

中行、兴业洽购信托公司 银信合作再掀热潮

◎本报记者 唐真龙 邹靓

继交行、民生、建行成功收购信托公司之后, 银行并购信托公司又将掀起一波高潮。记者从相关渠道获悉, 包括中国银行、兴业银行在内的多家商业银行目前正在积极寻找合适的并购对象, 以伺机收购一家信托公司。

中行、兴业的收购进行时

“中国银行目前正在同湖南信托就股权收购事项进行洽谈。”一位知情人士向记者透露。这位人士表示, 双方接触已经有一段时间, 目前似乎还没有明确进展, 主要原因可能是湖南省政府对于地方金融资产的保护, 对双方可能展开的并购有所顾虑。”

对于中国银行收购信托公司, 坊间早有传言。有报道称, 今年5月, 中国银行总行战略发展部、公司业务部及香港中银投资公司战略投资部的高级管理人员拜访了中国信托业协会, 并表示中国银行拟收购一家信托公司, 希望通过中国信托业协会了解信托行业及信托公司的相关情况。这位知情人士向记者透露, 本次中国银行和湖南信托之间的接触, 牵线人正是信托行业协会。

记者致电湖南信托副总经理曾世民, 他证实公司高层目前确实正在跟中国银行投资部门进行接洽。双

方接洽有三个月时间了, 不过目前尚未达成明确意向, 暂时没有消息对外披露。”对于湖南省政府出于地方利益考虑可能会阻碍双方合作的说法, 曾世民予以了否认。

在中国银行洽购湖南信托的同时, 另外一家商业银行也正在就收购事项同甘肃信托进行接洽。昨日经知情人士透露, 兴业银行欲收购甘肃信托, 目前双方正在磋商之中。兴业银行某高层人士在接受记者采访时, 并未否认这一消息。他表示, 目前仍有多家信托公司可供兴业银行选择, 洽谈进程已接近收购目标。至于具体收购的时机, 上述人士表示并无明确的时间表, 这取决于对收购对象的资产审计、董事会审议等程序”。

商业银行的“算盘”

自2007年6月交通银行首家成功重组湖北国投成立交银信托以来, 商业银行入股信托公司的案例不断浮出水面。在综合经营趋势日趋明朗的前提下, 商业银行将触角伸向了信托、基金、保险、金融租赁等各个领域。

截至目前, 交通银行、民生银行、建设银行已先后成功入股湖北国投、陕西国投、兴泰信托。另有工商银行洽购中融信托、招商银行洽购西藏信托, 浦发银行、中国银行也已分别将收购目标瞄准山东国投和湖南信托。



为了在未来混业经营中取得先机, 许多商业银行开始将触角伸向各个领域, 信托也是其重点 徐汇 资料图

不过, 从已经成功实现入股的三个案例来看, 商业银行与信托公司并未在股权合作之外有更多动作。业内人士普遍表示, 银信之间的真正的业务整合、产业关联并未如想像中的顺畅。而信托行业在国内

特殊的发展历程, 也使得其在功能定位上仍存争议。

兴业银行上述高层表示, 商业银行如此积极的购入信托公司股份, 主要是想提前获得信托牌照, 以便在政策放开及更加完善的情况下

有所作为。市场上现存的信托公司也就50家左右, 能叫的上名的不会超过10家。所以在对信托公司个体的选择上, 银行并没有对其个体经营有太多的考虑, 看中的是综合经营未来的前景。”

“熊市”考验盈利模式 信托公司业绩两极分化

◎本报记者 唐真龙

“失潮退尽, 方知谁在裸泳。”巴菲特的至理名言再一次应验, 而这一次中招的是信托公司。从已对外披露上半年业绩的14家信托公司中可以看出, 2007年几近井喷的行情不复存在, 而不同的盈利模式也使得信托公司的业绩出现了明显分化。

根据记者统计, 截至8月26日, 14家信托公司对外披露了上半年业绩。其中, 中海信托、北京国投、中诚信托分别以3.07亿、2.8亿、2.57亿的净利润位居前三名。

总体来看, 14家信托公司利润增速下滑明显, 除前三名之外, 其余信托公司净利润大都在1亿元以下, 其中净利润最低者为新华信托, 净利润为377万。从各家信托公司公布的合并利润报表分析, 造成信托公司利润普遍下滑的主要原因是投资收益下滑、公允价值变动收益损失以及汇兑收益损失等三方面的原因。

信托公司投资收益的下滑跟证券市场行情紧密相关。”中泰信托总裁助理盛大对记者表示。在2007年的大牛市中, 许多信托公司依靠自有收益投资或得了暴发式的收益, 而今年这种收益显然难以维持。而证券市场还造成信托公司公允价值变动收益减少, 据统计, 上半年共有4家信托公司公允价值变动收益出现负数, 分别是山西信托-61, 036, 826.57元、百瑞信托-4193, 803.03元、天津信托-11, 561, 119.11元、北京国投-37, 189, 273.63元。此外, 山西信托、百瑞信托、北京国投等三家信托公司汇兑收益也出现负数。

对于信托公司业绩下滑, 盛大认为还有一个因素就是新老会计准则的应用。去年年报时信托公司开始应用新会计准则, 这也是信托公司报出高利润的重要原因, 而今年上半年, 这种更替因素已经不存在, 因此信托公司业绩下滑趋势就显露出来。”

在大部分信托公司业绩出现下滑的同时, 也有部分信托业绩依然保持较好发展, 信托公司两极分化现象开始凸显。分析显示, 造成信托公司业绩分化的原因主要是信托公司的盈利模式所致。

新两规颁布实施之后, 信托业务成为信托公司的业务方向, 这已经成为共识。”西南财经大学信托与理财研究所研究员李勇表示, 但是各家信托公司的调整的步伐却出现了差异。由于公司的项目资源、人才优势等的不同, 有的信托公司调整较快, 但有些信托公司显然没能跟上形势的发展。”李勇认为, 随着对公司定位认识的不同, 信托公司出现两极分化的趋势可能难以避免。

3亿元“打新”入市 企业年金不见底部不加仓

◎本报记者 黄蕾

手握巨额资金的企业年金“管家”们近期动作频频。今年7月1日以来, 140多个企业年金计划倾巢出动, “打新”动用资金超过200亿元, 获配资金近3亿元。尽管参与一级市场的积极性颇高, 但对于到二级市场的“抄底”, 多数企业年金“管家”表示还不是时候。

“打新”热情不减

通过数据发现, 今年以来, 共有180多个企业年金计划共动用约640亿元大肆“打新”, 较去年同期140亿元暴增三倍之多。

一家养老保险公司相关负责人表示, 下半年发行的几只新股, 他们基本一个都没落下。记者发现, 尤其是中国南车, 共有128个企业年金计划动用约182亿元资金参与“打新”, 共获配6688万元。

事实上, 企业年金参与一级市场的热度亦是整个年金市场不

断扩容的有力佐证。从获配明细来看, 进入下半年以来, 140多个企业年金计划即代表140多家企业购买了企业年金, 每个计划又细分为单笔申购项目。

不难发现, 在这140多家参与“打新”的企业中, 大多数为大型国有企业, 其中, 属煤矿、能源、烟草、港口企业较为活跃。民营企业、外资企业则难觅踪影, 金融类企业亦屈指可数。业内人士分析, 这与现时企业年金市场的参与现状息息相关。

按照目前这些新股的市值, 与当初企业年金投入的资金成本相比, 基本持平。既然不见收益, 为何还是逢新股必打? 正如上述负责人所言, 20%的股票投资比例上限摆在那里, 总要有一些动作的, 相对来说, 一级市场“打新”比较安全。”

根据《企业年金基金管理试行办法》(劳保部23号令), 企业年金可投资范围限于银行存款、债券、股票、基金等领域, 权益类投资比例上限为30%, 其中股票为20%, 定期存款、债券等固定收益比例上限为

50%。与保险资金所不同, 企业年金尚不能投资基础设施建设项目。

不见底部不加仓

尽管企业年金参与一级市场的积极性高, 但对于到二级市场“抄底”, 多数企业年金“管家”表示还不是时候。一家养老保险公司投资负责人对记者说, 除保值、增值外, 企业年金的安全性也是极为重要的。总的说来, 进入下半年后, 公司加仓幅度很小。”

以我个人的观点来说, 现在只是筑底行情, 尚未达到底部, 估值虽然趋于合理, 但一些负面因素尚未完全释放, 因此, 抄底还不是时候。总结去年一波行情的投资经验来看, 我们也学聪明了, 不会为了技术性反弹而去大幅加仓。”上述负责人进一步解释说。

相较资金充裕的保险资金, 另一家养老保险公司投资部人士用“保守”来形容企业年金的投资风格。在现有法规的基础上, 投资一

级市场还是二级市场, 投资股票、基金、债券等不同领域的资金比例, 主要取决于购买年金的企业自身对风险的偏好。”他说, 相对来说, 国有大型企业风险的厌恶情绪更高, 在高风险高回报与稳健地保值增值之间, 这些企业通常选择后者。

相对其他企业年金“管家”来说, 掌管近190亿上海企业年金存量资金的长江养老保险公司, 在投资上显得更为谨慎。知情人士昨日透露称, 目前长江养老保险公司的权益类投资比例尚不足1%, 除了选择性参与个别“打新”外, 基本没有进入二级市场, 连基金也几乎没有配置。大部分资金都投向了债券等固定收益领域。”

据相关人士透露称, 关于对拓宽企业年金投资范围的相关征求意见已完成, 其中包括放开基础设施投资建设等。今年内出台的可能比较小, 但是我们正在研究可操作性, 争取做一些项目储备。”上述一家养老保险公司投资总监这样告诉记者。

银保业务显过热 保监会“踩刹车”维稳

◎本报记者 卢晓平

见习记者 李丹丹

上半年银保业务的过热增长, 已经引起监管层担忧, “踩刹车”的调控政策也随之而出。

日前, 保监会本着回归保障稳健发展目的, 下发《关于开展银行邮政代理保险业务专项检查的通知》, 正式部署在全国范围内整顿规范人身保险公司银邮代理业务。

银保业务 各有其乐

数据显示, 上半年, 银行等保险兼业代理机构实现保费收入2381亿元, 同比增长118.3%, 占总保费收入的42.4%, 同比上升13.1个百分点。

来自保监会的数据显示, 今年1-7月, 寿险公司保费收入4818.9亿元, 同比增长66.7%, 为近年来同比增幅最大的一年。今年寿险业的高速增长, 从渠道看, 主要是依靠银行保险的快速发展; 从产品看, 主要是依靠新型投资产品的快速增长。低利润率的趸缴型银行保险产品热卖, 尽管带动了保费收入的强劲增长, 但由此引起的业务结构恶化和产品盈利能力下降的问题却不容忽视。同时, 寿险公司保费收入的高速增长也是以资金成本(以万能险结算利率为代表)的提升为代价的”, 中金公司分析师周光指出了问题所在。

保险公司在享受银保保费快速



增长带来的数字快乐, 而商业银行则在享受5%左右的高佣金收益。

半年报显示, 银行保险保费手续费收入出现飞跃式发展。如, 工商银行上半年代理销售保险业务量685亿元, 而去年同期为209亿元, 同比增长227.8%。在保费收入快速提升的同时, 商业银行赚取的保费佣金收入也同比例大幅度增长。

如, 招商银行手续费及佣金净收入为40.94亿元, 手续费及佣金净收入占营业收入比重14.24%, 其中, 代理销售保险业务手续费收入1.82亿元, 而去年同期是0.6亿, 同比增长205%。

建设银行代理销售保险业务手续费收入今年上半年为16.51亿元, 而去年同期为4.76亿元, 增长246.88%。

调控防过热

在最近一次内部会议上, 保监会主席助理陈文辉明确表示, 今年寿险业过热非常突出, 是近10年来的最高速度, 已经引起各市场主体的高度关注。各公司也希望将过快的速度降下来, 但由于市场竞争、对市场占有率的追求等考虑, 加上增长的惯性很大, 如果任由市场调节, 将是一个缓慢的过程, 大起大落在所难免。因此, 需要采取强有力的调控措施, 去熨平这个大的波动, 防止寿险大起大落。

他认为银保业务未来几个月不会下降太快, 毕竟是有惯性的。但明年就不好说了”, 一家中型寿险公司有关负责人表示。

据悉, 保监会为了解决这个问题, 要在市场化总原则的基础上, 注意采取市场化手段和行政手段相结合, 长期措施和短期措施相结合的原则, 目标是从现在到年底余下的4个多月的时间里, 使各公司采取有力措施, 抓住银行保险这个重点, 迅速控制增长速度, 集中力量进行业务结构调整, 夯实基础, 维护稳定。

业内动态

中国太保H股发行注定落空

◎本报记者 陈建军

即使未来的几个交易日内天天涨停, 中国太保原定在9月14日前以不低于30元人民币/股发行H股的计划也难以实现, 这让急于套现的凯雷投资难以脱身。

中国太保9月4日报收于17.23元, 比30元的发行价低了42.57%。自从中国太保在3月26日成为首个跌破发行价的新老划断IPO公司后, 跌破发行价的现在已经是普遍现象, 但中国太保的“破发”却让它H股发行计划难以成行。

在A股的招股说明书中, 中国太保表示在A股发行完成后发行不超过9亿股H股。根据股东大会的批准和授权, 中国太保发行H股须在2008年9月14日之前完成。否则, 须重新获得股东大会批准。

中国太保H股发行迟迟没有动作, 是因为它承诺H股的发行价将不低于30元人民币/股。即使未来的几个交易日内天天涨停, 中国太保原定在9月14日前以不低于30元人民币/股发行H股的计划也难以实现了, 因为H股发行计划尚未得到中国证监会的批准。

中国太保发行H股最大的受益者应该是持有它13.333亿股的凯雷投资。按照规定, 在中国太保成功发行H股后, 凯雷投资13.333亿股持股将转换成H股, 那它很快就可以在H股上套现, 而在A股套现最早得到2010年底。据了解, 凯雷投资曾经力促中国太保尽快发行H股, 但超乎预期的低迷市场让努力数度成空。

标普: 建行获“A-”的本币评级

◎本报记者 唐真龙

标准普尔评级服务9月3日宣布, 授予中国建设银行股份有限公司“A-”和“A-2”的长期和短期本币交易对手信用评级。评级展望为稳定。另一方面, 标准普尔对建设银行将在香港发行的人民币优先无担保债券授予“A-”的长期评级。

对建设银行的交易对手信用评级反映了该行在中国国内强大的品牌认知度、良好的盈利能力以及强健的流动性状况, 而政府的有力支持也是一个评级因素。该行面临的负面因素包括尚在发展的信用文化、公司信贷规模较大及不断增长所带来的潜在信用风险。建设银行的资本实力一般, 但由于内生资本创造能力不断提高, 其资本实力正在改善。

建设银行此次发债至多30亿元人民币的债券, 其中最低10亿元人民币的债券面向散户发售。该笔债券的到期日为2010年9月11日, 年票面利率为3.24%。此债券不会在二级市场上市交易。集资产所得将作为一般营运资金。

汇丰调查: 四成民企拟三年内拓展海外业务

◎本报记者 石贝贝

汇丰4日公布一项最新调查结果显示, 超过40%的中国内地民营企业计划在未来三年向海外拓展业务, 包括建立海外销售渠道和设立海外办事机构等。此次调查由汇丰委托复旦大学进行, 选取了主要集中在长三角、珠三角地区的约1000家民营企业。受访的民营企业主要分布于制造业、批发和零售业以及信息技术产业。

汇丰调查发现, 有55%的受访民企从事海外经贸活动, 主要以直接出口产品、通过中间商代销产品, 或与海外企业成立合资公司等方式进行。在有海外拓展计划的民营企业中, 六成以上计划以建立海外销售渠道为主要的拓展方式, 而约四成的民企则计划设立海外办事机构。

调查发现, 缺乏对海外市场的认知和海外运作的相关经验成为内地民营企业走向海外的主要挑战。此外, 激烈的市场竞争、管理人才的缺乏和原材料价格上涨也成为制约民营企业自身发展的主要因素。

汇丰调查还涉及民营企业的财务需求。目前, 71%的民企主要从国有商业银行获取贷款, 仅有12%的内地民企使用外资银行服务。

但是, 调查也显示, 许多民企对外资银行服务的兴趣正日益增长, 包括在短期人民币贷款、汇率/利率对冲, 以及并购咨询服务等方面。民营企业选择外资银行时主要考虑服务费用、借贷成本、国际网络、品牌形象以及专业水平等因素。

工行给予粤电 300亿元信贷支持额度

◎新华社电

记者从工商银行广东省分行获悉, 9月初粤电集团与工商银行签订战略合作协议, 工行给予粤电集团300亿元的信贷支持额度。

目前, 广东约25%的电力供应来自西电。近年来, 虽然广东省发电装机容量不断上升, 但2003年-2007年仍是缺电年。特别是2008年初发生的南方冰雪凝冻灾害, 导致西电输送线路受损, 加剧了广东供电形势的严峻性。

工行有关负责人表示, 包括电力行业在内的基础设施项目一直是工行的支持重点。粤电集团是支持广东电网、保障广东电力供应的骨干电源企业, 也是广东省新十项工程中能源保障工程的重要参与者。此前在2001年, 工商银行与粤电集团已建立合作关系。