

# Finance

## 待解在华“双牌照”困惑 三外资险企盘算不一

随着股权收购方案的递交,“热闹”了一年多的两家美国大都会系合资寿险整合一事终于有了实质性进展。其实,大都会在华遭遇的寿险“双牌照”困惑并非个案,加拿大宏利金融和荷兰 ING 两大国际金融翘楚在这一问题上也正焦灼难耐。

◎本报记者 黄蕾

双牌照出现的直接原因,多由合资寿险公司外方股东的并购故事而起。在数年前兴起的国外金融巨头并购浪潮中,荷兰 ING、加拿大宏利金融与美国大都会人寿分别向美国安泰保险、美国恒康保险以及旅行者保险(花旗集团旗下)撒开了收购大网,也因此顺利地成章地收购了被收购者在华的合资寿险公司。由于自身在华亦有一家合资公司,三家公司一下子坐拥两张寿险牌照。

在一照难求的国内保险业,同时拥有两张牌照,很难不让人艳羡。然而,相关人士透露称,由于彼时与中方合作伙伴内部签署的一份“排他性协议”,令三家公司不得不忍痛割舍其中一“子”。尽管如此,据记者了解,面对两张牌照,三家公司却各有盘算,分别做出三种不同的选择——转让一张牌照、地域“南北分治”以及两家合并整合。

### 易主命运 恒康天安有望变身中资

作为宏利金融在华的“二子”,恒康天安人寿很早便料到了未来要被转手的命运。

恒康天安人寿由美国恒康保险和中国天安保险合资组建而成。宏利金融 2006 年甫一完成对恒康的收购,便对外传递其在处理两张牌照上“一保一放”的态度,即重点扶持原有合资公司中宏安寿,转让同在上海的恒康天安人寿中的一半股权。

一个微妙的变化是,在被收购前,恒康一直头顶“全球奥运会赞助商”的光环,北京奥运会营销的执行,

也一度由恒康天安人寿来负责,而在宏利金融从恒康手中承接这一资格后,中宏安寿开始悄然扮演起了北京奥运会相应保险支持及服务商的角色。

宏利金融的退出,恰好给了天安保险照单全收的机会。一心想做全国综合性保险集团的天安保险,决定将恒康天安从一家合资公司变为全资中资子公司,真正实现“产寿险”联动。在双方就股权转让问题达成一致后,便火速向保监会递交了申请。

然而两年过去了,双方并未盼来有关申请的任何官方说法。据消息人士日前透露称,其实在原有方案的基础上,恒康天安人寿的股权转让问题又做过相应修改,从原来天安保险全盘接手调整为天安保险再觅合作伙伴,即重新再找买家来接手宏利金融手中的股权。

在这一寻找的过程中,不少投资者力表接手之意。上述人士称,“包括有一家大型国有商业银行也与天安保险进行了‘亲密接触’,但由于当时银行投资保险政策所限,上述接触仅停留在了调研阶段。”可以说,银行投资保险这一政策开闸后,上述银行意欲入主恒康天安人寿一事或将出现转机。不过,知情人士透露称,在 3 月 4 日天安保险召开的内部会议上,公司高层在谈及恒康天安人寿时并没有提及任何有关“银行收购”的字眼。这为后者的股权转让平添了一丝悬念。

### 太保退出 ING 平静等待中方新伙伴

与宏利金融的态度截然不同,在



双牌照问题上,ING 选择了“维持现状”。那份排他性协议也因为坊间传言的“友好协商”而得以妥善解决。眼下的 ING,即将迎来它在中国寿险业的第三个中方合作伙伴。

与宏利金融另一个不同点是,ING 在中国的两张寿险牌照,收编在前,自设在后。2000 年,美国安泰的相关业务被 ING 收于囊下,其中包括 1998 年在华合资组建的太平洋安泰人寿。2002 年,由 ING 和北京首创合资的首创安泰人寿落地,ING 坐拥两张寿险牌照。

由于两家安泰系合资寿险公司在机构布局上尚无交叉、重叠,目前,太平洋安泰人寿的业务集中在上海和广州,而首创安泰人寿则以大连为中心,瞄准北方市场,两家则始终划江而立,齐头并进。在此背景下,ING 采取地域“南北分治”的念头油然而生。

坊间传言称,太平洋安泰人寿成立前,其中外方股东安泰及太保集团签订了排他性合作协议,ING 收购安泰后,中方股东为此获得了一笔补偿。值得一提的是,由于太保集团

的上市,其已明确表示将出售所持太平洋安泰人寿的股权,然而,首创安泰人寿的中方股东首创集团并未有接手之意,这意味着两家安泰系合资公司整合的可能性微乎其微。对于 ING 来说,也将意味着迎来其在华的第三个寿险合作伙伴,新一轮磨合在即。

### 反客为主 大都会在华重心倾向上海

相比上述两家公司在双牌照问题上的解决进度,美国大都会人寿应该是最先亮出结果的。然而,与之前市场猜测所不同,组建在后的联泰大都会人寿反而成了这次整合的重心。

2004 年 3 月,由首都机场集团与美国大都会人寿各出资一半组建的中美大都会人寿正式落地北京。正当其挥师西进涉足重庆市场之时,外资股东的一场并购案又让其未来的市场战略充满变数。美国大都会人寿在接手花旗集团的保险业务后,顺势成为了彼时正在筹建的花旗人寿(联泰大都会人寿的前身)的外方股东。中美大都会人寿顿时多了一个“同父

异母”的上海兄弟。

彼时,有着“纯正”大都会血统的中美大都会人寿,被视为大都会在华业务拓展的核心。市场一度认为,即使两家合资公司整合,也应以成立在先的中美大都会人寿为主,后来者联泰大都会人寿的总部所在地上海,自然是中美大都会人寿志在必得之地。

然而,由于联泰大都会人寿中方股东上海联和投资公司的出马,一下子使联泰大都会人寿反客为主。本报此前独家获悉,在长达一年多的谈判之后,中美大都会人寿的中方股东首都机场集团的接盘方日前正式敲定为上海国资委下属的国有独资投资公司上海联和投资公司,其将出资 4 亿元收购中美大都会人寿 50% 的股权。

有关两家公司整合的方案于去年底递交到了中国保监会。据了解,整合后的合资公司总部拟设于上海,部分核心部门则设置在北京。现任联泰大都会人寿 CEO 的贝克俊,有望出任整合后的合资公司的 CEO 一职。整合后合资公司的内閣领导班子成员也主要以联泰大都会人寿为主。

## 吴太普：杭州商行上市已无政策障碍

◎本报记者 邹毅

在昨日杭州市商业银行上海分行的开业典礼上,杭州商行行长吴太普在接受采访时表示,该行上市事宜并不存在政策障碍,目前一切准备就绪,只等监管部门审批上会。

近年来随着中资商业银行改革改制,经济金融发达地区涌现出一批经营良好、发展势头强劲的城市商业银行,杭州商行就是其中之一家。2003 年,该行制定了“三步走”发展战略,其中第一步,即吸收国内民营资本入股优化产权结构,完善公司治理和市场化经营机制;第二步引进境外优秀战略投资者参股,提高核心竞争力;第三步实现跨区域经营,力争成为公众上市银行。

杭州商行在过去五年中,陆续完成前两步战略规划,分别于 2005 年和 2006 年引入澳洲联邦银行和亚洲开发银行作为战略投资者。开展业务合作、技能转移和经验输入。杭州商行同时确立了“地方银行”、“中小企业主办银行”、“市民银行”三项市场定位,并于昨日成功跨出省外成立分行。



## 银监会警示防范境外风险传递

◎本报记者 邹毅

近日,银监会在 2008 年第一次外资银行经济金融形势通报会议上提出,在次贷危机影响未明朗之前,银监会将密切关注受次贷危机影响较大的外国银行对其在华子行及分支机构的运营,促进在华外资银行安全、稳健运行。

数据显示,2007 年度在华外资银行业务经营比较活跃,资产总额、各项贷款、各项存款和盈利均稳步增长。不良贷款余额比上年同期减少 0.45 亿美元,不良贷款率同比下

降 0.33 个百分点,贷款损失准备充足率和流动性比例等也达到了监管要求。

然而近期美国次贷危机已使全球很多大型国际性金融机构遭受巨额损失,法国兴业银行也因内控较大问题形成严重操作风险损失。银监会指出,目前次贷危机的最终影响还不明朗,为此银监会将采取更加审慎的监管措施,加强与其母国监管当局及同行的信息沟通合作,以维护我国金融的安全稳定。

会议要求,在华外资银行应未雨绸缪,使贷款增速与风险管控能

力相适应。一方面加强流动性风险管理,完善公司治理结构,另一方面也要增强计算机信息系统的整体安全性,加强银行信息系统风险管理,强化应急和业务持续性管理。根据《外资银行管理条例》,外资法人银行应与其母行、境内保留分行间建立防火墙,并设置独立的内部控制、风险管理系统、财务会计系统和计算机信息管理系统。

同时,银监会也将贯彻在华外资银行法人化导向政策,有效实施风险隔离,防范境外风险传递到境内机构。

## 全国农村信用社连续三年实现盈利

中国人民银行 6 日发布报告称,农村信用社改革试点工作已经取得了重要进展和阶段性成果,全国农村信用社已连续三年实现盈利,其中 2007 年盈利 440 亿元。

2003 年 6 月,国务院决定在浙江等 8 个省(市)实施农村信用社改革试点。2004 年 8 月,改革试点范围扩大至其他 21 个省(区、市)。2006 年底,农村信用社改革试点在全国全面推开。

央行指出,改革过程中,国家在资金、财税、利率等多方面给予政策支持,农村信用社历史包袱得到有效化解,资产质量不断改善,截至 2007 年末,按四级分类口径统计,全国农村信用社不良贷款比例为 9.3%,与 2002 年末相比下降了约 28 个百分点;在资本充足率方面,农村信用社、农村合作银行和农村商业银行分别达 13%、14.1%和 13.3%,而 2002 年末,全国农村信用社资本充足率仅为 8.45%。截至 2007 年末,农村信用社农业贷款余额 1.43 万亿元,占其各项贷款的比例由 2002 年末的 40%提高到 46%;占全国金融

机构农业贷款的比例由 2002 年末的 81%提高到 93%。

产权制度和治理体制改革是农村信用社改革的重点。改革产权制度,是要明晰产权关系,完善法人治理结构,转换经营机制;改革管理体制,是将农村信用社的管理交由省级政府负责。

改革以来,各地农村信用社根据实际情况分别实施股份制、股份合作制、合作制等各种产权制度,组

建农村商业银行、农村合作银行、以县(市)为单位统一法人社,以及县(市)辖域内两级法人社等多种组织形式。2007 年末,全国共组建农村商业银行 17 家,农村合作银行 113 家,组建以县(市)为单位的统一法人社 1824 家。同时,农村信用社监管、管理框架基本建立,省级政府、省联社和监管机构的职责分工初步形成。

(新华社)

## 上海市第二中级人民法院公告

(2007)沪二中民三(商)破字第 2-2 号

本院于 2007 年 9 月 7 日依法受理了中富证券有限责任公司破产还债一案,并于 2007 年 9 月 10 日依法宣告中富证券有限责任公司破产。

根据《中华人民共和国企业破产法》的有关规定,本院决定于 2008 年 3 月 27 日下午 13 点 30 分在上海市福州路 108 号三楼(上海国际商品拍卖有限责任公司拍卖大厅),召开中富证券有限责任公司第一次债权人会议。望各债权人准时参加。

上海市第二中级人民法院  
二零零八年三月七日



### 业内快讯

#### 光大银行上市步伐加快 与宏源证券签署全面战略合作协议

◎本报记者 叶勇

记者昨日从“中国光大银行暨宏源证券全面战略合作签约仪式”上获悉,光大银行已经启动 A 股发行进程,将很快上市,光大银行和光大证券都拟采取先 A 后 H 方式上市,其中光大证券进程较快,具体融资额度还需论证。

光大银行副行长解植春昨日表示,光大银行已经聘任光大证券、宏源证券为其 A 股发行上市的财务顾问,选定中金公司、建银投资证券、申银万国证券为其 A 股发行上市的保荐人(主承销商),此次签署全面战略合作协议内容主要为资源共享以及第三方存管业务,未来双方还将发展投资理财等业务。

记者从光大银行内部获悉,光大银行上市步伐没有光大证券快,主要原因为光大银行在上市之前要先解决 30 亿元亏损的问题,这笔亏损是光大银行重组前遗留下来的,新股东入股时曾经答应新老股东共同承担,但现在需要新老股东的母公司各自通过董事会批准。

此外,宏源证券方面表示,目前宏源证券正在按照证监会要求对券商自营业务中使用的不规范账户进行全面清理,估计本月即可提前完成;对于目前市场关心的券商集合理财业务,宏源证券资产管理部负责人石薇表示,宏源证券意图针对高端客户开展此项业务,偏向偏股类产品,目前券商集合理财业务及 IB 业务都已经上报,正在等待证监会批准。

#### 中国太保变更注册资本

◎本报记者 黄蕾

中国太保今日发布公告称,经中国证监会核准,该公司于 2007 年 12 月 14 日首次公开发行 A 股 10 亿股,每股发行价格为人民币 30 元,实际募集股款金额为人民币约 290 亿元。A 股发行完成后,该公司董事会根据 2006 年年度股东大会的授权办理有关公司注册资本的工商变更登记手续。近日,该公司在国家工商行政管理总局办理完成注册资本的工商变更登记手续,并取得了国家工商行政管理总局换发的《企业法人营业执照》。中国太保注册资本变更为人民币 77 亿元。

#### 泰康在沪设理财师培训基地

◎本报记者 黄蕾

日前,泰康人寿与上海人才培训基地合作,成立了泰康人寿国家理财规划师培训中心,成为沪上第一家具有培训国家理财规划师资格的保险公司。

在“泰康人寿上海分公司国家理财规划师授权培训中心”的项目中,上海人才培训基地与泰康人寿联合培养由中国职业资格委员会颁发的《国家理财规划师》二级认证班学员。首个培训班将于 4 月推出,泰康人寿将从现有的代理人队伍中选取综合素质好,绩效表现突出的作为第一批培训学员,自主培养具有国家理财规划师资格以及具有本地化经验、国际化视野,以顾问式行销为展业模式的优秀营销及营销管理人才,打造“高素质、专业化、高绩效”的三高团队。

#### 今年 26 家代理机构退市

◎本报记者 卢晓平

记者从保监会获悉,今年 1-2 月全国有 26 家代理机构,1 家公估机构停止经营保险中介业务,退出保险市场。

#### 渣打(中国):2011 年银保将占财富管理收入 30%

◎本报记者 邹毅

昨日,渣打银行携手中德安联人寿保险公司推出“安享丰年养老金险(分红型)”期缴产品。渣打银行(中国)有限公司个人银行财富管理部董事总经理许小荣表示,渣打银行预计,到 2011 年银保业务将占到渣打财富管理中国区业务收入的 30% 以上。

渣打银行自 2007 年 8 月正式推出银行保险代理业务,目前已经代理的涉及信诚人寿和中德安联共六款产品。许小荣称,渣打集团在 27 个国家和地区经营银保业务,在 2000 年至 2007 年间保险手续费收入增长了 10 倍。目前渣打集团财富管理全部业务中,银保业务收入已经占到 30% 的份额。

“渣打对银保业务在中国市场的发展有极强的信心”,许小荣表示,渣打(中国)将继续渣打集团在银保业务中的丰富经验,预计到 2011 年,使银保业务在渣打财富管理中国区业务收入的占比达到 30% 以上。