

中国人寿筹划发行次级债

中国人寿今日公告称,该公司目前正在考虑次级定期债务发行及厘定相关细节,并将尽快提交董事会审议有关议案。

据外电报道称,中国人寿正在计划总额至多300亿元人民币的次级债发行,该期次级债年限暂定为10年期,高盛华和中金公司位列主承销商。中诚信给予债项和发行人主体信用评级同为AAA级。(杨冬)

中信信托组建产业基金 助力煤炭资源整合

曾在去年推出国内规模最大煤炭信托的中信信托21日透露,该公司近期将以复合型产业基金形式,继续推动各地煤炭资源整合以及煤层气、页岩气的开发和利用。

据中信信托创新研究部总经理李峰介绍,他们已与资源开发企业合作发起设立了中恒聚信与聚信泰和两家产业基金管理公司,基金总规模预计在200亿元左右,将充分发挥信托公司作为基金发起人之一的优势,将股权资金、债权资金、结构性资金等嫁接到产业基金这一综合性金融平台上,以便更全面和有效地满足资源行业多方面需求。

中信信托曾在去年推出了规模逾40亿元的中信聚信汇金煤炭资源产业投资集合信托计划,其他信托也纷纷进入煤炭等资源行业。据用益信托统计,今年上半年有12家信托公司参与发行了34款矿产资源类产品。(据新华社电)

中行授信融资150亿 支持湖北旅游业

湖北省旅游局和中国银行湖北省分行日前在武汉签署战略合作协议。双方约定,中行湖北省分行将在未来5年内,向湖北旅游业提供总额不超过150亿元等值人民币的授信和融资安排,以推进湖北旅游经济强省建设。(据新华社电)

■特写 | Feature |

PE机构的尴尬

证券时报记者 邱晨

“等我们持有的股份解禁时,企业可能都要变ST了。”一位私募股权(PE)投资机构人士杨骏(化名)调侃道。

约两年前,杨骏所在的PE公司投资的一家企业成功在创业板上市。杨骏称,这一家创业板企业的主营业务是生产某种用于制造业的化工产品,其通过专利生产技术,使生产成本大大低于行业平均水平。在企业首发(IPO)时,其行业市场占有率曾达到70%,在国内处于垄断地位。

杨骏回忆,那时看好这家企业前景的研究报告纷纷出炉。随着这家企业股价一路走高,投资的账面收益也翻了将近10倍。那时候我们还曾乐观估计,等3年后解禁了,投资收益也许会翻20倍。”杨骏说。

可惜好景不长,仅仅在这家企业上市一年以后,行业内便研发出了这类化工产品的再利用技术。正因如此,这家企业当年接到的订单大幅萎缩,销售收入还不足上年的一半。企业的股价不断下降,杨骏的投资收益也跟着跳水。”

没想到技术发展这么快!”杨骏告诉记者,今年年初,另一家深圳的企业也研发出了新的制造业技术,新技术完全不需要再利用杨骏所投资的企业化工产品,导致这家企业之前所筑起的行业垄断地位已经基本丧失了。

事实上,杨骏投资的这家企业早在去年已经意识到了危机,探寻过业务转型之路。杨骏称,去年该企业曾利用IPO超募资金,投资了当时被市场重点看好的一种新材料技术。企业为此下了一番功夫,收购了一条生产线,并对其进行了改造、升级;但投入生产没过多久,更新的一种材料技术面世,导致该企业的产品刚落地就已面临着“夭折”。

在这个项目上,杨骏目前的账面投资收益已由两年前10余倍下降至2-3倍了,而且还有1年的禁售期。

“一年之后,这仅剩的2、3倍收益能不能守住,还是一个未知数。如果再算上这几年的运营成本和机会成本,这个项目的盈利实际并不太多。”杨骏皱了皱眉头说。

杨骏也曾为此总结过经验,认为对行业前景的判断失误是最主要的原因。但作为一家金融投资机构,我们对这些高新技术行业的更新换代能有多少预见性呢?”杨骏叹了一口气说道,“我也想知道哪些行业不会被淘汰。”

有调查显示,随着科技的进步,每年都有上百个细分行业从市场上消失,同时有更多的新行业披着光环诞生。

在记者离开时,杨骏告诉记者,取代他们所投资企业的深圳那一家企业,今年凭借着专利技术也成功在创业板上市了。“真是只见新人笑,谁闻旧人哭!”杨骏苦笑着说,“新技术行业的辉煌和没落有时只在一瞬之间。”

贷款真假难辨 存款 妄身未明”

考核压力下银企联手打造注水存款互利互惠各取所需

银行虚增存款的方法较多,但当下银行之所以愿意利用贷款来操作,原因是贷款收益相比存款更高。尽管从银行贷款的融资成本较高,企业仍愿意配合银行做大存款规模,主要是因为可获得贷款且其成本依然远低于民间拆借市场的融资成本。

证券时报记者 唐曜华

贷款并非是真的放贷,存款也可能是“注水”存款。

多位商业银行人士向证券时报记者透露,在存款考核压力下,一些银行热衷与企业联手做大存款规模,而在紧缩环境下一“贷”难求的企业也不得不配合银行以便获得贷款。

真假存贷款

比如银行贷1亿元给A企业,A企业把这1亿元拿到该银行做定期存款,然后以存单质押给银行,银行再贷给A企业比如说8000万元。A企业可以暂时把8000万元里面的5000万元又存在该银行。这样绕了一圈的结果是银行的存款从1亿元莫名其妙变成了1.5亿元。这是银行虚增存款的一个方式。”某城商行中小企业部人士告诉记者。

据了解,银行虚增存款的方法较多,而当下银行之所以愿意利用贷款来操作,原因是贷款收益相比存款更高。阳能科技董事长许玉向记者透露,现在银行贷款利率令人咋舌,某银行提出的贷款利率已达到基准利率的1.4倍。

尽管如此,一些企业为了获得贷款,还是接受了银行提出的高利率条件。而如若接受银行提出的配合其操作放大存款的要求,企业所付出的实质融资成本还将更高。

按照上述操作手法,A企业实际只放款5000万元,却付出了1.5亿贷款本金的利息,融资成本大大

提高,但依然远低于民间拆借市场的融资成本。据了解,目前民间拆借月息高达4%-6%(相当于年息48%-72%),更高者月息甚至达到了10%。

此前,类似虚增存款的操作手法在行业内并不鲜见。2009年票据融资猛增后就暗藏着利用票据业务做大存贷款业务规模的手段。如今,随着信贷规模受限,利用票据贴现做大存款规模的手法已基本不再使用。

票据贴现的手法现在很少用了,主要是各家银行因信贷规模紧张,普遍不愿意贴现。”深圳某股份制银行信贷经理告诉记者。7月份受到信贷规模紧张影响,当月人民币贷款仅新增4926亿元,低于市场预期。

风险不小

尽管上述操作表面上并无问题,但对银行而言,操作此类业务实际上依然蕴藏较大的监管风险。按照去年以来全面实施的“三个办法一个指引”,单笔金额超过项目总投资5%或超过500万元人民币的固定资产贷款应采用贷款人受托支付方式;与借款人新建立信贷业务关系且借款人信用状况一般,或者支付对象明确且单笔支付金额较大的流动资金贷款须采用贷款人受托支付的方式。

据了解,一些银行大多利用企业流动资金贷款来进行上述放大存款的操作。这一方面是由于流动资金贷款,对受托支付的起始金额并没有明确要求;另一方面是按照受托支付的规定,将贷款支付给收款



资料图

方而非贷款企业,最终企业还是有办法把贷款转回来。

比如有些企业和供货商是很好的合作伙伴,在贷款审核通过后,银

行将贷款打到供货商的账户用于支付货款。供货商倒腾一下再以某个名义转回贷款企业的账户。”上述信贷经理称。

不仅如此,对企业而言,这种做法同样也蕴含风险。在没有实质贸易往来的情况下向供货商打款,企业将承担供货商的履约风险。

■相关分析 | Relative Analysis |

大幅波动的存款也要打假

今年以来存款出现了大幅波动的现象,尤其是季末存款冲高季初大幅回落,进一步显露出存款的“虚”态。

公开数据显示,今年3月份,人民币存款增加2.68万亿元,同比多增1.12万亿元。随后4月份存款增速出现回落,当月住户存款净减少4678亿元。今年6月份,人民币存款突然增加1.91万亿,同比多增5685亿元。

然而,季末考核时点一过,7月份大量存款再度搬家,当月人民币存款减少6687亿元,同比少增8166亿元。其中,住户存款、企业存款更是双双减少,其中住户存款减少6656亿元,非金融企业存款减少4057亿元。

在评价6月份存款大增时,国务院发展研究中心金融研究所副所长、中国银行业协会首席经济学家巴曙松曾通过微博回复直指“假存款”,“放水资金沉淀。质押一个月可以派生9000万。就一天然后还掉。都是水分!假存款!银行都成票据银行了。”

因金额不大、数目较多,流动资金贷款受托支付执行难以以及所存在的操作漏洞一定程度上为虚增存款提供了可能。某地方银监局在去年8月份的一份“三个办法一个指引专刊”里就提到,在检查过程中发现6类规避受托支付的手段:一是设置较高受托支付起始金额;二是提供虚假购销合

同办理受托支付;三是化整为零逃避受托支付;四是提供虚假垫款资料办理受托支付;五是提供虚假购房合同办理受托支付;六是网贷(固定资产贷款)变身流贷(流动资金贷款)规避受托支付。

因此,如若利用受托支付执行过程中可能存在的漏洞,银行虚增存款达到较大的规模,无疑将对存款统计数据带来较大的干扰,加剧存款数据波动幅度。

除了虚增存款的可能因素外,银行理财产品大量“吸”金和到期“吐”金也成为存款大幅波动的推手。

(唐曜华)

■克观银行 | Luo Keguan's Column |

信贷资产证券化重启 带来两个利好



证券时报记者 罗克关

中国有句俗话说“有多少钱办多少事”。

这句话用来形容中国银行业的经营风格,非常贴切。因为多年以来,中国的银行一直是有多少资本就放多少贷款;贷款投放的速度快了,就要想办法四处找钱补充资本。只不过令人头疼的是,中国的银行放贷胃口一直不小,资本金的问题也因此隔三岔五成为市场关注的焦点。

那么,有没有办法让银行不补充资本,也能持续不断地放贷呢?中国人民银行金融市场司副司长吴显亭上周四在公开场合说,“国务院将批准信贷资产证券化扩大试点。”这一表态让正陷于资本补充计划泥潭中的各家银行看到了转变发展模式的曙光。

事实上,读者如果有心,可能会记得早在2005年12月份监管部门曾经启动过信贷资产证券化的早期试点。以当时建设银行与中信信托合作发行的“建元”信贷资产支持证券为例,建行规模近30亿元的住房抵押贷款通过中信信托的平台转到表外,同时收获约29亿元的现金资产。

这一试点业务带给银行的好处不言而喻。对建行而言,最直接的好处将是贷款减少,资本金

车险费率改革将重启

平安太保有望自行定价

见习记者 郭吉桐

车险费率市场化改革即将重新启动。

据保监会日前下发的《关于加强机动车辆商业保险条款费率管理的通知(征求意见稿)》,本次改革将合并当前国内采用的三款车险条款,制定一个行业参考条款和纯损失率,符合相关条件的公司还可独立开发条款和费率。

证券时报记者统计发现,依照本次改革预案规定,目前国内前20大财产保险公司中,平安财险和太保财险有望率先获得自行拟定商业车险条款和费率的资格。其他暂未符合相关条件的财险公司,则只能根据示范条款和纯损失率制定车险费率。

根据该征求意见稿,具备单独开发权的保险公司须具备相关条件,包括最近连续3个会计年度

商业车险综合成本率低于100%(即实现承保盈利)”,最近连续4个季度偿付能力充足率高于150%”、“上年度商业车险承保车辆数达30万辆次以上”等。

依照上述规定,若站在2012年的时间点上来看,目前国内大部分财险公司均不具备自主定价资格。具体而言,目前国内多数财险公司承保规模均未能满足上述规定,而规模较大的财险公司则多数在综合成本率或偿付能力充足率上受限。譬如,太平财险因2009年经营亏损而未能符合上述要求。梳理下来,平安财险和太保财险两家公司最有可能率先获得自行拟定条款和制定费率的资格。

兴业证券研究员张颖表示,2007年以来平安财险管理费用率明显下降,其中不排除规模经济因素,但更多应归功于综合金融平台

下业务集中所带来的成本节约;而太保财险综合成本率在同业间一直处于优势地位。数据显示,2010年底平安财险、太保财险综合成本率分别为93.2%、93.7%,后者还创出2004年以来新低。

据了解,上次车险费率改革始于2001年的广东地区,2003年正式推广至全国,但随后的价格战让行业陷入尽力挽救利润的混战之中。2006年,保监会推出三套车险条款并规定费率折扣上限,价格战得到一定程度缓解,但被寄予厚望的车险费率改革也基本宣告失败。

中金公司保险行业研究员毛军华表示,商业车险定价市场化是行业发展趋势。此次预案并非完全自由化,而是体现出可控的渐进市场化进程。费率市场化将增加财险公司的竞争手段,加剧行业竞争;但资本充足率状况决定现有中小财险公司不具备全面二次价格战的能力。

中资险企综合竞争力优势明显

见习记者 郭吉桐

中央财经大学《保险公司竞争力评价研究》课题组日前发布《中国寿险公司竞争力评价研究》和《中国财险公司竞争力评价研究》指出,中资保险公司在净利润、营业收入等规模性指标增长的同时,效益指标也在不断优化,中资保险公司竞争力普遍高于外资保险公司。

寿险公司方面,该课题组从保

营能力、风险管理能力和业务增长潜力5个指标对国内有可比数据的46家中外资寿险公司竞争力进行评价并打分。

结果显示,综合得分列前10位的寿险公司包括国寿股份、新华人寿、平安人寿、阳光人寿、太保寿险、泰康人寿、生命人寿、太平人寿、交银康联等。其中,外资寿险公司仅有交银康联1家。

财险公司方面,该课题组同样从盈利能力、资本充足率、经营能力、风险管理能力和业务增

长潜力5个指标对国内有可比数据的41家中外资财险公司竞争力进行评价并打分。

结果显示,综合得分列前10位的财险公司均为中资保险公司,包括平安财险、太保财险、阳光财险、紫金财险、天平车险、浙商财险、国寿财险、大地财险、永安财险。

该课题组相关负责人表示,上述结论不支持目前多数研究成果认为中资保险公司竞争力低于外资保险公司的论断,中资保险公司综合竞争力优势明显。