中的股权处理问题也即将落槌。

知情人士向记者表示,在太保集团整体上市的大背景下,其占股 50% 的太平洋安泰人寿将面临两种命运——太平洋安泰人寿 50% 的报表并入太保集团;或太保集团转让

手中所持太平洋安泰的一半股权。

来自消息灵通人士的消息称,在“一切以上市为中心”的主基调下,太保集团决意撤出太平洋安泰人寿。但他强调,在转让交易尚未最后敲定前,仍有诸多不确定性存在。“如果接盘者开出的价格不合适,太保出让股权的意义也不大。”

成立于 1998 年的太平洋安泰人寿是由太保集团和荷兰 ING 集团共同组建而成。保险年鉴显示,其 2004 年、2005 年净利润分别亏损 7295 万元和 6758 万元,不过,2006 年历经大规模调整后一下扭转为亏损局面,2007 年上半年业绩也呈现大幅提升的良好形势。

尽管如此,按照相关人士的说

法,“在太保集团 2004 年亏损的情况下,如将太平洋安泰人寿的报表并入,对前者的亏损情况更为不利。”前述人士分析认为,上述问题或许正是太保集团退出合资公司的原因。

而另一位知情人士的说是,太保旗下已有太保寿险且运作良好,是否有必要持有另一家寿险公司的股权,形成同室操戈的竞争局面,值得商榷。有市场观点认为,作为一家走集团化路线的公司,太保更应在其它领域“开花结果”,在结构上起到与保险业务互补的效果。

关于转让太平洋安泰人寿一半股权的信息,记者尚未得到太保集团及太平洋安泰人寿的官方说法。

最快 11 月底挂牌

“太保 IPO 的报表统计口径依据是财务会计准则。”来自接近太保上市项目组的相关人士消息称,在新会计准则下,太保三年报表的数据分别显示,2004 年亏损,2005 年、2006 年两年盈利。“不满连续三年盈利指标,太保 A 股上市确实要走特批。”

至于以何种理由特批?上述人士表示,在具体批文没下来前,暂时不便向记者透露。不过,按照他的说法,目前,审批流程走得较为顺利,相关审批的申请文件已转至关键层面。“预计批准的问题不大,按太保上市相关项目初步计划,如一切流程走得顺利,太保集团有望于今年 11 月底就能登陆 A 股市场。”

来自权威渠道的数据显示,经

八月集合信托略有回暖 股权投资初露峥嵘

◎本报记者 但有为

在经历 7 月份的大幅下降后,8 月份的集合信托产品市场略有回暖。用益信托工作室日前发布的数据显示,今年 8 月份,信托公司发行了 46 个集合信托产品,募集的资金达到 72.68 亿元,产品的发行量和募集资金规模均较 7 月有一定程度的上涨。根据该工作室提供的数据,今年 7 月份,国内发行的集合信托产品有 40 个,募集的资金为 67.28 亿元。

在市场回暖的同时,产品的实

际平均规模也大幅上升。数据显示,8 月份单个产品的实际平均规模为 14970 万元,而 7 月份这一数据仅为 10776 万元。在产品的收益率方面,8 月份的收益率为 7.04%,比 7 月份的 7.49% 略有降低。

数据还显示,在 8 月份的 46 个产品中,有 37 个投向证券市场,产品的发行规模为 45.53 亿元。从中不难看出,无论是产品的发行数量还是规模,证券投资都是信托公司信托资金运用的首选,

值得注意的是,8 月份用于贷款

的信托产品仅有 3 个,发行规模也仅为 4.11 亿元,而用于股权投资的产品虽然只有 3 个,但是募集的资金却达到 21.9 亿元。

分析人士指出,从这几个月的数据可以看出,信托公司传统的以贷款为信托资产主要运用方式的情况正在发生改变,除证券投资外,股权投资的占比也正在逐渐上升。

信托公司最新年报显示,截至 2006 年年底,贷款在大部分信托公司的资产运用中的占比均超过 50%,个别公司甚至超过了 99%。

资金运用方式	发行规模 (万元)	数量	平均规模 (万元)	平均信托期限 (年)	平均预期年收益率 (%)
贷款	41100	3	13700	2.00	6.25
证券投资	455250	37	12304	1.61	7.46
股权投资	219000	3	73000	3.17	7.65
权益投资	7500	2	3750	2.00	7.17
融资租赁	3950	1	3950	2.00	5.80
当月合计	726800	46	15800	1.85	7.04

而根据中国银监会今年早些时候发布的《信托公司集合资金信托计划管理办法》,银监会要求信托公

司管理信托计划时,向他人提供贷款不得超过其管理的所有信托计划实收余额的 30%。

PE 投资活跃 金融产业成 VC 关注焦点

◎本报记者 唐真龙

国内知名创投行业研究机构 Chinaventure 昨日发布的研究报告显示,在刚刚过去的 8 月份,虽然国内创业投资市场投资规模有所下降,但 PE 投资却显得相当活跃,8 月共披露 12 起 PE 投资案例,投资总金额达 4.3682 亿美元。

根据公开资料显示,8 月份中国创投市场披露 21 起创业投资(VC)案例,投资总金额 2.3585 亿美元,平均单笔投资金额 1123 万美元。与上月相比,8 月份创业投资案例数量减少 7 起,同比下降 25.0%,投资金额减少 7247 万美元,同比下降 23.5%。

2007 年 3-7 月份,中国创投市场 TMT 行业投资案例数量和金额

所占比例持续下降,至 2007 年 7 月份,首次低于非 TMT 行业,TMT 行业占 22%,非 TMT 行业占 78%。不过到了 8 月份,TMT 行业投资金额重新超过非 TMT 行业,其中 TMT 行业占 72%,非 TMT 行业占 28%。

2007 年 8 月份,中国创投市场共披露 TMT 行业投资案例 14 起,投资金额 1.6882 亿美元。而其中的

重点投资方向依然是互联网,披露互联网行业投资案例 10 起,占 TMT 行业创投案总数 71.4%;投资金额 6632 万美元,占 TMT 行业投资金额 59.9%。

8 月份非 TMT 行业投资案例 7 起,投资金额为 0.6703 亿美元,平均单笔投资金额为 958 万美元。投资案例则分别涉及金融产业、医

疗健康、制造业、餐饮酒店等领域。其中,金融产业成为投资焦点,在 7 起非 TMT 行业投资中,金融产业就有 3 起投资案例,投资金额 1203 万美元。

与 VC 相比,PE 显得更加关注非 TMT 行业,公开披露的 12 起 PE 投资案例投资行业均为非 TMT 行业。

业内消息

陈文辉：保险公司应重视消费者利益

◎本报记者 卢晓平

昨日,保监会主席助理陈文辉表示,各公司应从保护消费者利益的角度出发,进一步加强条款管理工作,以良好的人性化设计,使寿险产品更具有竞争力,贴近消费者需求。

他是在中国保监会组织召开加强人身保险条款管理、促进人身保险产品创新与规范座谈会上说上述话的。他表示,保险行业协会应为全行业产品创新和规范提供良好的平台,着重做好通俗化示范条款的制定工作,为行业又好又快发展修筑“高速公路”。

对于监管部门,他要求,监管部门应进一步完善产品监管制度,近期应着重做好《人身保险产品管理办法》的制定工作,通过监管促进行业发展,增强消费信心,同时加强产品的事后监管力度。

陈文辉表示,要进一步树立保护消费者权益的思想,把这种思想同行业发展紧密结合起来,作为推动行业发展的动力,促进寿险产品创新,推动保险业又好又快发展。

陈文辉要求,寿险业要正确面对当前形势。近年来,国民经济发展非常快,宏观经济形势变化非常快,社会保障体制、医疗卫生环境也在不断变化,消费者权益意识不断提高,这些都对寿险业发展提出了新的要求。据悉,下一步要求人身保险业进一步完善产品监管规则,完善产品管理机制,加强产品创新,提高公平诚信经营意识。

人保财险车险获批电话营销

◎本报记者 卢晓平

昨日,人保财险获保监会的核准,开展电话营销专用“直通车”机动车保险业务。这是继中国平安后第二家获批的保险公司,表明人保财险在产品与渠道创新方面的创新之举。

据悉,由于车主购买电话车险可以省去购买车险的中间环节,因此,通过电话营销方式购买的客户,可享受一定程度的优惠。

“但无论如何,我们都严格按照保险监管部门的要求,最低不能少于 7 折,我们更愿意在保险服务上给客户提供更优质的服务”,人保财险北分车险部有关人士对记者表示。

据悉,人保车险采取电话营销方式已经有几年的经验,此次新险种的获批,是在保监会今年 8 月 1 日下发的《关于规范财产保险公司电话行销专用产品开发和管理的通知》文件更加严格规范的情况,鼓励保险公司创新的结果。

据悉,电话营销专用“直通车”机动车保险业务的管理权限在总公司,包括做好业务、财务核算、电话营销人员管理、呼出管理、客户信息管理和售后服务管理等工作。

中国人寿前 8 月 保费收入 1433 亿元

◎本报记者 陈建军

中国人寿今日刊登公告说,公司今年 1 月 1 日至 8 月 31 日期间之未经审计累计原保险保费收入约为 1433 亿元,上述累计原保险保费收入资料未经审计。公司从 2007 年 1 月 1 日起执行中国财政部新颁布的《中国公认企业会计准则》,该会计准则规定保险合同是指保险人与投保人约定保险权利义务关系,并承担源于被保险人保险风险的协议。公司绝大多数保险产品都属于保险合同,确认为保费收入。

泰陽證券 SUN SECURITIES 关于泰阳证券实施客户交易结算资金第三方存管(农业银行)批量移行的公告

尊敬的客户:

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体要求,我公司营业部已开始逐步实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金进出的正常运行,我公司定于 2007 年 9 月 22 日与农业银行进行第三方存管的批量移行,现将相关事项公告如下:

一、批量移行是指:已建立农行银证转账关系,且经我公司与农行数据核对无误的客户账户,我公司将与农行系统对其实施系统批量移行,移行成功后客户正常进行证券交易。

二、本公告中客户交易结算资金第三方存管业务只涉及 A 股、基金、权证等人民币业务,不涉及外币业务。

三、实施农业银行批量移行时间与营业部范围:批量移行时间为 2007 年 9 月 22 日(星期六),共涉及我公司 12 家营业部,营业部列表附后(资金账号前缀为 99 的客户不在本次批量移行之列)。

四、客户不同意指定农业银行作为存管银行,则请于在批量移行实施日前两个工作日内,由本人亲至我公司证券营业部提出书面申请。客户未在此期限内提出异议并书面申请的,我公司将视同客户认可办理该次批量移行,且同意指定农业银行为客户的存管银行。

五、本次批量移行为透明移行和非透明移行两类:

1、透明移行是指对已在该公司营业部开立资金账户且使用以 103、62284、95599 开头的借记卡开通农业银行银证转账的客户(同时开通农业银行与其原银行银证转账的客户不列入本次批量移行范围),经我公司与农业银行数据核对无误后,我公司与农业银行系统对其实施批量移行,直接转换为农业银行的第三方存管客户,转换后不影响客户交易,但须遵守农业银行办理第三方存管签约确认手续,方能进行资金转账。

2、非透明移行是指对已在该公司营业部开立资金账户且使用不符合农业银行三方存管系统要求的折扣(如存折)及部分特殊借记卡等)开通农业银行银证转账的客户(同时开通农业银行与其原银行银证转账的客户不列入本次批量移行范围),我公司与农业银行系统对其实施批量移行,直接转换为农业银行的第三方存管客户,转换后不影响客户交易,但须遵守农业银行办理第三方存管签约确认手续,方能进行资金转账。

3、透明移行的客户批量移行实施后,提请客户特别注意以下事项:

(1)成功进行透明移行的客户,需在透明移行后六个月内向任何证券交易点至我公司开户营业部办理《客户交易结算资金银行存管协议书》的签订手续,未签订协议的客户我公司有权暂停其“证券银行”功能,并禁止其办理转账或撤销指定交易,直至协议签署完毕。

(2)成功进行透明移行的客户,使用农行电话银行或网上银行时,资金转账操作流程将发生变化,具体流程请咨询当地农行营业网点。

(3)成功进行透明移行的个人客户,您可以通过致我公司申请委托,网上交易以及营业部现场自助的方式进行第三方存管银证转账,具体在按电话或登陆系统后通过“银证转账”栏目进行。

4、非透明移行的客户批量移行实施后,提请客户特别注意以下事项:

(1)非透明移行的客户,在实施批量移行后,其证券交易可以正常进行,但不能进行资金转账。

(2)客户需先到我公司的开户营业部办理《客户交易结算资金银行存管协议书》的签订手续,然后客户持《客户交易结算资金银行存管协议书》的客户联、银行联、相关证券资料及农业银行借记卡(或新开农业银行借记卡)至农业银行,网点自助完成农业银行的第三方存管签约确认手续后,方可进行资金的转账。

六、客户到我公司开户营业部办理《客户交易结算资金银行存管协议书》签约时,请谨慎如下事项:

1、个人客户须本人持有效身份证、证券账户卡前往开户营业部办理签约手续。

2、法人客户须法定代表人或授权代理人持加盖机构公章或发证机关公章的企业法人营业执照或组织机构代码证复印件、机构代码证原件及加盖公章的复印件、法定代表人证明书、法人授权委托书、法定代表人及经办人的身份证及复印件、预留印鉴卡并持证券账户卡前往开户营业部办理签约手续。

七、如遇特殊情况(如客户分别在农业银行和我公司的信息不一致,客户已在其他券商上线农业银行第三方存管系统等)导致批量移行不成功,未移行成功的客户仍可采用原有银证转账方式进行资金转账,该类客户需亲自到所开户营业部办理存管账户开户手续,我公司将尽力以电话方式予以通知。

八、为避免客户由于初期操作不熟练使资金转账失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我公司特别提示客户在批量移行实施日前,按原银证转账方式提前进行相应的资金转出或转入操作。

九、其他注意事项:已经上线农业银行第三方存管系统的个人客户使用我公司委托方式将银行资金转账证券时需要输入农行借记卡密码,连续输错三次(也不能输空密码)后密码被锁定而不能进行资金转账,客户需持身份证前往农业银行营业网点办理密码解锁手续方能进行资金转账。

十、为避免业务办理过度集中,客户长时间排队等候,建议客户提前做好资金安排,了解签约手续和资金划转流程,并向开户营业部电话预约签约时间。此次批量移行营业部联系方式见下表:

序号	营业部名称	咨询电话	地址
1	深圳怡景路证券营业部	0755-33220297	深圳市福田区怡景路 11 号泰阳大厦 2 层泰阳证券
2	广州北环北路证券营业部	020-83566610	广州市北环北路源安大厦 2-3 楼泰阳证券
3	衡阳衡西大市场证券营业部	0734-8277763	湖南省衡阳市城北衡西大市场综合交易楼
4	邵阳邵水西路证券营业部	0739-5361036	湖南省邵阳市邵水西路 155 号泰阳证券
5	永州潇湘路证券营业部	0746-8325953	湖南省永州市潇湘路新华书店综合楼 2-4 楼
6	岳阳长岳路证券营业部	0737-4225414	湖南省岳阳市长岳路 79 号泰阳证券
7	常德青年路证券营业部	0736-7222447	湖南省常德市青年路 21 号泰阳证券
8	怀化鹤州北路营业部	0745-2255685, 2254638	湖南省怀化市鹤州北路 208 号
9	娄底娄星南路营业部	0738-8515628, 8512486	湖南省娄底市娄星南路 12 号
10	株洲金谷路营业部	0733-8231638, 8223366	湖南省株洲市金谷路 1 号
11	湘潭解放北路营业部	0732-8261088, 8232205	湖南省湘潭市解放北路 35 号
12	岳阳东茅岭证券营业部	0730-8249739	湖南省岳阳市东茅岭一、二、三、四、五、六、七、八、九、十、十一、十二、十三、十四、十五、十六、十七、十八、十九、二十、二十一、二十二、二十三、二十四、二十五、二十六、二十七、二十八、二十九、三十、三十一、三十二、三十三、三十四、三十五、三十六、三十七、三十八、三十九、四十、四十一、四十二、四十三、四十四、四十五、四十六、四十七、四十八、四十九、五十、五十一、五十二、五十三、五十四、五十五、五十六、五十七、五十八、五十九、六十、六十一、六十二、六十三、六十四、六十五、六十六、六十七、六十八、六十九、七十、七十一、七十二、七十三、七十四、七十五、七十六、七十七、七十八、七十九、八十、八十一、八十二、八十三、八十四、八十五、八十六、八十七、八十八、八十九、九十、九十一、九十二、九十三、九十四、九十五、九十六、九十七、九十八、九十九、一百

特此公告!

泰阳证券有限责任公司
二〇〇七年九月十九日