

再收富通 平安意在圆“基金梦”?

中国平安在资本领域的任何风吹草动,都能引起市场一阵骚动。尽管中国平安新闻发言人昨日将见诸外电的“中国平安作价20亿欧元收购富通旗下基金管理公司”之报道定性为“传闻”,却已有市场人士开始为这笔可能存在的买卖算起了“盈亏”账。

◎本报记者 黄蕾

更有消息人士昨日透露称,早在中国平安之前,中国人寿也曾与富通基金就参股后进行过密会。然而,随着去年底中国平安参股富通集团的尘埃落定,中国人寿即退出谈判。

投资回报率8%至14%

3月12日,比利时报纸(De Standaard)援引权威人士说法,称中国平安将斥资20亿欧元作价,将富通集团(FORALAS)旗下从事资产管理业务的子公司——富通基金(Fortis Investments)收于麾下。这距离中国平安斥资18亿欧元参股富通集团不过才一个多月。

根据富通2006年报,旗下富通基金在2006年管理资产达到1210亿欧元,佣金和手续费净收入为13.62亿欧元(其中包括8300万欧元与投资收益挂钩的收入),净利润达到8700万欧元。由此计算,总资产收益率为0.072%。

根据东方证券保险研究员王小罡的计算,2006年富通基金的总成本费用

上升了14%,其中,有一半原因(也就是7个百分点的成本上升)在于2006年富通基金收购了美国基金公司Cadogan70%的股权,带来了相关并购费用支出。“我们估计这笔一次性费用大约有7500万欧元。如果剔除这部分费用,估计总资产收益率至少达到0.113%。”

由于富通基金自身并非上市公司,因而,王小罡分别根据0.072%和0.113%两个总资产收益率标准,来推算这笔买卖究竟“值不值”。

王小罡认为,如果按照总资产收益率0.072%计算,目前富通基金的资产管理规模达到2400亿欧元,一年净利润可以达到1.73亿欧元,中国平安20亿欧元的收购价格对应于8.64%的投资回报率以及11.6倍PE;而如果按照总资产收益率0.113%计算,一年净利润可达到2.72亿欧元,平安20亿欧元的收购价格对应于13.59%的投资回报率以及7.36倍PE。

“如果假定人民币与欧元汇率关系稳定,那么8.64%的投资回报率略高于我们对平安海外股权投资8%的预期,而13.59%的投资回报率则显著高于



我们8%的预期。如果真能达到13%以上的投资回报率,我们认为这笔投资还是比较成功的。”

不过,王小罡认为,具体情况还有待观察。

或补基金“短板”

业内人士昨日接受本报记者采访时认为,若中国平安拟参股富通基金一事属实,那么,中国平安此举至少能收获“一石二鸟”的效益:一来既能获取可观的投资回报率,二来又可凭借富通基金在华全资的海富通基金管理公司,弥补其在基金领域的“短板”。

市场对中国平安收购富通基金传闻的推测,主要来源于以下两点:3月5日,中国平安总经理张子欣在股东大会上释疑为何投资富通集团时表示,在目前美元日渐走软的形势下,坚挺的欧元资产是平安对保险资产进行长期匹配的主要选择;3月7日,富通即对外承认目前正与某方就出售富通基金进行独家谈判,但未透露“某方”具体来路。

从去年投资富通集团的案例上,有关人士认为,中国平安海外收购的对象应当是与其产生协同效应的综合金融集团。而收购富通基金,能进一步拉近中国平安与富通集团的纽带关系。

一方面,保险、银行、证券、信托,中国平安金融棋盘上欠缺“基金”这颗棋子,中国平安的“基金梦”至今未圆;另一方面,富通基金是欧洲最大的基金管理公司之一,且在华组建了海富通基金,中国平安不仅能从其身上学到国际基金管理的经验,又能通过海富通这块“跳板”间接涉足国内基金市场。

值得一提的是,海富通的中方股东海通证券恰是中国平安是次再融资项目的四个保荐人之一。

收购消息爆出后,也有分析人士就此认为,“两次大手笔投资富通,对于涉足海外市场尚浅的中国平安而言,风险过于集中。”

国开行:通过平台建设支持中小企业业务

◎本报记者 邹靓

与普通的商业银行做法不同,国家开发银行的中小企业战略多了许多政策扶持的味道。

3月12日,国开行上海分行副行长路军在接受媒体采访时坦言,国开行响应国家政策支持中小企业,并非着眼于做大自身的中小企业业务,而是以盈利为目的来考虑,“我们希望探索一种方式,找到一条可复制的路,在做完一个项目之后,类似的企业可以按照类似的方式来支持,也就是通过搭建平台建立一种模式”。

路军介绍说,目前中小企业业务在该行公司业务占比仅为1%,与许多股份制商业银行或者城市商业银行无法横向做比较。但是国开行有一个“两极发展”的战略,一个是国开行原来的定位,即国家重大项目、重点客户;另一个就是有关民生的部分,包括中小企业业务。

中小企业市场零散而且庞大,国开行一直试图探索多种模式支持中小企业信贷。路军介绍说,国开行目前主要是借助“三大平台”在支持中小企业运营,借助外部力量拓展国开行的中小企业战略。

路军所说的“三大平台”具体是指,贷款平台、管理平台 and 担保平台,在全国各地都是按照这样的模式施行。以上海地区为例,2004年国开行就联合科技部、上海市科委搭建了两个科技型的企业平台,建立了互相合作、风险共担的机制。国开行还曾与国家发改委共同推动了中小企业担保平台的建设,“国开行与政府一起建立中小企业担保公司,在重庆、东北地区都建立了大型担保公司平台,直接为企业解决担保问题。”他说。

浙商借信托拓宽融资渠道

◎本报记者 但有为

记者13日获悉,由浙江知名大企业组成的浙商理事会日前在杭州牵手宁波金港信托,成立了为全体浙商服务的“浙商金港投融资中心”,欲借信托平台来拓宽浙商的投融资渠道。

据了解,“浙商金港投融资中心”将依托信托公司全能型金融平台,为亟需资金的浙商企业与苦于难找高投资回报率项目的资金搭建桥梁,应付今年的资金紧张。

金港信托有关负责人告诉记者,除了提供信托贷款外,“浙商金港投融资中心”还可以提供形式多样的股权投资和项目融资,还可以资产证券化的形式来化解经济波动给企业带来的经营风险。

光大银行拟公开竞价出售140亿不良资产

◎本报记者 但有为

中国光大银行13日在其主页上发布公告,称拟以公开竞价出售方式整体打包处置不良资产。据了解,该行本次整体打包出售涉及不良资产共计约1483笔,本金账面余额约人民币140.60亿元。

在这140.60亿元不良资产中,信贷类不良资产(包括可疑和损失类贷款)约1138笔,本金账面余额约96.66亿元,及相应利息。非信贷类不良资产(包括抵债资产、催收和应收

款项)约345笔,本金账面余额约44.94亿元,及相应利息。

不良资产处置是光大银行上市前的五场战斗之一。从2002年到2007年底,该行不良贷款率从13.13%下降到4.46%,但是为了使不良贷款率接近上市银行的平均水平,需要批量打包处置约150亿元不良资产。

在光大银行今年1月28日召开的股东大会上,光大银行行长郭友曾表示,在国家批复的重组方案中,对不良资产的处置在税务上有优惠政策,

将实现不良资产的零成本处置。该行副行长解植春称,经过计算,国家优惠政策将给光大银行增加约34.7亿元的收益。

光大集团董事长唐双宁在两会上接受本报采访时表示,“不良资产处置基本上不会有没什么问题。”按照公告中光大银行拟定的时间表,中标的投资单位将于今年4月底前与光大银行签署《资产转让协议》及支付转让资金,也就是说,不良资产处置届时将结束。

除了不良资产的处置,光大银

行上市前还必须弥补30亿历史亏损和提高资本充足率。从目前来看,发行不超过80亿次级债来提升其资本充足率已基本没有障碍,弥补30亿历史亏损仍是最大的障碍。

据本报了解的消息,由于缩股方案通过的难度很大,光大银行已主要冀希望通过自身利润来弥补亏损。如果今年上半年的利润可以弥补30亿的亏损,光大银行将用6月末的报表申请上市,这样可以在8-9月份实现上市。

把握发展机遇 推进天治基金市场化

——访吉林信托投资有限责任公司董事长高福波

◎本报记者 高文力

天治基金管理有限公司,是吉林省实力雄厚的非银行金融机构——吉林省信托投资有限责任公司控股的基金公司,已成为基金业冉冉升起的新星。近日,针对天治基金的现状 & 未来发展前景,本报记者采访了吉林信托投资有限责任公司董事长、党委书记高福波先生。

问:请高总先介绍一下吉林信托的基本情况?

答:吉林信托目前是东北地区规模最大的信托公司,经营管理科学,资产质量优良,业务领域宽泛。在金融业大发展的背景下,我们希望公司的各项业务能够抓住机遇,有所作为。吉林信托是天治基金的控股股东,加大支持力度,推动其市场化运作、抓住资本市场快速发展的机遇,把基金公司做大做强。

问:推动天治基金加快市场化运作步伐主要基于哪些考虑?

答:一是实现管理技术、资金规模、产品创新等方面的跨越式发展。同时,我想特别强调的是,强化天治基金的市场化机制,绝不是急功近利;而是立足长远发展,通过真正的资源投入、资源优化、转变机制,引进人才等手段,提升公司核心竞争力,尽快帮助其做大做强。

问:推动天治基金加快市场化运作步伐有那些具体措施?

答:我想天治基金市场化运作是一个系统工程。首先是股权结构市场化。在过去的五年时间我们已经迈出了坚实的第一步。同时,也意识到,仅

仅依靠自身的力量不足以支持公司迅猛的发展速度。目前,我们正在积极寻求外资战略投资人,希望在扩大公司资本规模的同时,引入欧美资产管理业务成熟的投资理念、产品开发能力和先进的管理模式。

二是人才培养机制市场化。天治基金以自主培养为主,摸索出一套适用于自身的人才培养体系,保证了公司人才队伍的稳定性。三是薪酬体制市场化。以岗定薪,按绩、按能取酬,薪酬制度坚持价值导向、能力导向、

绩效导向和市场导向,适当加大工资浮动比重,加大人才激励的力度,将薪酬与业绩考核挂钩,加大考核兑现的力度。四是经营管理市场化。要准确把握对市场运行特点和未来趋势,根据客户的不同需求,设计具有不同风险水平和投资偏好的基金产品,体现出我们的产品不同于其他基金的独特之处。

问:能否描述一下未来5年的发展远景?

答:天治基金的发展目标是:

提升管理业绩、塑造公司品牌、扩大管理规模、获取可观收益。公司将进一步加大天治基金管理有限公司的支持力度,促进其规范发展,积极吸收海外投资者,引入新的投资理念和先进管理模式,注重现代投资理念的完善,进一步优化管理流程,逐步打造有自己特色的个性化基金品种和公司品牌,在做专做优的基础上,扩大基金管理规模,争取在三年时间内进入国内大型基金公司行列。

海通证券股份有限公司 关于对基金网上交易费率进行优惠的公告

尊敬的投资者:

为答谢广大投资者的厚爱和支持,方便广大投资者通过网上交易系统投资开放式基金,海通证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经与相关基金管理公司协商,并报经中国证监会批准,现决定于2008年3月18日起新增部分基金公司通过本公司网上交易系统申购开放式基金实行前端申购费率优惠。

一、适用投资者范围

通过本公司网上交易系统申购开放式基金的投资者。

二、适用基金费率

投资者通过网上交易方式申购我代理销售的开放式基金(仅限前端、场外模式),原申购费率高于0.6%的,最低优惠至0.6%,且不低于原费率的4折;原申购费率低于0.6%的,则按原费率执行。(原费率指各基金管理公司发布的公开法律文件上注明的费用)

三、原参加本次优惠活动的基金公司名单(排名不分前后)

宝盈基金、博时基金、长城基金、长盛基金、长信基金、大成基金、东方基金、东吴基金、富国基金、工银瑞信基金、广发基金、国海富兰克林基金、国泰基金、国投瑞银基金、海富通基金、华安基金、华宝兴业基

金、华富基金、华商基金、华夏基金、汇添富基金、嘉实基金、建信基金、交银施罗德基金、金鹰基金、金元比联基金、巨田基金、南方基金、诺安基金、鹏华基金、申万巴黎基金、泰达荷银基金、泰信基金、天治基金、万家基金、新世纪基金、信达基金、信达澳银基金、兴业基金、易方达基金、益民基金、银河基金、银华基金、友邦华泰基金、招商基金、中海基金、中欧基金、中邮基金。

本次新增的基金公司:光大保德信基金、汇丰晋信基金、浦银安盛基金、上投摩根基金、天弘基金、中银基金。

以上基金公司旗下全部或部分参加本次活动。

四、投资者可以通过以下途径了解或咨询相关情况

- 1、登录我司网站 www.htsec.com
 - 2、拨打我司客服电话:4008888001、021-962503
 - 3、到本公司各营业网点
 - 五、重要提示
- 本优惠办法的解释权属于海通证券股份有限公司。

海通证券股份有限公司
二〇〇八年三月十四日

银监会:新形势下 中小银行需加强风险管控

◎本报记者 邹靓

近日,银监会副主席王兆星在出席2008年中小商业银行监管工作会议时强调,今年以来国内外经济金融发展的不确定因素明显增多,而中小商业银行的风险控制仍显薄弱,还不能完全适应新形势发展的要求。中小商业银行需全面加强风险管理,切实防止不良贷款和金融案件的反弹。

近年来,银监会对中小商业银行的监管工作一直以风险监管为导向,探索联动监管新路。中小商业银行整体风险状况明显改善,发展态势良好。

数据显示,截至2007年末,我国中小商业银行平均不良贷款率2.45%,其中,有20家银行不良贷款率低于1%;平均资本充足率10.57%,比去年同期上升2.32个百分点。股份制商业银行平均拨备覆盖率114.6%,比年初上升25.87个百分点,城市商业银行平均拨备覆盖率72.28%,比年初上升24.86个百分点。股份制商业银行平均资产利润率0.9%,平均资本利润率21.3%,城市商业银行平均资产利润率0.8%,平均资本利润率16%。

此外,已有20家中小商业银行成功引进合格境内外机构投资者,资本额达300多亿元,引进外籍中、高管100余人。

然而,今年以来国内外经济金融发展的不确定因素明显增多,中小商业银行在公司治理、风险管理、资本管理等方面仍显薄弱。对此银监会要求,应督促中小商业银行进一步提高公司治理的有效性,增强风险管控能力,提升与其风险相适应的资本充足水平,提升风险损失准备以及保证在任何情况下流动性充足。

会议强调,新形势下应对中小商业银行面临的信用风险、流动性风险、市场风险和操作风险重点分析,督促中小商业银行全面加强风险管理,切实防止不良贷款和金融案件的反弹。

梅拉梅德:衍生品工具 不应成为次贷替罪羊

◎本报记者 叶勇

在昨日举办的北京大学第二届中国金融创新论坛上,有“世界金融衍生品之父”之称的芝加哥商业交易所前主席梅拉梅德先生在谈到次贷危机时表示,不管是衍生品或者是整个金融市场,都不应该成为出现问题的替罪羊。

“市场也好,衍生品也好,都只是一些工具。这些工具只是在交易过程当中起到了很好的辅助作用。我们不能离开这些工具,这些工具本身是无辜的,本身仅仅是一种工具,它是为人类所用的。如果自己行为出错,请不要责怪工具。”他说。

在谈到次贷危机原因时,他认为,其一,在过去十年当中,整个世界已经处于迷失的状态,而且热钱和流动性太多了,还有各种非常容易得到的信用太多。正是因为流动性过多,导致了世界成为了一个金融的泡沫以及经济的泡沫。

其二,对于整个市场规则的缺失。像短期的借贷用于长期的投资。世界经济的衰退因为它人们的贪欲,人们因为一件事情好就把它做得毫无节制。很容易得到的贷款使得人们在房地产市场上不断投出自己的钱,所有的人之所以不断的借钱,就是认为美国房地产会不断的上涨。但是不会有新的东西是不断上涨,像中国股票市场,在去和年前大家说在几年之内股票会不断上涨。

王欧:应大力发展 证券化产品市场

◎本报记者 叶勇

在昨日举办的北京大学第二届中国金融创新论坛上,中国证监会研究中心研究员王欧提出,我国应该大力发展证券化产品市场,因为实体经济的需求通过贷款的形式把一部分风险转移给银行系统,就急需现代化金融手段,通过市场化方式将其传导到能够对这一种风险评估的市场,这一个市场就是资本市场。资本市场收购了风险之后,对风险进行分散和打包给投资者,这是资本市场最核心的功能。

王欧建议,未来我们国家可以发展证券化市场,金融衍生品市场空间很大,前景和需求也很大。通过证券化产品,推出类似于准市政债的产品。此外,中小企业因为自身原因很难贷款,我们可以通过现代金融工具把风险迅速的从银行转移过来,转移到能够承担风险的投资者身上去,完成证券化的过程。

对于美国次贷危机,王欧认为,美国如果没有发展次级贷款是不会有次贷危机的,但是,危机同样会以其他形式爆发出来,房地产金融危机仍然会有,问题根源在于房地产市场。不能因为有了次贷危机,就因噎废食而不推进资产证券化。

