

低调申请 IPO 内地保险中介有望首度亮相纳市

最高融资 1.84 亿美元 酝酿期权激励方案

◎本报记者 黄蕾

尽管融资规模不到 2 亿美元,头顶“国内首只保险中介”光环的泛华保险服务集团即将登陆美国纳斯达克证券交易所的消息,还是吸引了不少市场人士的眼球。

本报今年 3 月独家报道的泛华保险服务集团赴美上市一事已有实质性进展。这家背景神秘的保险中介集团于上周正式递交纳斯达克上市申请,最高融资 1.84 亿美元,股票代码“CISG”,目前已确定承销商为摩根士丹利。

递交的相关文件中并未透露泛华此次 IPO 的具体发行规模以及发行预期价。对于具体上市时间表,知情人士向本报记者表示,暂时无法给出答案,“关键看美国监管部门最后的批复情况。”

虽然喊出“上市”口号的保险中介已有数家,不过,正式在上市准备上传出实质进展消息的目前还只有泛华一家。因此,便有市场人士预计,国内首只保险中介或将“花落”泛华。加上从未对外曝光的股东、资本金、业务构成等公司主要背景,泛华自今年被本报报道即将在境外上市以来,便一直成为媒体追逐的焦点。

经过一段时间采访,泛华的背景框架日渐清晰。泛华保险服务集团于 1997 年在香港注册成立,内地业务总部却设在广州。两家投资基金公司国泰财富及鼎晖投资持有泛华大部分股权,知情人士透露称,其中,鼎晖以投资 1.5 亿元人民币持有泛华 24.99% 股权。不过,不排除近来数月的上市准备期内,泛华增资扩股的可能性。有关公开信息显示,鼎晖的前身是中金公司的直接投资部,因南孚电池、蒙牛乳业等投资案收获了不小名声。

相对保险公司,保险中介机构的利润构成相对简单一些,基本来源于中介服务费,泛华当然也不例外。记者从泛华内部了解到,泛华旗下设有近 30 家公司,三四家保险经纪,一家保险公估以及二十余家保险代理公司。用外电援引知情人士的话称,泛华 2006 年净收入 3239 万美元,盈利 754 万美元。

尽管泛华的运营模式一直不为外人知道,但其“你创业,我支援”的独特商业模式令业界啧啧称奇。知情人士透露称,在 2006 年明确上市计划后,泛华开始踩动扩张油门,并率先引入了“后援平台+个人创业”这个孵化基地模式来开展保险中介服务,独创了《寿险中介



中国的保险中介正在逐步壮大 资料图

发展创业制度)。

就在泛华内部员工期待上市的过程中,不得不提的还有其兄弟公司——泛华金融服务集团,下设多家汽车俱乐部、财务服务及投资公司。泛华保险与泛华金融同属泛华联合金融服务集团旗下,而据知情人士透露,按照母公司的计划,在泛华保险上市成功后,泛华金融也将在此后两年完成上市计划。具体上市时间表,目前尚不得而知。

值得注意的是,在风险投资者

蜂拥市场的大背景下,泛华无疑成为了保险中介引融资的一个特殊范本。范本背后,市场还关注的一点便是——上市后风险投资者退出时间表这个问题,毕竟“投资——上市——退出”是风险投资者们盈利的惯有模式。坊间传闻称,鼎晖将在泛华保险上市后全身而退,不过这一传闻并未在泛华相关人士处得到证实。

认购门槛高投资范围窄 信托 QDII 推出尚需时日

◎本报记者 唐真龙

眼下,QDII 市场激战正酣。基金系、银行系 QDII 纷纷开展“出海”业务,而作为银监会明确规定可以从事 QDII 业务的信托公司却迟迟不见动静。记者从多家信托公司了解到,由于条件尚不成熟,信托系 QDII 的推出可能尚需时日。

今年 4 月,银监会和国家外汇局联合颁布《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》明确规定,只要符合“注册资本不低于 10 亿元人民币或等值可自由兑换货币;连续 2 年监管评级为良好以上;最近 2 年连续盈利,且未遭受行政处罚的信托公司”,就可获得 QDII 资格。到今年 9 月,已经有上国投和中信信托两家信托公司获得 QDII 业务资格。而记者了解到,两家公司目前均没有推出 QDII 产品的具体计划和时间表。

QDII 产品推出为时尚早

上国投理财服务中心某负责人向记者表示,早期在申报时,曾经对 QDII 业务进行过研究,但目前产品研发并不成熟,“短期内推出 QDII 产品不太可能”。另外,在 QDII 产品方面,“还有一些政策层面的问题需要和监管层协商。”

华宝信托是国内实力较强的信

托公司之一,对于 QDII 业务华宝也显示出了兴趣。华宝信托副总裁占兴华表示,公司正在对 QDII 业务进行研究,包括成立研发团队进行可行性论证,对产品的风险机制进行探讨等,但提到推出产品的具体日期,他表示“推出产品还为时尚早”。

在推出 QDII 产品方面,几家实力较强的信托公司均按兵不动,而中小信托公司由于较高地进入门槛,还无法在短期内涉足 QDII 业务,信托系 QDII 有些“雷声大,雨点小”。

两难题困扰信托 QDII

某信托公司高层人士向记者表示,“并不是信托公司不愿意推出 QDII 产品,而是信托系 QDII 产品较高的门槛和相对苛刻的限制打击了信托公司的信心。”这位负责人表示,在基金系、银行系、信托系之中,信托系 QDII 的门槛是最高的。

相比银行 QDII 5 万元的认购门槛,信托 QDII 100 万元的认购门槛要高很多。

另外,信托 QDII 的投资范围也缺少竞争优势。据了解,基金系 QDII 可以 100% 投向全球股票市场,投资范围最为广泛,最低认购门槛仅有 1000 元。银行系 QDII 允许直接投资海外股市的比例为 50%。信托 QDII 则仅局限于长期信用评级至少为投资级以上的外国银行存款,国际公

评级机构评级至少为投资级以上的外国政府债券、国际金融组织债券和外国公司债券;中国政府或者企业在境外发行的债券;国际公认评级机构评级至少为投资级以上的银行票据、大额可转让存单、货币市场基金等货币市场产品。

正是由于投资范围和门槛高低不同,基金系 QDII 和银行系 QDII 在推出时受到了不同的待遇,基金系 QDII 目前销售最为火爆,而银行系 QDII 在推出时遭到了冷遇。“有银行系 QDII 的前车之鉴在先,所以现在信托公司不敢贸然推出 QDII 产品。”这位人士表示。

对于信托 QDII 目前的尴尬局面,西南大学信托与理财研究所研究员李勇表示,“信托 QDII 迟迟难以启航,一方面是因为市场不是那么好玩,另一方面是由于信托公司本身能力有限。”李勇表示,在目前国内股市火爆的局面下,信托公司不愁没活干,信托公司可以从事证券投资,可以做 PE,这些业务的收益都要比 QDII 业务要好。“因此信托公司做 QDII 业务缺乏内在动力。”而另一方面,QDII 的业务难度较大,不仅要求产品上规模,还要求信托公司具备开展国际业务的能力,“目前国内大部分信托公司都没有从事国际业务的经验,人才和资源的匮乏导致信托公司难以开展 QDII 业务。”

信托系 QDII 要求更高

中国人民大学信托与基金研究所所长邢成刚表示,“信托系 QDII 暂时搁浅未必是个坏事”。他认为,很多信托公司其实已经具备了开展 QDII 业务的能力,国内大的信托公司比如深国投、上国投等都有长期做国际业务的经验。银监会 4 月份出台的《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》中,对信托公司从事 QDII 业务的资格,9 月份又批准两家信托公司可以从事 QDII 业务,说明监管层对信托公司的能力是认可的。但他

表示,目前国内的投资者对 QDII 业务并不十分了解,而信托系 QDII 的指向性非常鲜明,信托系 QDII 不仅要求投资结构稳健还要求收益不能太低,相比银行系和基金系 QDII,信托系 QDII 要求更高。因此“目前信托公司开展 QDII 业务的主观条件不太成熟,一旦匆匆推出信托系 QDII,将得不偿失。”邢成刚认为,目前信托公司应该先做好内容,一方面在产品差异化上做功夫,避免跟银行系

QDII 之间的同质化竞争,而另一方面也要充分利用信托在行业、政策、资源方面的优势进行创新组合,设计出更有竞争力的产品。(唐真龙)

基金系、银行系和信托系 QDII 产品比较	
最低认购门槛	投资海外股市最高比例
基金 1000 元	100%
银行 5 万元	50%
信托 100 万元	直接投资海外股市尚待明确



目前 QDII 市场激战正酣 资料图

江苏国泰集团退出 金陵饭店中途参股紫金财险

◎本报记者 黄蕾

筹建中的江苏首家法人财险公司紫金财险的股东框架再度有变。金陵饭店股份有限公司 10 月 16 日发布公告称,将以自有资金 3000 万元参与筹建紫金财险,占后者的注册资本金 17 亿元的 1.76%。

对照金陵饭店此次披露的股东名单及本报此前掌握的情况来看,金陵饭店中途进入紫金财险,接的是江苏国泰国际集团有限公司的盘。根据记者此前拿到的紫金财险

股东名单来看,江苏国泰国际集团有限公司当初同样计划以 3000 万元持股 1.76%。

至于江苏国泰国际集团(简称“江苏国泰集团”)有限公司退出原因,紫金财险筹备组有关负责人表示不甚清楚。不过,他昨晚在电话中告诉本报记者,“在紫金财险筹备以来,金陵饭店已屡次表达参股意愿。”

在金陵饭店进入前,紫金财险已于 8 月向银监会递交了筹备申请。不过,由于股东的变更,其筹备

申请将相应进行修改。根据金陵饭店 16 日公告称,紫金财险拟于 2007 年 10 月正式报送筹建申报材料,如今年底获得银监会批准筹建,计划经过半年时间筹备,争取 2008 年三季度正式开业。

金陵饭店的公告还透露,紫金财险将建立现代企业法人治理结构,股东会为公司的最高权力机构,由全体股东组成;董事会成员为 11 人,其中董事长 1 人,股东单位推选 9 人,职工董事 1 人;监事会成员为 5 人,其中各股东方推荐 4 人,职工

代表 1 人,职工代表担任监事的,由职工代表大会民主选举产生。

江苏目前已成为全国最大的保险市场,根据《江苏保险业十一五发展规划与 2020 年远景发展目标》,未来 10 年内,江苏保险市场的年增长速度将保持在两位数以上。到 2020 年,江苏保险市场规模将达到 2600 亿元。在保险行业快速发展的大背景下,江苏省经济的高平台和对保险的强烈需求,可为紫金财险的快速起步提供坚实的区域发展基础。随着中国人寿、平安保险回归 A 股市场,

越来越多的保险公司将会上市,价值重估也将使参股股权增值。

虽然保险行业发展前景广阔,但作为一家新成立的保险公司,紫金财险也面临着经营管理水平的限制、保险专业知识水平限制、同行业竞争影响及费率、利率、汇率变化影响等风险。根据投资项目可行性研究,金陵饭店参与筹建紫金财险,将获益于后者未来良好的成长空间,有利于提高前者未来经营成果,培育新的利润增长点,为股东提供长期稳定的投资回报。

业内消息

太保谨慎备战 投连险竞争渐白热化

◎本报记者 黄蕾

紧跟平安、国寿步伐,又一中资保险巨头——太保即将发力投连险市场。保监会昨日放行太保人寿设立“鑫禧连连”投连险三个账户,太保在投连上的首度涉水,意味着国内寿险三巨头在投连市场将无可避免地开始正面交锋。

“鑫禧连连投连险设立成长型投资账户、平衡型投资账户和稳健型投资账户”,除此之外,保监会在批文中并未提及。据本报记者多方采访了解,太保人寿的首款投连产品将在银行渠道开卖,具体费用完全根据 10 月 1 日起实行的《投资连结保险精算规定》而定。

知情人士透露称,由于这款投连产品目前还在开发初期阶段,开发完成之后还需经过一道系统测试程序,因此,有关市场关心的产品初始费用、退保费用等具体细节,目前仍未最后确定。因此,太保首款投连产品优势何在目前还无从分析。而根据此类产品三个月以上的开发周期来推算,太保这款投连险最早年底或明年初问世的可能性很大。

虽为首次涉水,太保在设计投连产品上却已积累了不少经验。本报记者从太保人寿内部获悉,2005 年太保曾开发设计了一款投连险产品并已经过周密的系统测试,或许出于彼时资本市场不佳的考虑,监管部门并未予以批复。虽然产品最后没有问世,此间的设计过程倒也为太保后来的投连产品开发搭建了平台。加上在万能险销售上的丰富经验,太保在投资理财型产品上的优势并不逊色于国寿、平安。

不过,似乎是忌惮于当年的投连退保风波以及目前资本市场的调整因素,太保此次试水投连表现得相当谨慎。据相关人士称,一如 2005 年设计投连产品时那般,太保目前在开发这款投连产品时亦非常注重风险控制。

鉴于太保的谨慎策略,业内人士预计太保会在一定程度上限制投连险的销售规模,不会选择大面积铺开的销售方式,因为银保趸缴投连产品利润率相对较低,对保费收入的拉动作用不会很明显。

保监会：反腐倡廉须注重加强预防

◎本报记者 黄蕾

为了贯彻落实党中央关于《建立健全教育、制度、监督并重惩治和预防腐败体系实施纲要》,加快构建惩治和预防腐败体系,进一步推动反腐倡廉工作深入开展,保监会纪委书记陈新权强调,反腐倡廉必须更加注重加强预防。构建惩治体系的实质是解决有效预防的问题。加强预防腐败的工作,是进一步发展改革开放、构建社会主义和谐社会的客观需要,是保险业改革发展的内在要求。保险业在预防腐败方面做了大量工作,取得明显成效,但有的单位在有些方面也存在不足。我们必须顺应趋势,自觉把预防放在更加突出的位置。他说,相对惩处而言,预防更带有全面性、深刻性和经常性,要求我们必须大大提高主动性,切实下大功夫把工作做在前面。

陈新权强调,预防腐败的核心是规范权力运行。预防腐败重在规范权力。规范权力要把重点放在人权、财权等重要方面。要进一步健全用人机制和授权机制;要进一步科学配置权力、明确权力界限;要进一步完善运用权力的规则和程序。他说,公司为了减少风险点适当集中权力是必要的,同时要注意对集中起来的权力加以适当制约。

陈新权强调,预防腐败要围绕中心工作拓宽工作领域。他说,预防腐败工作要认真贯彻科学发展观,要按照构建和谐社会的要求,围绕贯彻落实国务院 23 号文件、促进保险业改革发展这个中心任务展开。预防腐败要渗透到决策和执行的全过程,渗透到经营管理工作的各个方面,深入到系统和单位的所有层次。

养老保险公司 可在全国开展企业年金业务

中国保监会 15 日消息称,为改善保险公司在企业年金市场竞争中的环境,保监会日前下发了《关于养老保险公司经营企业年金业务有关问题的通知》,允许养老保险公司在全国范围内开展企业年金业务。

根据现行的《(保险公司管理规定》,保险公司在其住所地以外的各省、自治区、直辖市开展业务,需要设立分公司。而此次《通知》专门明确,养老保险公司在经营企业年金业务时不适用上述规定。

企业年金是我国多层次养老保险体系的第二支柱,指的是企业及其职工在依法参加基本养老保险的基础上自愿建立的补充养老保险,属于企业内部的一种薪酬福利计划。

按照相关政策,国内的企业除了可自行成立年金理事会外,也可选择专业养老保险公司等法人受托机构作为受托人,建立信托型的企业年金计划。我国企业年金市场发展潜力巨大。截至目前,全国企业年金总规模约为 1200 亿元,2006 年底其规模为 910 亿元。

此前国内已开业的专业养老保险公司共有 5 家,包括平安养老、太平养老、中国人寿养老、长江养老、泰康养老,这些养老保险公司的总部主要集中在上海、北京等经济发达城市。

(新华)