

人保介入 国寿收购中诚信托或生变数

◎本报记者 唐真龙 黄蕾

批复后才能说。”

业内反应不一

信托作为一种资金运用平台，拥有投资实业、证券业等多种渠道。同时，信托作为一种有效的财产管理制度安排，可以在最大程度上保护受益人的利益，规避风险。”西南财经大学信托与理财研究所研究员李勇表示，因此包括国寿、人保在内的保险巨头一直渴望拥有一张信托牌照。

对于人保收购中诚信托一事，李勇表示不排除这种可能。收购信托公司需经银监会批准同意，因此银监会的意见在某种程度上起决定性作用。”

一家保险资产管理公司部门负责人告诉记者，他也听说了此事。考虑到资产和负债的匹配，相对来说，寿险公司对信托平台的需求要大于产险公司。而且人保旗下已间接持有中泰信托的股份，同时拥有两张信托牌照，多少让人费解。”

不过，亦有业内人士指出，虽然人保手中已经握有中泰信托这张牌照，但中泰信托目前尚未换发新的金融牌照，很多业务都无法开展。而与之相比，取得中诚信托这张信托牌照显得意义非凡，中诚信托前身是中煤信托，是银监会直接监管的信托公司，目前中诚信托旗下已经有国都证券、中诚期货和嘉实基金三大主要金融资产。更为重要的是，中诚信托拥有多项创新业务的资格，是国内少有的“全牌照”信托公司。



收购前景难测

中国人保的介入让国内另外一家保险巨头暗松了一口气，平安信托的一位内部人士告诉记者，在之前传出中国人寿要接手中诚信托后，公司已经把中诚信托视为最强劲的竞争对手之一。“一个有资金、资源，另一个有平台、经验，两强结合的实力不容小觑。”这位人士表示。如果人保收购中诚信托，平安的压力可能会小一些。

相对人保来说，中国人寿与中诚信托的结合似乎更被业内看好。在业内人士看来，中国人寿如能成功收购中诚信托，将是一笔双赢的买卖。前者为寻觅非保险金融机构收购对象花费数年时间，购入中诚信托能让其今后的房地产、PE等投资之路更加平坦且名正言顺；而对于中诚信托来说，中国人寿庞大的资金、网络、客户资源，是他们所看重的。

一位接近中诚信托的业内人士

说，在近期大肆招兵买马及与客户接洽的过程中，中诚信托已经打出了中国人寿的牌子。从客户的反馈情况来看，收效明显。中诚信托显然已经充分做好了被中国人寿接管的准备。在此之前，中诚信托已参股中国人寿养老保险有限公司，为避免企业年金“管家”资格的重叠，中诚信托更是在近期注销了年金受托人资格。如果不是人保的介入，中国人寿与中诚信托的关系将成“你中有我，我中有你”。

德勤：监管收紧或成PE发展最大挑战

◎本报记者 石贝贝 邹靓

德勤24日公布的一项调查显示，中国私募股权预期投资活动将会上升，原因是由于IPO市场偏软及债务融资收紧，导致PE市场相对吸引。而估值下调、交易受监管、资金流动性过剩及人民币升值是中国私募股权面临的主要问题。

调查结果表明，受访者对信贷危机为中国PE市场带来的影响的反应出现分歧。部分受访者认为，市场紧缩将打击债务市场，而其他受访者则认为其他领域将出现新的机会。

德勤亚太区及中国区财务顾问服务主管合伙人谢其龙表示，中国私募股权市场处于相对早期的发展阶段，其发展活跃及变化迅速，一方面为投资者创造良好的机会，另一方面亦为市场带来不确定性因素。2008年上半年，中国市场成为亚太地区各市场（不包括日本）中录得最高PE投资金额。”

德勤中国私募股权服务主管合伙人古博(Chris Cooper)表示，在监管环境持续收紧的情况下，受访者普遍对市场能否创造更多全面性及控股收购的投资机会并不乐观。法规监管被视为中国PE投资机构发展所面临的一大挑战。监管机构近期颁布的一些行政措施及立法规定，表明有意短期收紧和控制外来投资。故此，PE投资机构自然渴求一些有助开放市场的监管法规出台以及交易审批规定相关的修订。

同时，调查结果显示，随着IPO市场偏软，预期企业估值亦会降低，这将为PE提供新的投资机会，与此同时，也增加了PE透过IPO市场撤出投资的难度。

PE面临的另一个问题是资金流动性过剩，过剩的资金迫使PE将更多精力投放在增值服务上而不是单纯的融资活动。人民币升值也对PE市场造成影响，因为人民币持续升值成为追求中国资产的强大驱动力。

亚光毛巾，美丽生意！
有质量、讲品牌、讲集采、讲设计！上门谈判议价
地址：长春市南关区解放大路与人民大街交汇处
亚光家纺 中国家纺行业知名品牌，“亚光”
代理著名动漫品牌“凯蒂猫”和“史努比”
适合百货、大卖场、超市、专卖店、网购。
也可在美容美发店、内衣店、礼品店等设立专柜。
联系方式：0431-35232380
手机：13513529135
网址：www.ilex.com.cn

从众资金链吃紧 车险中介盈利模式待变

◎本报记者 黄蕾

正当保监会着手摸底中介市场时，曾头顶“国内车险中介领头羊”光环的从众汽车服务联盟资金链吃紧的传闻浮出了水面。知情人士向本报透露称，目前从众已经资不抵债，近2/3的员工被通知放假。

而从众资金链问题不只是影响了企业自身及员工。一位熟知内情的人士告诉记者，一共有15家产险公司与从众有业务往来关系，粗略估计约有上千万的应收保费账款仍卡在从众手里，是否能追回还是未知数。

收支倒挂

地处上海北外滩的中房LBOX，是一栋集聚欧洲与老上海经典建筑风格的涉外写字楼。从众大本营就在这栋大楼的第三层。9月16日在上了半天班后，公司突然通知放假，目前大概有2/3的员工已经待业在家。”记者在从众的前台遇到了前来索要上月工资的一名员工。

一家与从众有合作关系的保险公司相关人士分析说，从众资金链出现问题，一方面原因是企业自身经营不善，另一方面也折射出车险中介盈利模式的潜在问题。车险中介主要的营销渠道就是电话销售，

曾经因为这个创新营销模式，从众吸引了不少产险公司与之合作。由从众负责销售合作保险公司的车险保单，从中抽取佣金。”

然而，当人保、平安等大型保险公司相继获批电销资格后，车险中介的业务开始受到冲击。不过，凭借买车险送一定面值的油卡、车饰及汽车美容卡等车险变相降价的促销活动，中介的优势仍然大于开展电销的保险公司。由于合作的保险公司支付给中介的佣金较多，扣除促销成本外，中介还能获利5%。中介就靠这5%的收入去支付定期的广告费、员工工资等运营成本。虽然利润微薄，但还是能支撑起正常的运营工作。”

转折点出现在今年8月8日，上海车险自律公约签署之日。与以往几年的自律公约不同，今年对车险手续费违规的严惩措施，让保险公司无人敢踩“红线”，均严格遵守15%（商业车险）+4%（交强险）的手续费上限规定。这一下子让车险中介陷入了窘境。原来一天能卖近两百单，现在每天只能卖30单左右。从众的赠送油卡活动也在8月8日停止。”上述人士透露说。

我们与从众的业务合作已经停单了。”一家产险公司中介部负责人昨晚对记者说。针对已经通过从众销售出去的车险保单，从众曾经向车主承诺的一条龙理赔服务将由我们来兑现。”

记者昨日从多家产险公司了解到，在获悉从众资金链出现问题后，

这些与从众与业务合作的公司均在第一时间启动了相关紧急预案，成立了“从众保单问题解决小组”。

对于这些产险公司来说，棘手的问题是仍卡在从众手中的应收保费。粗略估计应该有上千万，追不回来就变成坏账死账。”一位熟知从众内情的人士告诉记者。

等待新股东救赎

从众的资金链危机或许还有扭转的机会。昨天中午11点30分，本报记者辗转联系到了从众CEO兼法人代表高洪庆，他在电话中向记者表示，企业发展总存在困难，请大家理解。我们正在与相关投资方商谈入股的事情，预计在10月8日会出结果。”

对于市场上“从众遣散员工，强行要求签署自动离职协议书”的传闻，高洪庆回应说，我们并没有主动遣散员工，部分员工的离开是根据企业发展现状后自己做出的决定。”

一位消息灵通人士昨日向记者透露称，目前与从众商谈入股事宜的公司是一家名为新华投资公司的企业。谈判已经到了关键阶段，入股的可能性较大。”

如果不是风投、私募的参股，多数车险中介都面临亏损的局面，甚至连基本的运营都撑不下去。整个保险中介行业应该思考一下盈利模式的问题。”一位业内资深人士分析说。



从众资金链的吃紧给车险中介行业的盈利模式敲响了警钟 本报记者 黄蕾 摄

■观点

保险协会秘书长：保险不应是热钱的投机工具

◎本报记者 卢晓平

“百亿热钱过江”是不负责任的说法”，日前，中国保险行业协会秘书长王治超表示。

针对中央财经大学保险学院执行院长郝演苏近日抛出的百亿热钱过江的调研报告，王治超在中国保险行业协会日前举办的“银行保险业务培训及检查落实工作会议”上作出上述表态。

王治超表示，外汇保单并不涉及汇率风险。如果境外居民通过境内居民购买保险，然后在短期内退保以求获利，将付出高昂的成本。因此，保险不适合成为热钱快速进出的投机流动工具。

广东保监局披露的数据显示，今年1-8月，郝演苏所提及的珠海、中山、东莞三个城市投保的境外人士共699人，保费仅为8.3亿元，占同期人身险保费收入的8.33%，人均保费不超过11.9万元。

王治超表示，由于今年以来保险的万能险产品利率相对较高，吸引了部分境外资金。但万能险利率是动态指标，从目前各家公司披露数据看，万能险利率已经下调，保费增长速度开始趋缓。因此，想短期逐利的可能性不存在。

由于珠三角属于沿海经济开发区，经济发展有其区域特征。因此，不能把什么都看成是热钱”，王治超强调。

海通证券：银行业面临不确定性上升

◎本报记者 邹靓

随着外部经济环境正进一步恶化，国内经济下滑预计超过预期。预计未来政策将相机抉择，银行业面临的宏观和政策不确定性已经大幅上升。在海通证券9月24日召开的金融行业投资策略会上，业内专家发表了上述观点。

银行业协会专职副会长杨再平在会上指出，寅吃卯粮的美国金融经济发展模式被证明是不可持续的，过多的投机性金融交易必须得到管控。”

受外部经济环境恶化的影响，海通证券认为，外需明显下降，以及对宏观经济的悲观预期将降低未来投资的增速。消费增速在经济增长模式没有根本转变之前，股市和房市的负财富效应将难以支持总需求的扩张。

根据海通证券提供的数据，6月银行贷款利率和协议存款利率出现明显下降，货币供给量和货币需求快速增长。而8月的货币数据显示，经济已经出现自身的收缩迹象。海通证券认为，未来政策相机抉择的色彩会更浓。银行业面临的宏观和政策不确定性已经大幅上升。

海通证券分析师邱志承表示，未来央行很可能进一步减息以降低实体经济的财务成本。而这必将对息差产生负面影响。

与此同时，通胀预期回落使得银行贷款收益率上浮宣告结束，未来贷款利率上浮减少以及存款定期化，将进一步缩小银行息差。杨再平认为，近年来银行业高利润增长其实超常规的，到2009年中资银行能保持近20%的增长就已经很可观了”。

业内动态

安联：没有出现流动性或资金瓶颈

◎本报记者 黄蕾

雷曼兄弟、美林证券等国际金融巨头接踵倒下，关于下一个会是谁的猜测充斥于全球市场。全球最大保险集团之一的德国安联保险集团首席经济师Michael Heise教授昨日接受记者采访时表示，安联并没有流动性或资金上的瓶颈，完全能够履行对客户的承诺。

安联的客户们无需担心，公司完全能够履行对客户的承诺。我们并没有流动性或资金上的瓶颈。当然，在目前局势下，安联并不能在管理客户资金的所有领域中对抗大势，大获全胜。”Heise发表观点认为。

Heise分析说，受最近一轮危机影响的公司都是在结构性贷款市场上有巨额投资，主要是美国房地产相关贷款市场以及衍生市场上，因此导致了巨大的损失，从而产生了对流动性和资本的严重需求。他认为，金融行业在此次危机后会发生变化，业务行为和模式会改变，风险将回归到一个适当的价格。特别是，我们会看到大范围的整合。”

一个接一个的坏消息会渐渐减少，投资者将恢复信心，特别是在政府提供大力支持的情况下。另一方面，这些冲击过后毕竟还给人们心中留下了挥之不去的疑虑。”Heise就此分析认为，市场恢复正常将要等到明年。

北京银行成廊坊商行最大股东

◎本报记者 谢晓冬

北京银行24日在京与廊坊市商业银行签署股份认购协议，斥资1.275亿元认购廊坊市商业银行7500万股，占廊坊市商业银行全部已发行股份的19.99%，正式成为该行第一大股东。

根据约定，北京银行将向廊坊市商业银行派驻董事及高级顾问人员，并在风险管理、IT技术、产品创新、资金交易、国际业务、培训及上市等十个领域提供全方位支持，帮助廊坊市商业银行持续改进内部管理，提升业绩并最终实现上市目标。

美林环太平洋地区扩充人手

◎本报记者 石贝贝

美林24日宣布，其环太平洋地区业务照常，同时正在进行人手扩充、招募精英人士加盟。同时，美林任命Michael Halloran担任环太平洋区债券、货币及商品市场总裁，负责环太平洋区债券、货币及商品销售业务以及此类产品的交易。

据介绍，Michael Halloran将于9月26日正式入职美林，他是从瑞银加入美林，之前曾担任瑞银投资银行董事会成员，主管亚太区固定收入业务，在瑞银东京总部工作。加入瑞银之前，Michael Halloran曾在所罗门美邦公司从事固定收入、企业债券、欧洲债券交易业务。

而此前任职美林环太平洋区债券、货币及商品市场总裁的孔旭洪(Antony Hung)已于7月被擢升为美林董事总经理兼全球财富管理的环太平洋区总裁。

花旗推住房按揭阶段性贷款

◎本报记者 石贝贝

花旗银行中国24日宣布推出一款新的房贷产品——个人住房按揭阶段性贷款。该产品由花旗银行联合新加坡房地产开发商吉宝置业推出，贷款币种为人民币，客户目前可在上海各分支行申请办理。该产品是目前国内住房按揭市场上推出的首个同类产品。

据介绍，花旗银行专为购置吉宝置业旗下“沁风雅径”三期联排、半独立别墅的客户度身定制阶段性贷款方案。总贷款额可分为四个阶段放款，第一阶段和第四阶段放款金额为总房价的10%，第三阶段的放款金额为总房价的20%，第二阶段为贷款总额结余。各期贷款均从各自的放款日起开始计算利息，客户仅支付已放款的利息，减去前期大额利息负担。

九成银行CEO渴求变革

◎本报记者 但有为 见习记者 李丹丹

次级抵押贷款、金融衍生产品和资本流动性使得正处在华尔街金融风暴中心的银行业实施变革能力有待加强。IBM对来自全球的128位银行CEO进行的调查结果显示，92%的CEO肯定了对变革的积极需求。

受访的CEO认为，在创新使用以及新趋势把握方面，银行业落后于其他行业，在线和移动银行等专业银行正利用颠覆性的技术蚕食特定的客户群，这成为银行CEO普遍认同的潜在威胁。调查中98%的CEO们不同程度地关注于商业模式创新。而IBM大中华区副总裁、金融服务事业部总经理王天义提醒，这次的金融危机可能跟创新走偏了有关。”

调查显示，CEO们普遍认为已经进入一个动荡的年代，市场变化的速度在加快，信贷风险所带来的进一步的市场混乱已不可避免。而处在转型期的中国金融在未来5-10年中的发展，很可能取决于接下来1到2年中确立的战略目标和将要采取的战略转型措施。