

## 券商集合理财 固定收益类跑赢权益类

见习记者 曹攀峰

今年以来股市震荡不休,中小板综指和创业板综指持续下跌,受此影响,券商权益类集合理财产品表现惨淡。不过,债券型和货币市场型等固定收益类集合理财产品却取得了相对不错的收益。

Wind 数据显示,截至昨日,在 170 只券商集合理财产品中,仅有 39 只产品获得正收益。其中,16 只债券型,占比达到 41%; 现存的 5 只货币市场型产品全部获得正收益; 3 只取得正收益的基金中基金 (FOF) 产品中, 2 只为偏债型基金。混合型产品表现暗淡,今年以来可比的 92 只混合型产品中,仅有 8 只产品取得正收益; 股票型产品表现也一般, 22 只可比的产品中, 7 只获得正收益。从今年以来的平均收益率来看,货币市场型产品最高,平均收益率达到 1.4%; 其次为债券型产品,平均收益率为 0.21%; 第三为股票型,平均收益率为 -2.56%; 末两位是 FOF 型产品和混合型,平均收益率分别为 -4.22% 和 -4.24%。

## 平安保险再添外籍高管

证券时报记者 张伟霖

昨日,平安保险宣布,将聘请美国人计葵生 (Gregory D. Gibb) 出任集团首席创新执行官,兼任平安财富通公司董事长兼 CEO。

据悉,这是国内金融机构首次设立“首席创新执行官”一职。中国平安表示,模式与技术创新及其应用已经成为关乎公司核心竞争力的关键能力,设立该职位,旨在以国际化的专业团队,全力构建领先的业务创新平台和先进的商业模式,促进金融领域的技术、模式创新与应用,以进一步深化平安综合金融的战略发展。

## 摩根士丹利成立 首家人民币私募基金公司

摩根士丹利与杭州工商信托日前宣布成立一家人民币私募股权基金管理合资公司,在浙江杭州注册并设立总部。摩根士丹利持有合资公司 80% 的股权,杭州工商信托持有余下股权。该合资公司正在筹划为其首只人民币私募股权基金开始募集资金,初步资金募集目标为 15 亿元人民币 (约合 2.25 亿美元)。

## 光证金控 收购光证国际获批

光大证券今日公告称,其香港全资子公司光证金控收购公司第二大股东旗下全资子公司光证国际 51% 的股权已获得香港证监会批准。同时,依据交易双方签署的《股权转让协议》,交易双方于 5 月 18 日办理了此次交易的交割。股权转让后,光大证券将通过光证金控合并光证国际财务报表。

## 中行在海外设立 第四家“中国业务柜台”

近日,中国银行与阿联酋马斯域银行在迪拜签署“中国业务柜台”合作协议,这是该行在海外设立的第四家“中国业务柜台”,中国银行已在阿曼、加纳、秘鲁开设了三家“中国业务柜台”。根据协议,中国银行将向马斯域银行派驻工作人员,为当地“走出去”中资企业提供金融服务。

“中国业务柜台”是中国银行拓展全球服务网络的一种创新模式。在尚未设立经营性分支机构的国家和地区,中国银行通过向代理行派驻工作人员,利用代理行业务平台,为“走出去”中国企业提供金融服务。

## 北京银行与恒信钻石机构 开展战略合作

今日,北京银行与 HERSUN (恒信) 钻石机构在京签署战略合作协议。根据协议,北京银行将为 HERSUN (恒信) 钻石机构提供意向性授信 1 亿元,为该公司的产品设计创新、本土设计师培养以及精品首饰制作和销售提供资金支持,并将为其提供“财富 1+1”品牌项下包括融资授信、账户结算、“现金管家”、投资理财、“资金快线”等全方位的金融服务。同时,北京银行下属全资子公司北银消费金融公司还与 HERSUN (恒信) 钻石机构签订消费贷款合作协议,推出面向恒信钻石 (DO) 商品消费的分期付款金融信贷服务。

# 金融机构借壳叫停 国海证券或成绝响

据统计,2008 年底之前曾经披露借壳预案的券商包括国金证券、太平洋证券、海通证券、东北证券、长江证券、西南证券、广发证券、国海证券以及首创证券等 9 家券商,目前除首创证券外,其余券商均成功实现借壳或通过审批。同时,自 2009 年 IPO 重启以来,先后有光大证券、招商证券、华泰证券、兴业证券、光大银行、山西证券等 6 家金融机构通过 IPO 的方式实现上市。

证券时报记者 杨冬

5 月 11 日,SST 集琦资产置换及吸收合并国海证券获得证监会核准。自此,金融机构借壳上市案极有可能将在 A 股市场绝迹。

据深圳某大型券商相关业务负责人透露,监管部门已于 2008 年下半年就叫停了包括券商、商业银行、保险公司在内的金融机构借壳上市行为,在此之前未披露借壳预案的金融机构只能通过首发 (IPO) 的方式实现上市。

值得一提的是,监管层日前下发了《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定 (征求意见稿)》,也将金融机构和创业投资等特殊行业的借壳上市事宜排除在该范畴之外。

### 三年前叫停

现在如果谁跟你说哪个券商要借壳,那绝对是忽悠。”一家并购重组业务排名行业前列的券商相关人士坦言。据其透露,2008 年下半年 IPO 暂停后,券商借壳风潮凶猛,出现了个别影响负面的内幕交易案,由此券商借壳上市行为被叫停,未披露过借壳预案的券商被要求必须走 IPO 程序。”

自 2009 年以来,我们没有再接过任何券商借壳上市的项目。”接受证券时报记者采访的多家大型券商并购重组业务负责人

均表示。

据统计,2008 年底之前曾经披露借壳预案的券商包括国金证券、太平洋证券、海通证券、东北证券、长江证券、西南证券、广发证券、国海证券以及首创证券等 9 家券商,目前除首创证券外,其余券商均成功实现借壳或通过审批。

一家通过借壳方式实现上市的券商相关人士表示:“目前借壳上市与 IPO 实行趋同的审核标准。参照券商 IPO 的标准,券商的各项主要业务指标须在行业中游水平以上,而首创证券则未必能够达到该标准。”

除此之外,商业银行和保险公司借壳上市行为也被叫停。据深圳某大型券商相关业务负责人透露:“2008 年我们手头上也有一些中小商业银行和保险公司借壳上市的项目,但鉴于金融机构借壳上市的复杂性以及可能产生的负面影响,也都在下半年被叫停了。”

### 目前仍是禁区

今年 5 月 13 日,证监会发布了《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定 (征求意见稿)》,对于上市公司借壳上市事宜予以规范。这份征求意见稿提出,借壳上市应当符合国家产业政策要求,属于金融、创业投资等特定行业的借壳上市,由中国证监会另行规定。”



资料图

对此,前述深圳某大型券商相关业务负责人认为,“这表示目前金融机构的借壳上市事宜仍须遵照 2008 年下半年的内部文件执行。况且从近年来的政策导向上看,未来金融机构借壳上市重启的可能性很小。”

在此情形下,金融机构纷纷开始选择 IPO 作为上市路径。

据记者统计,自 2009 年 IPO 重启以来,先后有光大证券、招商证券、华泰证券、兴业证券、光大银行、山西证券等 6 家金融机构通过 IPO 的方式实现上市。

另据悉,未来将有更多的金融机构以 IPO 的方式上市。目前包括广发银行、江苏银行、盛京银行、重庆银行、国信证券在内的多家金融机构递交了 IPO 申报材料或公布了 IPO 计划。

此外值得一提的是,5 月 17 日渤海租赁借壳 ST 汇通获批。上海某大型券商投行负责人对此认为,“渤海租赁的主营业务为融资租赁,虽然具有一定的金融属性,但并不属于金融机构,因此只需要履行一般审批程序即可。”

### 链接 | Link |

## 券商借壳一个目的多种艺术

证券时报记者 杨冬

作为资本市场最重要的中介机构,券商本身就非常精通资产重组业务,这也在其借壳上市过程中得到了充分运用。纵观已成功实现借壳或通过审批的 8 家券商案例,券商借壳上市模式可谓令人眼花缭乱,具体而言大致有三种模式。

一种模式是先由壳公司以全部的资产和负债回购并注销控股股东所持的非流通股股份,以达到净化壳资源的目的,然后再由壳公司以定向增发的手段吸收合并拟借壳券商。在借壳过程中,拟借壳券商须对壳公司中小股东支付较高的对价补偿,从而达到获得壳公司中小股东支持的目的。

第二种模式是壳公司先向控股股东出售所有的资产和负债,以同样达到净化壳资源的目的,然后再

由壳公司以定向增发的手段吸收合并拟借壳券商。由于这种借壳方式的主动性掌握在壳公司的控股股东手上,因此拟借壳券商须首先取得壳公司所在地政府的支持。

第三种模式是拟借壳券商的控股股东先以其所持所有的股权与壳公司的全部资产和负债进行置换,然后再以置换来的壳公司全部资产和负债收购壳公司控股股东所持的股权,同样达到净化壳资源的目的,最后再由壳公司以定向增发的方式吸收合并拟借壳券商。

当然,还有一些其他的借壳方式。比如,拟借壳券商控股股东首先以定向增发的方式对壳公司控股股东吸收合并,然后两者之间完成壳公司股权的交易划转,最后在拟借壳券商控股股东的主导下完成借壳。不过,这种借壳方式异常复杂且成本偏高,实际操作过程中鲜有运用。

## 银信新规发酵 融资类业务规模骤降

证券时报记者 张宁

从机构统计数据上看,以信托贷款为主的融资类银信产品发行数量和规模正在快速下滑。去年出台的《关于规范银信理财合作业务有关事项通知》(又称“72 号文”)相关条款已开始逐步发酵。

据用益信托近日出炉的月度数据显示,4 月信托贷款类产品发行规模仅为 28 亿元。而在 5 月前两周中,信托贷款类产品已难觅踪迹。

在此之前,今年一季度仍是

信托贷款类产品发行的高峰期,1 月份信托贷款类产品的发行规模高达 457 亿元,而到了 3 月份,该类产品的发行规模仍能达到 371.08 亿元。

对此,上海某信托公司人士分析认为,当时的发行主力为多家在前两年陆续换发了新牌照的信托公司。这些新牌照的公司在一季度的信贷类产品发行市场中具有明显的先天优势。

据了解,受净资本束缚,市场上原来的发行大户如大连华信信

托、中融信托、中海信托等公司均减少了相关产品发行;而新公司在成立初期的资本实力远逊老信托公司雄厚,无需为扩大业务而再度增资,并且此前也没有银信产品存量,因此在当时可以大力发展银信产品,以扩大整体业务规模。按照“72 号文”相关规定,新发牌照信托公司只要在今年年末考核时,保证融资类产品在银信产品的占比保持在监管层要求的 30% 以内即可。也因此,新换牌信托公司一度得以迅速占领市场,扩大规模。

### ■我曜理财 | Tang Yaohua's Column |

## 内外资银行 QDII 乱花迷人眼



证券时报记者 唐曜华

在经历 2007 年的炙手可热、2009 年的千夫所指之后,代客境外理财产品 QDII 到如今已运作了 4 年,期间各家银行的 QDII 运作水平也逐渐浮出水面。

截至目前,共有超过 10 家银行约 250 款 QDII 产品正在运行当中,业绩表现分化明显。其中,累计收益率最高的 QDII 产品浮动收益率为 105.07%,收益率最低的 QDII 产品浮动幅度也高达 44.31%。

建仓时间的不同、投资标的的差异是导致 QDII 产品表现差异的

原因。事实上,即使建仓时间接近、投资标的接近的,不同银行 QDII 产品的表现也是差异巨大。

截至 2011 年 5 月 16 日,花旗银行 2007 年 10 月 24 日成立的施罗德环球基金系列香港股票累计收益率为 2.48%,而中信银行 2007 年 11 月 8 日成立的港股早班车人民币款 5 月 6 日累计收益率只有 -38.29% (5 月 6 日至 5 月 16 日期间恒生指数下跌),二者相差 40 多个百分点。

不仅如此,同一家外资银行发行的不同 QDII 产品收益表现同样差异巨大。以花旗银行为例,目前累计收益率最高的一款 QDII 产品的收益率为 57.22%,累计收益率最低的“施罗德环球基金系列-日本股票”则深度浮亏 44.3%,简直天壤之别。因此,投资者购买外资银行 QDII 产品,能不能获得高收益或许还需要碰运气。

由于同一家银行发行的不同 QDII 产品收益率同样差异巨大,银行代客境外理财能力已不能简单用几款产品的表现来衡量。

不过,我们可以尝试设想一下,假设在 QDII 产品发行时投入相同资金购买每一款 QDII 产品,到目前为止能分别从各家银行获得多少收益,或者亏损多少呢?

笔者就各家银行最新公布的净值进行统计发现,目前渣打银行暂时以 11.78% 的平均累计收益率居第一,中信银行以 -22.26% 的平均累计收益率垫底。在中资银行中,QDII 产品平均累计收益率最高的银行为中国银行,目前为 5.7%。而在外资银行中,QDII 产品平均累计收益率最低的为汇丰银行,为 -6.36%。

当然,QDII 产品的一时表现并不能完全反映各家银行的代客境外理财能力,但总体而言,熟悉境外市场的外资银行略胜中资银行一筹。

但是,外资银行为了吸引更多投资者购买产品从而获得更多的销售收入,在发行上一味追求数量,并未精选产品。有些外资银行甚至直接拿境外基金公司产品进行代销。虽然一时获得了更多的销售收入,但 QDII 产品一旦亏损幅度过大,给外资银行带来的名誉损失也是巨大的。

## 中国太保董事长高国富: 寿险市场面临三大挑战

证券时报记者 孙玉

昨日在深圳举行的 2010 年度中国太保股东大会上,中国太保董事长高国富表示,寿险业目前正面临着来自于保险业用工制度、营销渠道以及银行系保险公司超常规发展带来的巨大冲击等三方面的巨大挑战。

高国富指出,随着新劳动合同法的实施,寿险营销员渠道的用工制度将面临重大的制度性挑战。假如保险业按照新的劳动合同法,对保险公司现有的营销员用工制度进行颠覆性调整,将增加保险公司的人力成本,使成本要素价格发生变化,给整个寿险行业带来重大挑战。

寿险行业面临的第二大挑战来自于渠道转型压力,这一点目前

已经显露出来了。”高国富说,从历史经验来看,拉动保险业保费快速增长的“马达”来自于银保渠道,但是如今事情正在发生变化。去年银监会出了 90 号文,今年保监会、银监会共同出了 10 号文,系列文件下发的背后是要求保险业银保发展模式进行转型。”他指出,这意味着在未来一段时间内,整个寿险行业中,谁转型得快,谁就可能在变化中赢得机会;但就目前来讲,渠道销售的挑战是非常巨大的。

此外,众多银行入股、控股保险公司也是对寿险业发展的另一个挑战。”高国富表示,通过银行注资,资本金不断注入保险公司,预计银行系保险公司未来会有一轮超常规快速发展。这种模式将对中小型保险公司产生较大的冲击;但对已形成规模的保险公司而言,冲击力和影响则相对有限。

## 期指对冲时代 机构应提升专业服务能力

证券时报记者 魏曙光

作为台湾期货界高管进入大陆并担任总经理的第一人,第一创业期货公司总经理吴建华日前表示,希望运用“台湾经验”推动大陆金融期货快速发展。

吴建华认为,当前大陆股指期货发展类同于 2000 年的台湾股指期货发展情况。从发展历程来看,台湾于 1998 年推出股指期货,进入 2003 年才开始爆发增长。我们敢断言沪深 300 指数期货现在有点像 1999 年、2000 年的台湾,只是刚开始而已。”吴建华说。

吴建华认为,参考台湾经验,

或许未来每一位证券营销人员必须满足客户需求,提升培育金融专业服务的能力。对于保险、证券、基金、银行理财产品等机构投资者,尤其是股票型基金而言,操盘手需要在现货与股指期货之间寻求多空平衡,以实现客户财富的保值和增值,才能做稳业绩基础。

吴建华还表示,未来中国期货市场相较于其他金融市场仍有比较好的创新活力与机会,不仅每年市场都会有新期货品种上市,而且期货公司还会拓展出很多新的业务种类,比如开放合格境外机构投资者交易国内期货、投资咨询、期货投资管理、代理海外期货,将会满足投资者多元交易行为,以及全面期货投资需求。