

Finance

三月信托产品发行转向

# 证券投资类降温 贷款融资类“抬头”

震荡走低的证券市场行情、紧缩的货币政策,这些因素给信托产品的发行带来了明显的影响。在刚刚过去的三月份,证券投资类信托产品的发行呈现明显的下降趋势,而从去年“新两规”实施之后长期处于下降趋势的贷款融资类信托产品却呈现了明显的增长。

◎本报记者 唐真龙

## 信托产品发行升温

西南财经大学信托与理财研究所与中国信托业协会研究发展部联合发布的《2008年3月信托产品月度报告》显示,根据公开资料,今年3月份共有20家信托公司发行了40只集合资金信托产品,较2月份增加了17只。另外,今年3月份共有23家信托公司成立了42只集合资金信托产品,募集资金规模为39.54亿元,与上月相比增加8.27亿元,增幅为26.45%。

三月份,银信合作理财产品的发行继续升温,在产品数量上创下历史新高。公开资料显示,三月有28家商业银行与17家以上的信托公司进行了合作,银信合作理财产品发行数量比上月增加了38只,增幅为48.72%。

## 银信合作变化显著

除了在数量上保持明显增长之外,本月银信合作理财产品还呈现三大明显特点:

首先,贷款类理财产品增长明显。数据显示,本月贷款类银信合作理财产品数量的大幅增加带动了银信合作理财产品总数量的增长。而2008年1、2月份,贷款类银信合作理财产品的发行数量分别为28款和22款,本月发行的此类理财产品数量达到50款,正好是前两个月产品数量之和。此外,投资于信贷资产的权益类银信合作理财产品数量也达到了23款,比上月增加21款。贷款类银信合作理财产品的大量涌现,与国家宏观调控政策的实施具有直接的关系。”西南财经大学信托与理财研究所研究员李勇表示。

其次,证券投资类理财产品明显下降。数据显示,本月包括新股申购类产品在内的证券投资类产品数量呈下降趋势。证券投资类产品从2008年1月的55款,降至2008年2月的46款,本月只发行了38款;新股申购类产品也从2008年1月的48款降至2008年2月的37款,本月只发行了26款。报告认为:出现这一趋势的主要原因在于,一方面近期证券市场的震荡加剧,投资风险上升,证券投资类理财产品的业绩受到了不同程度的影响;

另一方面,2007年证券市场创造的“新股不败”神话,使一级市场聚集了越来越多的理财资金,新股申购的收益明显下降,新股申购类理财产品的发行数量随之减少。

此外,银信理财产品以稳健型投资品为主:继近期银行理财产品零收益甚至负收益事件之后,商业银行发行理财产品风格日渐谨慎。本月38款证券投资类理财产品中,有近一半投资于票据资产等相对稳健的投资标的。李勇认为:这体现了本月银信合作理财产品的投资风格更趋稳健。”

## 信托新业务模式渐成

在行业聚焦上,三月份信托产品仍以证券投资类为主。不过投资于房地产领域的信托产品数量明显增加。本月发行了7款投资于房地产领域的集合资金信托产品。自2007年3月以来,每月投资于房地产领域的信托产品数量均低于5款,一些月份甚至无投资于房地产领域的信托产品发行。近段时间以来,国家对房地产行业的宏观调控政策使一些房地产公司陷入融资困境。本月发行的7款投资于房地产领域的信托产品中,有6款具有明显的融资性质。

三月份信托产品发行还呈现一个明显特点即以短期限和开放式信托产品为主。本月发行的集合资金信托产品中,2年以内和开放式信托产品的数量占本月产品发行总量的69%。信托产品的流动性是困扰业界已久的问题,在目前缺乏专门信托登记制度以及有效率的信托交易平台的的情况下,信托公司只能设计短期限或者开放式信托产品以提高流动性。”李勇表示。

针对三月份信托产品发行的现状,报告指出,在“新两规”颁布实施一年之后,信托业的新业务模式已逐步形成。2007年3月,引起信托业较大震动和担心的“新两规”出台。“新两规”实施一年以来,信托行业整合的趋势正在加快,一些信托公司管理的信托财产已超过千亿。应该看到“新两规”的作用正在体现,同时信托业的制度缺失问题也日渐突出。



三月份投资于房地产领域的信托产品数量明显增加 资料图

## ■信托创新

# 中信信托探路中国版 REITs

由中信信托发行的“中信-凯德1号科技园股权投资集合资金信托计划”被评为3月份最具亮点产品。该产品的推介文件显示,该信托产品是经中国证监会批准的第一支按照国际标准 REITs 经营管理模式设计的,并且透露信托财产盈利模式是稳定的租金收入、资产升值和退出时项目股权溢价的收益。

对于这款产品是否就是真正的标准 REITs,西南财经大学信托与理财研究所研究员李勇博士指出了四点疑问:

首先,信托募集的资金如果是股权投资方式收购房地产项目公司的股权,则信托计划并不能直接获得租金收益,而是只能通过项目公司获得分红收益,这显然与真正的标准 REITs 经营管理模式根本不同。

其次,信托推介文件没有透露的是,信托资金以股权投资方式投资房地产项目公司,到底是控股还是参股,如果仅仅是参

股,就更谈不上直接获取租金收益了。

再次,由于募集规模较小,该产品难以充分地进行组合投资。即使是按照推介文件的说法如期实现了投资计划,因为投资对象太少,也难以称得上具备了标准 REITs 所具有的组合投资特征。

最后,信托计划的时间过短,首先表明这不是一个真正的 REITs,也表明信托投资最终的退出是依赖股权的溢价转让,或者被投资项目公司的清算。但是如果届时房地产形势不佳,股权未必能够顺利转让。依赖被投资项目的清算,则至少需要取得控股权的地位或者同意才有可能顺利实施。即使如此,届时的清算必然涉及房地产物业的出售,也会遇到与股权转让同样的难题。

不过虽然将该款产品归为中国“第一支按照国际标准 REITs 经营管理模式设计的”的信

托产品的说法显然牵强。报告还是认为,即便存在上述缺陷,这款产品的出现仍然具有重要意义。因为这是一款非常少见的房地产投资信托产品。之前信托公司推出的房地产类信托产品,几乎都是融资类信托产品,多数以贷款方式或者短期债务融资方式运用信托资金。即使一些信托产品以股权投资方式运用信托资金,也与回购等退出方式嫁接在一起,其本质是为房地产公司提供融资。但这款信托产品明确投资于房地产项目。

“这款信托产品的出现可能改变国内信托公司总是围绕融资做房地产领域信托产品文章的状况,其创新的方式和方向值得肯定。”李勇表示。报告认为,业界应当沿着标准 REITs 的模式去构造中国的房地产投资信托产品,而管理层也应进一步推进制度建设,以期引导信托公司向正确的业务方向拓展。

(唐真龙)

## 中国平安拟续保董事责任险

◎本报记者 黄蕾

中国平安今日公告称,在4月9日其股东深圳市新豪时投资发展有限公司的提议下,将《关于董事、监事及高级管理人员责任险续保方案的议案》作为新的议案提交平安2007年年度股东大会进行审议。

该议案的具体内容为:作为上市公司的决策者和管理者,公司董事、监事和高级管理人员的职务责任十分重大,关系着公司的前途以及股东和投资者的利益。与此相对应,境内外法律法规都对公司董事、监事和高级管理人员的法律义务和责任有明确的规定,董事、监事和高级管理人员对其在履行职务过程中的过失给第三方造成的损失要承担赔偿责任。平安作为一家在境内外两地上市的公司,还可能面临着投资者在境内外提出的诉讼。因此,购买董事、监事和高级管理人员责任险,是保护公司董事、监事和高级管理人员的一种必要措施。

公告称,平安从2004年开始即为董事、监事和高级管理人员购买责任保险,现行的保险方案已于2007年6月7日经公司2006年年度股东大会审议通过。投保机构为中国平安保险(集团)股份有限公司(包括董事、监事、高级管理人员),承保人为平安产险,保险经纪人为北京汇丰保险经纪有限公司广州分公司,保额3000万美元,保费420万人民币,保险期间从2007年6月14日到2008年6月13日。

平安拟在股东大会审议通过的现行保险方案的基础上自2008年6月14日起续保董事、监事和高级管理人员责任保险,续保方案为:保障范围不变,但保险条件根据保险市场和再保险市场情况确定。承保人将按照科学合理的风险分散原则,通过再保险,将风险转移给合格的再保险承保人。

## 险企法人机构直营业务 由住所地保监局监管

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国保监会发布了《关于明确保险公司法人机构直接经营保险业务行为监管有关问题的通知》,对保险公司法人机构在住所地以总公司名义直接经营保险业务加强监管。

随着保险市场的快速发展,保险主体不断增加,保险公司法人机构在住所地以总公司名义直接经营保险业务的情况越来越普遍。为适应保险市场发展需要,提高市场行为监管效能,更好地维护市场秩序稳定,保监会特出此通知。

据悉,监管主体是保险公司法人机构住所地保监局,负责对保险公司法人机构在住所地直接以总公司名义开展保险业务的行为,而再保险业务、大型商业保险和统括保单项目除外。

通知要求,当地保监局对保险公司法人机构直接经营保险业务行为履行以下监管职责,包括非现场监管、现场检查方面、行政处罚方面。

通知希望,当地保监局要加强组织领导,创新监管方式,切实履行对保险公司法人机构直接经营保险业务行为的监管职责,有效维护辖区保险市场秩序。

而保监会将充分考虑当地保监局提出的意见和建议,搞好统筹协调,加强业务指导。

## 中信、信诚 开展“信用北京行”活动

◎本报记者 卢晓平

北京市民很快可以在家门口查询到个人信用报告,并且全面深入了解个人信用知识,享受专业的金融理财服务。

记者昨天获悉,中信银行总行营业部、信诚人寿保险有限公司北京分公司共同启动了“信用北京行——打造信用名片,做守信北京人”活动。活动期间,中信银行、信诚人寿将邀请人民银行征信中心北京市分中心的专家深入到北京各城区的20所社区,免费为市民查询个人信用报告。据悉,这是人民银行北京征信分中心、银行和保险三家机构首次联手举办大型信用宣传服务活动,也是人民银行北京征信分中心第一次进驻社区,为市民查询个人信用报告。

中国人民银行营业管理部副主任蒋万进表示,至2007年底,全国个人征信系统收录了近6亿自然人的信息,2007年个人征信系统日均查询32.3万次,查询个人信用报告成为各商业银行必不可少的风险管理工具,在发放个人贷款、发行信用卡、逾期账款催收等方面发挥着重要作用。本次活动旨在把信用观念和征信知识传播到社区,帮助居民关注信用记录,发现信用价值,自觉规范信用行为,努力营造一个良好的信用环境,为办好北京奥运会添砖加瓦。

本次活动将从4月一直持续到11月,中国人民银行征信中心北京市分中心将作为此次活动的指导单位,全程负责个人信用报告的查询工作。

## 太平洋养老 中标深圳粮食公司年金

◎本报记者 黄蕾

记者昨日获悉,太平洋养老保险公司深圳业务总部日前成功中标“深圳粮食(集团)有限公司”企业年金受托管理人及投资管理资格,工商银行获得了托管和账户管理资格,预计基金规模达1300万元左右。此次深圳粮食(集团)有限公司公开招标选择管理机构,太平洋养老保险公司以自身专业优势和良好投资管理业绩中标资格,在深圳地区再次拓展市场。据悉,截至2008年3月30日,太平洋养老共签约客户5737家,签约资金累计达到182.74亿元。目前,太平洋养老保险公司各地分公司正在积极筹备之中。

## 交强险为今年财险整顿和规范重点

◎本报记者 卢晓平

日前,保监会下发了《关于开展2008年整顿和规范财产保险市场秩序工作的通知》,明确中国保监会以交强险为重点业务,并对2家产险公司统一组织开展全国性专项检查工作。

据悉,这两家公司是中国太平洋财产保险股份有限公司和太平保险有限公司。保监会产险部负责检查上述两家公司的总公司,各保监局负责检查上述两家公司在当地的分公司及其所辖分支机构。

另外,今年主要任务还包括各保监局结合当地实际,针对交强险、商业车险、意外险、大型商业保险项目和政策性农业保险等,对重点业务、重点公司、重点地区加大现场检查力度,同时对近两年实施过检查的公司进行后续跟踪检查。

通知要求各保监局在整顿和规范财产保险市场秩序工作中,应将中国保监会组织的全国性专项检查、后续跟踪检查和日常自行安排的其它检查工作有机地结合起来,特别是做好2007年对阳光产险和天安公司进行现场检查等案件的后续监管工作,保持监管的连续性、持续性和有效性,形成并保持治理整顿的高压态势。

据悉,要坚持依法从严从重处理以及责任追究与机构处罚并重的原则,对违法违规经营的机构,视情节轻重采取“限制业务范围”、责令停止接受新业务”或者“吊销经营保险业务许可证”等处罚措施,逐步实施市场退出机制;对机构违法违规经营负有责任的责任人,包括经办人员、所在部门负责人及分管领导,视情节轻重采取“警告”、“责令撤换”或“罚款”等处罚措施,情节严重的要依法追究上级有关责任人的责任,构成犯罪的,要及

时移交司法部门处理。

据悉,对总公司的检查,检查区间:以2007年的业务为主,必要时可向前追溯或向后延伸。重点险种包括交强险、商业车险和大型商业保险项目。

其中,交强险检查重点项目非常明晰。包括:承保管理情况,重点检查是否严格执行交强险条款费率;应收保费是否真实、完整,其账龄是否合理,核销是否合规;理赔管理情况,重点检查交强险理赔是否严格执行《机动车交通事故责任强制保险条例》和交强险条款关于理赔时效的规定,是否有拖赔、惜赔或无故拒赔的情况;交强险赔款的归属是否准确,是否存在交强险赔款归入商业车险或商业车险赔款归入交强险的情况;是否存在已报案但长期未立案的情况;对已立案的估损是否准确、合理;信息系统管控情况。

另外,市场比较关心的如财务核算费用分摊情况等也纳入其中。重点检查是否严格按照交强险业务单独核算管理和费用分摊的原则,真实、准确地核算交强险的经营损益、专属资产、专属负债,特别是对专属费用的核算是否真实、准确;资金管理情况,对单独运用管理的交强险资金,重点检查是否在交强险资金账户和其他业务资金账户之间转移利益;对未单独运用的交强险资金,重点检查是否以实际可运用资金量的比例将投资收益在交强险和其他保险业务之间进行准确分摊;手续费支付情况,即低于交强险条款费率规定的价格(即低于交强险条款费率规定的价格)承保、超规定标准支付手续费或支付保险回扣等情况。

## 先摸底后参股

# 美健康险公司抱团进军中国市场



◎本报记者 黄蕾

平日较为平静的中国健康险市场最近动静不小。继瑞士再保险本月初宣布在华设立全资医疗第三方管理公司(TPA)后,发展空间广阔的健康险市场又吸引了四家美国健康险巨头的到来。TPA模式,正成为外资保险巨头进入中国健康险市场的一次关键“热身”。

由WellPoint、Combined Benefits Management、Premera 蓝十字、爱达荷州蓝十字这四家美国健康险公司抱团组建的WPMI公司,昨日在沪低调宣布其在中国第一家商业实体的成立。这家名为“康众(上海)企业咨询服务公司”的第三方医疗管理机构,将成为这四家美国健康险巨头投资中国市场的探路者。

来自上述四家公司的八位高管于昨天下午接受了五家媒体的

专访。WellPoint公司执行副总裁Bradley Fluegel毫不讳言对中国医疗险市场的投资兴趣,选择这个时点进入中国,那是因为我们看到了中国“下一代”对医疗保险的需求正与日俱增。

按照上述一位高管的说法,TPA是为保险公司开展的医疗保险计划提供医疗管理服务的保险中介机构,最早发端于美国,已成为发达国家健康险市场的重要组成部分。其在华设立的这家公司将为中国的保险公司提供理赔处理、风险控制、骗保甄别在内的咨询等服务,以及提供被保险人管理与账单相关服务,还包括与保险公司共同开发一些创新险种,以满足中国医疗保险市场的需求。目前,已经与生命人寿签署了战略合作协议,已与其合作开发了两款产品。

习惯于“孤军奋战”的中国本

土保险公司,对于TPA这个“外包产品”,充满着好奇与质疑。好奇的是,这个外包模式的出现能否在保险公司与医院之间架起一座谈判桥梁,以扭转双方在医疗费用支付上存在的天然矛盾;质疑的是,洋模式是否会遭遇“水土不服”,以及通过TPA外包能否有效控制健康险业务的运营理成本,从而带领其走出亏损泥潭。

从目前的情况来看,除与医院之间在医疗费用、资源共享等问题上存在矛盾、磨合以外,本土健康险公司在产品、经验、技术上的匮乏,也是造成其经营现状不佳的关键原因。所谓专业健康险公司就应该特殊在“专业”上,可目前除个别公司外,其余几家健康险公司的专业服务踪影未见,甚至还有公司为带动经营竟然“扎热闹”卖起了投资理财保险,完全本末倒置。”一家寿险公司健康险方面负责人向记者表示。

另一头,在医疗保险服务上成功运作十多年的外资健康险公司却加紧了扩张步伐。按照四家美国健康险巨头高管的说法,在华设立第三方医疗机构是对中国医疗保险市场的一次探底,待符合中国监管部门规定的代表处成立年限”之后,就会考虑通过与中方合作的股权投资形式,组建一家健康险公司。目前,德国DKV健康险已投资了人保健康险,而瑞士再保险近期在京设立TPA的投资举动也正是为其今后深入中国健康险市场夯实地基。