

# Finance

## 半年内不递申请 平安A股增发年内恐难成行

◎本报记者 黄蕾

在再融资问题上,一直三缄其口的中国平安,终难顶市场压力,于今日发布公告首次明确表态——“6个月内不考虑递交增发A股申请”,发行分拆债将择机而行。由此推断,中国平安2008年内完成A股增发恐难成行。这被市场人士视为“波动行情中的一大利好消息”。

近来市场上有关平安“A+H股增发”、改为向银行定向增发”等传言此起彼伏。中国平安在今日公告中明确表示,关于市场上再融资计划的猜测和不实报道不代表该公司的正式立场。

更为重要的是,在顶住了三个多月的指责与非议后,中国平安在今日公告中首次明确表态,经慎重研究后认为,鉴于现阶段中国资本市场较为波动,再融资申报的条件和时机尚不成熟,本公司在现阶段“公告之日起至少6个月内”不考虑递交公开增发A股股票的申请。

A股再融资议案中的另一部分分拆债的发行时间,则不在6个月时间限制之内。中国平安对此表示,将根据市场状况和投资者承受能力,慎重考虑分离交易可转换公司债券的申报和发行时机。

按照上述时间表推算,中国平安最早递交A股增发的时间也要推至11月9日。一位保险分析师就

此认为,“一般来说,递交申请至监管部门批准仍有一段时日,也就是说,中国平安可能赶不及在年内完成A股增发。”

值得注意的是,中国平安A股增发的有效期仅为1年。根据中国平安之前发布的公告显示,自3月5日股东大会通过A股再融资议案后,中国平安必须在2009年3月5日之前拿到证监会批文,否则将重走流程,即重新经董事会及股东大会通过。按照11月9日的最早递交时间来计算,留给中国平安的时间不足4个月。

按照中国平安今日的公告内容来看,中国平安很有可能先发债后增发。”上述分析师说。而这种可能性与本报此前报道的内容基本吻合。本报此前独家披露称,平安集团某高层今年2月底在北京拜访基金业内人士时就曾表示,在基于市场承受能力及价格问题等因素,平安或可考虑先发行可转债,再行择机实施12亿股增发计划。不过,上述分析师称,今后两年内市场解禁压力仍不小,市场承受能力若还是有限,中国平安A股增发仍有一定难度。”

对于中国平安今日发布的公告,也有来自市场的另一种解读。一位基金业内人士表示,虽然中国平安一直表示目前暂无H股增发的计划,不过,在今日这则公告发布之后,不排除其增发两成H股的可能



性,更何况在H股股价要比A股高出不少。

5月13日,中国平安将在其年度股东大会上审议《关于授予董事会一般授权,以配发、发行及处理不超过公司已发行H股20%的新增H股的议案》。据相关人士透露,一旦股东大会上通过上述议案,中国

平安如考虑增发H股,则只须向中国证监会及香港联交所递交申请,通过后即可发行。

至于之前有关“可能改为向银行定向增发”的说法,多位分析人士昨晚接受本报采访时表示,可能性较小。在银行参股保险公司开闸后,银行投资保险公司将不会只满

于财务投资,更多瞄准于战略投资。这对于坚守控股原则的平安来说,可能较难接受。”

对于中国平安是否会选择H股增发或改为向银行定向增发,以及何时启动A股增发等问题,中国平安新闻发言人向本报表示,一切以今日公告为准,其余不便评论。

## 陆红军:上海应成为人民币金融工具新产品和财富管理中心

◎本报记者 唐真龙

在首届“陆家嘴论坛”召开的前一天,昨日,由上海国际金融学院和国际金融中心协会主办的“美国次贷金融危机与中国财富管理论坛”在上海举行,虽然此次会议的主题是“次贷危机与中国财富管理”,但与与会专家还是不可避免地谈到了上海国际金融中心建设方面的问题。

上海国际金融学院院长陆红军在出席此次论坛并发表主题演讲时透露,在目前上海市正在进行的金融立法中,有关上海国际金融中心的发展目标即定位,有两条内容,即将上海建成人民币金融工具产品中心和资产管理中心,他认为,这个定位其实并不准确,他认为应该将上海定位为人民币金融工具新产品中心和财富管理中心。

谈及财富管理,陆红军表示,每一次的经济危机都会使财富管理发生重大改变,而去年以来爆发于美国的次贷危机也使全球财富管理理念发生着重大变化,人们对于组合投资的避险作用开始有了足够的认识。在这一变化的影响下中国已进入后财富管理时代,后财富管理时代有六项特征:货币升值与贬值的风险同在、实体经济和虚拟经济危机共生、通货膨胀与通货紧缩的风险同在、资本的流入和流出的可能性同在、资产价格上升与下跌机遇同在、原生型财富与金融型财富同在。

他认为,在后财富管理时代,中国应从十个方面着力,包括:首先应构建以商业银行为主体以资本市场为核心的中国财富管理市场体系,其次,作为抵御金融危机的利器,应注重投资组合多元化;还应建立人民币对冲的长效机制和人民币衍生品的定价机制,打破风险与收益均衡的基本四维定见,以及建立中国海外并购的多元化体系等。

## 依托小额支付系统 上海市试点运行银行本票业务

◎本报记者 邹毅

昨日,上海市依托小额支付系统办理银行本票业务(以下简称小额支付系统银行本票业务)上线运行。本票信息的电子化传递,不仅提高了资金清算的安全性,也提高了资金周转效率。

小额支付系统银行本票业务是指代理付款行与出票银行依托小额支付系统实现银行本票信息的实时比对和资金清算的业务。采用小额模式处理银行本票后,银行本票出票信息全部转化为电子信息,录入出票行行内系统;银行本票的兑付由代理付款行采集票据信息和密押后,通过小额支付系统转发出票行行内系统进行自动兑付。

昨日上午9点17分,工商银行上海市分行通过小额支付系统成功向农业银行上海市分行托收了金额为50万元的上海市第一笔依托小额支付系统签发的银行本票。据中国人民银行上海总部金融服务一部清算中心统计,截至小额支付系统上午11点轧差,小额支付系统银行本票业务发生346笔,金额44887222.68元。

## 浦发银行 将与莱芜市商业银行战略合作

◎本报记者 应尤佳

日前,浦发银行与莱芜市商业银行股份有限公司签署了战略合作协议备忘录。

浦发银行今日表示,双方拟在股权投资、公司治理、经营管理、银行业务、人员培训等领域开展全方位、多元化战略合作。

公司表示,上述战略合作尚需双方内部法定程序审批并报相关监管部门批准后方可实施。

## 泛华旗下 11家机构进入全国前20名

◎本报记者 黄蕾

保监会日前发布的《2008年一季度保险中介市场发展报告》显示,泛华旗下有11家保险中介机构业务收入位列前20名,在短短3个月的时间里由8家增加到了11家。其中包括7家保险经纪公司、3家保险公估公司以及1家保险经纪公司。

按照统计数据,泛华旗下进入全国前20名的7家代理公司的业务收入合计,占全国前20名专业保险代理公司业务总收入的43.54%。它们分别是:位列第二的广州市益安保险代理、位列第四的东莞市南顺佳誉保险代理、位列第六的四川泛华保险代理、位列第十二的河北安信保险代理、位列第十三的福建泛华联信保险代理、位列第十六的北京泛华保险代理、位列第十七位四川泛华鑫泰保险代理。

在保险公估机构业务收入前20名中,表现最引人注目的则为广东方中保险公估公司。在一个季度的时间内,方中公估排名上升了9位。而4月中旬刚刚被泛华收购合并的深圳市普邦保险公估公司、签定合并意向的上海天衡保险公估公司继续保持了第4名和第5名的好成绩,泛华公估累计数据排名第二。

对于4月中旬的最大规模公估合并案,方中公估负责人吴德华表示,目前泛华公估集团筹备组各项工作正在紧锣密鼓地准备中,预计今年9月将挂牌正式成立。

## 集合资金信托发行减速 四月银信合作持续升温

◎本报记者 唐真龙

在证券市场持续波动,货币政策从紧的背景下,从三月份开始出现的证券投资类信托产品发行减速,贷款融资类产品抬头的现象在四月份显得愈加明显。

西南财经大学信托与理财研究所和中国信托业协会研究发展部昨日公布的《2008年4月信托产品月度报告》显示,根据公开资料统计结果显示,今年4月份共有22家信托公司发行了32只集合资金信托产品,较3月份减少了8只。在有明确期限的信托产品中,期限最短的为1年,最长的为7年9个月。从募集资金规模来看,今年4月份共有20家信托公司成立了45只集合资金信托产品,募集资金规模为30.57亿元,与上月相比减少8.97亿元,减幅为22.68%。“究其原因,主要是本月证券投资类信托产品的发行数量大幅锐减了61.54%,从上个月26款的发行数量降到了本月的10款。”报告称。

与集合资金信托产品减少截然不同,4月份银信合作理财产品发行数量呈大幅增加趋势。继上月银信产品发行数量大增之后,本月银信产品发行量仍呈大幅增加趋势。本月发行的银信产品发行数量较上月增加40款,增幅高34.48%。

通过对西南财大的统计数据进行分析,记者发现,4月份信托贷款类、投资于信贷资产的权益类银信产品数量增长明显。从2008年3月开始,贷款类银信产品与投资于信贷资产的权益类银信产品发行数量占银信产品总数的比例均大幅增加。本月贷款类银信产品的发行数量更是占到了银信产品发行总数的50%。在目前银行信贷额度普遍吃紧的情况下,面向广大投资者募集资金,通过银信合作的渠道发放贷款,可以缓解银行信贷供需失衡的问题,也可以为投资者提供更多的投资选择。因此,这是一种双赢的合作模式。”西南财大信托与理财研究所研究员李勇表示。

证券市场行情对银信理财产品的发行也产生了显著的影响。四月份证券投资类银信产品继续低迷,本月证券投资类银信产品持续2008年以来发行量不断下降的趋势,数量由2008年1月的55款,下降到2008年4月的28款,下降幅度为49.09%。新股申购类产品由2008年1月的48款,下降到2008年4月的8款,下降幅度达到83.33%。证券投资类理财产品遭受市场冷落,与证券市场行情不稳、新股申购类产品平均收益下降有关。”

此外,作为技术含量相对较高的私募股权投资信托,本月共发行了5款,为信托“新规”发布后此类产品发行量最高的一个月。我们认为,信托公司积极开展私募股权投资信托等创新类业务,非常符合信托公司服务于高端客户的市场定位和其金融创新能力突出的行业优势,有利于信托公司逐渐形成自己具有市场竞争力的服务品牌和展业模式。”李勇表示。

## 小额贷款公司银行融资不得超资本净额50%

◎本报记者 但有为 苗燕

在小额贷款公司试点两年多之后,中国人民银行和银监会日前联合下发《关于小额贷款公司试点的指导意见》。

意见规定,小额贷款公司的主要资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金,以及来自不超过两个银行业金融机构的融入资金。在法律、法规规定的范围内,小额贷款公司从银行业金融机构获得融入资金的余额,不得超过资本净额的50%。

此外,融入资金的利率、期限由小额贷款公司与相应银行业金融机构自主协商确定,利率以同期“上海银行间同业拆放利率”为基准加点确定。

小额贷款公司应向注册地中国人民银行分支机构申领贷款卡。向小额贷款公司提供融资的银行业金融机构,应将融资信息及时报送



所在地中国人民银行分支机构和中国银行业监督管理委员会派出机构,并应跟踪监督小额贷款公司融资的使用情况。”意见要求。

在公司注册资本金方面,意见规定,小额贷款公司有限责任

公司的注册资本不得低于500万元,股份有限公司的注册资本不得低于1000万元。同时,单一自然人、企业法人、其他社会组织及其关联方持有的股份,不得超过小额贷款公司注册资本总额的10%。

## 农村资金互助社暂不用交存款准备金

◎本报记者 但有为 苗燕

为更好地支持社会主义新农村建设,中国人民银行和中国银监会日前联合下发通知,通知明确指出:现阶段,农村资金互助社暂不向中国人民银行交存款准备金,而村镇银行的存款准备金率比照当地农村信用社执行。

分析人士认为,由于农村信用社的存款准备金率低于一般的存款类金融机构,央行在存款准备金政策上对农村资金互助社和村镇银行实行优惠,体现了货币政策差别化的特点,有助于增强这些机构

的放贷能力,从而可以在一定程度上缓解农民融资难的问题。

银监会去年开始降低农村金融的准入“门槛”。截至2007年末,新型银行业金融机构在六个省区的试点已经批准开业31家机构,其中19个村镇银行、4家贷款公司、8家农村资金互助社。到2008年2月末,已经累计批准开业13家,其中村镇银行22家。

今年以来,为继续落实从紧的货币政策要求,加强银行体系流动性管理,引导货币信贷合理增长,央行已三次上调存款类金融机构的法定存款准备金率。目前,大多数存款类金融机构正执行16%的存

款准备金率,再次刷新历史高点。

不过,通知同时明确,经批准开办代理国库业务和代理国债业务的村镇银行,除按规定交存款准备金以外,还应向中国人民银行当地分支机构缴存财政存款。

在存贷款利率管理方面,通知指出,对于村镇银行、贷款公司、农村资金互助社、小额贷款公司四类机构,经批准吸收存款的机构,其存款利率实行上限管理,最高不得超过中国人民银行公布的同时期同档次存款基准利率。四类机构的贷款利率实行下限管理,利率下限为中国人民银行公布的同时期同档次

贷款基准利率的0.9倍。

四类机构建立健全利率定价机制,按照贷款定价原则自主确定贷款利率,并且符合监管部门的相关要求。四类机构应按照中国人民银行利率报备政策的要求,按时准确真实地报备有关利率。”通知明确要求。

通知还规定,具备条件的四类机构可以按照央行有关规定加入人民币银行结算账户管理系统,联网核查公民身份信息系统,企业和个人信用信息基础数据库;四类机构应严格遵守现金管理规定,合理使用现金,防止洗钱行为。

## 国寿股份大手笔增持养老金公司

◎本报记者 卢晓平

中国人寿董事会日前发布公告称,公司将进一步增持旗下养老金公司股权,从55%提升到87.4%。在获得有关机构的批准的前提下,国寿股份将按每股人民币1.00元认购养老保险公司增发的18.548亿股普通股股份,涉及的增发总额为人民币18.548亿元。

据悉,公司已于7日与养老保险公司签订该协议。根据该协议,国寿股份已同意进一步对养老保险公司进行增资。在增资完成及第三方认购完成后,养老保险公司将由国寿集团公司、国寿股份、国寿资产管理公司和独立第三方分别持有其6%、87.4%、4.8%和1.8%的股权。

而此前,2007年10月,国寿股

份与独立第三方签订一份认购协议以认购养老保险公司的4516.13万股普通股,而该份认购协议目前仍有待完成。

谈到增资的理由与利益,公司方面明确表示,对养老保险公司增资对国寿股份具有重大战略意义。养老保险公司有意利用增资的收益在各省市区设立分支机构与代表处,以便增加客户服务设施,促进其在全国范围内对中国养老市场的拓展。另外,由于增资,集团对养老保险公司的持股将从75%增加到92.2%,这将更利于两间公司的合作,达成规模效益和优势互补资源的有效配置。

国寿公司董事(包括独立非执行董事)也认为,协议预期的交易条款公平合理,按照正常商业条款订立,符合公司及其股东的整

体利益。

于2006年12月15日取得保险经营许可证,2007年1月15日取得工商营业执照后,养老保险公司在去年1月开业。根据养老保险公司按照中国会计准则编制的经审计财务报表,其于截至2007年12月31日,去年全年除税和非经常性项目前亏损510万元,除税和非经常性项目后亏损948.9389万元,净资产为人民币6.22亿元。

有关保险专家表示,国寿股份对国寿养老公司的增持,符合公司产业链整合。因为相比集团公司和资产管理公司,国寿股份和国寿养老在企业年金方面共享配置资源和收益的优势更大。目前,中国平安持有平安养老95%的股权。

近年来,我国商业养老保险保持了较快的增长势头,从2001年以

来年均增长速度达到15%,超过同期GDP的增长速度,2006年养老保险业务保费收入为626亿元。目前我国市场上已经具备经营商业养老保险业务资格的保险公司51家,其中包括5家专业的养老保险股份有限公司——平安养老、太平养老、中国人寿养老、长江养老和泰康养老。

中国保监会最新统计数据显示,在企业年金缴费上,平安养老拔得头筹,达到28.8亿元。而国寿养老为11.9亿元,太平养老为4.9亿元,泰康养老为3.3亿元。就受托管理资产规模看,平安养老为73.4亿元,太平养老为36.4亿元,国寿养老为9.39亿元,泰康养老为3.3亿元。

由此看来,国寿养老还需努力,改变目前落后局面。