

■特写■Feature■

一位银行客户经理的揽储记

见习记者 王玺

张扬(化名)已经好几天没睡踏实了。能成为南方某商业银行的客户经理,曾经令他无比荣耀——身着笔挺的西装,做着悠闲的工作。但是,近几个月来,不断压下来的银行揽储任务,却让他心情黯淡,荣誉感全无。

日前,记者与张扬在深圳某券商营业部相遇。当时记者正在办理银行开户手续,在这个营业部驻点的他怯生生地询问,是否要连带办理第三方存管业务。得到记者有兴趣了解的答复后,他马上发起宣传攻势,“我是银行的客户经理,如果您能选择我们的银行为第三方存管银行,我们会有优厚的礼品相送”。

见记者并未动心,张扬又压低声音说,“我们是现金返利,如果客户存入5万元,就能获得几百元的现金返还。如果您觉得还不错,现在就可以去我们支行办一张银行卡,然后将第三方存管银行设定为我们行即可。”

记者随后与张扬一同赶到其所在支行。这家支行位于深圳市的金融中心,但这里远没有想象中的门庭若市,空荡荡的大堂更映衬出张扬的疲惫。他再次将相关细则介绍给记者,“您只需将我们行设定为保证金主账户,并在银行卡内存入5万元以上的保证金,就能一次性获得300元的现金返利,若存入100万元以上则有1000元的返利。并且,您还可以在我们银行选择7天通知存款,这样利息还会高出许多”。

当记者问道:“如果客户在支行账户上存入5万元,待收到300元返利后,还可以将这笔存款转走吗?”张扬回答:“客户这样做理论上也是可行的。”

既然如此,你们为什么不还要不惜血本,将这些客户争取过来呢?”记者表达了自己的疑惑。张扬苦着脸说:“目前客户的第三方存管银行最多可以选择5家,但只能选择一个作为主账户银行。目前各家银行为了揽储,不得不想尽各种办法。而且,这些礼金也都是我们行提供的,并非从客户经理的提成中抽取。返利以现金形式交到客户手中,我们客户经理没什么文章可做。”

我们行这个返利活动估计会持续到今年年底,你如果有朋友需要办理第三方存管业务,也可以介绍过来找我。”看到一家券商营业部的客户经理带来了一位要求办理第三方存管的客户,张扬跟记者匆匆道别后,又赶忙去迎接下一位客户。

万能险结算利率 8月份继续跑输CPI

见习记者 郭吉桐

国内各主要寿险公司日前先后公布了8月份万能险年化结算利率。公告显示,除少数达到5%及以上的年化结算利率外,8月份国内绝大多数万能险产品年化结算利率均在4%左右,继续跑输居民消费价格指数(CPI)及5年期银行存款利率。

具体来看,8月份,国内主要寿险公司中,平安个人万能险、平安个人银行万能险年化结算利率分别为3.875%、4%,中国人寿为4.05%,太保寿险多数为4.05%,新华人寿多数为4%左右,合众人寿和民生人寿均为4%。

在目前银行5年期存款利率达5.5%、CPI连续多月保持在6%以上水平的背景下,万能险收益率无疑相形见绌。事实上,今年以来国内万能险结算利率便一直徘徊在4%左右,持续跑输CPI和5年期银行存款利率。

业内人士指出,这与保险今年上半年投资业绩不佳有密切关系。据统计,受股市和债市同步下跌影响,中国人寿、中国平安、中国太保上半年投资收益累计分别浮亏86.46亿元、61.69亿元、53.83亿元。如果下半年股市持续低迷,各保险公司投资收益仍将面临较大压力。

同时,在CPI和银行存款利率持续上涨的背景下,保险公司将万能险年化结算利率保持不变乃至调低,也与保险公司的战略调整有关。据介绍,在新会计准则下,万能险中非风险保障部分将不计入保费收入,由此,历来将万能险作为冲击保费规模“利器”的保险公司顺势调整寿险产品结构,主动削减万能险规模。万能险结算利率持续跑输CPI和可比银行存款利率也就不足为奇了。

浦发银行 托管国内最大规模PE基金

浦发银行日前与上海金融发展投资基金签署托管协议,从而成功托管国内目前最大规模的股权投资(PE)基金。

据悉,上海金融发展投资基金是由国务院批准的大型产业投资基金,总规模预计将达200亿元,是迄今为止国内规模最大的人民币私募股权基金,也是唯一以金融为主要投资领域的产业投资基金,将主要参与中国金融产业和相关产业的重组、改制、上市和并购。(魏贇言)

多家券商创业板储备优质项目减少

投行延长项目观察期严防业绩变脸

证券时报记者 邱晨

随着保荐项目的不断上市,近来不少投行在挖掘优质资源上颇感吃力。据证券时报记者调查发现,应强化内核的要求,目前已有国内多家券商担忧其储备的创业板成熟项目减少,并延长了对创业板项目的观察期,以防上市后业绩“闪电变脸”。

项目储备不足

国内大多数投行经过多年的筹备,至2009年创业板推出时已经储备了大量的成熟创业板项目。根据当时的报道,在创业板开闸前夕,仅创业板项目储备数量排名前十的大型券商,合计储备项目数已经达到150家之多。

事实上,这两年发行的创业板项目不少是当时储备的项目。”光大证券一投行人士表示,当时的成熟项目多半都已经被保荐上市。

但是,在经历了两年的高速发展之后,截至目前,投行前期储备的创业板项目已经被逐渐消耗,许多投行的创业板项目延缓和培育速度已经出现滞后的情况。

据证券时报此前对投行业生态调查显示,近半数投行人士认为,目前储备的创业板优质项目已明显减少。

据悉,造成投行创业板储备项目减少主要有两个方面原因:一是前期不少企业纷纷上市,导致创业板项目存量消耗较大;二是因部分创业板企业上市后业绩“闪电变脸”,投行内核加大了风控力度。

提高把关门槛

据了解,目前许多投行在内核时纷纷加强了对创业板IPO企业的审核,这也导致创业板项目的成熟周期被延长。

有投行人士透露,许多企业在选择上市板块时常常会陷入一个误区,认为创业板的门槛最低。再加上创业板较高的市盈率,许多企业因此都将创业板列为上市的首选目标。

事实上,如果换一个角度看,创业板的部分要求甚至比中小板还高。”平安证券一投行人士表示,根据相关规定,创业板IPO门槛虽然对企业营收和净利润的要求相对较低,但事实上在内核的过程

中,投行内核组对创业板企业的成长性和持续盈利能力要求却相对更加严格。

这两点恰恰是很多企业最缺乏和最难保证的地方。”上述投行人士续称,“特别是在部分创业板企业上市后业绩出现‘变脸’,导致许多投行在项目内核时,对企业的成长性和盈利能力的核查变得更加细致和严格。”

另据此前证券时报针对投行人士做的一份调研问卷显示,成长性不足和持续盈利能力受质疑已经分别位列IPO项目上会被否原因的第一和第二位。

培育期延长

业内人士介绍,导致投行手头上创业板优质储备项目趋少的另一个原因主要在于,保荐机构对于创业板IPO企业需要更长的观察期和培育期。

“有意向的企业很多,但条件真正成熟的却很少。”一位来自国信证券的投行人士说,目前多数想上创业板的企业还处于培育期内。

另据介绍,拟上创业板的企业都是新兴的一些高新企业,主营业务比较单一,多数处于某一领域的细分行业当中。从投行审核的角度来看,这类企业的行业壁垒相对比较单薄,因此须设置一定的观察期来降低风险。

创业板企业通常需要2-3年的培育期。目前发行的创业板IPO项目多数都是从2009年开始接触的。”前述平安证券投行人士分析道,多数计划在创业板上市的企业创立时间都比较短,导致投行需要更长的时间观察这些企业的成长性。

据了解,对于一些甚至已进入辅导期优秀的企业,投行也常常要担任起保姆的角色精心呵护。这些小企业唯一的优势是成立时间短,股权结构比较清晰。”上述人士称。

部分企业转投中小板

据了解,基于投行内核对创业板企业成长性的审核趋严和设置的观察期相对较长,有部分投行项目组人员在与企业商讨上市计划时会建议一些成长性相对较弱的企业改为申报中小板块。

对此,一位投行人士透露,部

分原计划在创业板IPO的企业转而申报中小板IPO,这进一步导致了创业板优质项目储备资源的减少。

除了创业板对成长性的要求更高以外,也有一些投行人士认为,我国

作为制造业大国,投行初次接触的许多企业虽然对创业板上市比较感兴趣,但因所处行业属于传统行业,并不适合创业板对行业的要求。

也有投资界人士认为,虽然投行

创业板IPO项目库存减少,有可能在短期内影响创业板的发行节奏,但从中长期来看,在下一批企业度过了观察期以后,创业板或将迎来新一轮的发展高峰。



■记者观察■Observation■

创业板退市制度创新尤为迫切

证券时报记者 邱晨

在目前的环境下,投行在保荐创业板企业时,迫于成长性的压力选择延长对企业的观察期,进而延长了创业板项目的储备周期。不过,一旦创业板创新退市制度,投行面临的压力将能通过市场化机制得到纾缓。

在海外,投行所肩负的主要责任是对拟上市企业财务以及法律方面的审核和辅导,着重于检验企业申报材料的真实性。但在我国,近年出现的多家投行丑闻和企业业绩变脸事件,导致投资者和管理层对投行的质疑声不断加大。

在这样的大环境下,投行往往要肩负起更多督导企业保持成长性和盈利能力的责任,而这也变相提高了投行保荐创业板企业的风险。而从过往几年的经验来看,投行内部对于创业板企业的审核显得越来越保守和谨慎。

作为首发(IPO)链条上的一环,投行在法律、财务和合规性方面是专家,但对于行业和技术了解却相对匮乏得多。特别是对于一些拟上创业板的高新技术企业而言,这类企业很可能本身已经是其所属行业唯一的专业和权威机构。在判断这类企业的前景时,投行只能作为企业的传话筒,无法从独立的角度去评判。

因此,延长观察期就成为了投行降低保荐风险的唯一途径,进而导致创业板项目储备周期大大延长。从企业的角度来看,观察期被延长无疑能够筛选一批“昙花一现”的企业,但也有可能导致许多有潜力的优质年轻企业,因无法实现融资而错过了快速发展的机遇,甚至有可能被扼杀在摇篮里。

然而,一旦创业板推出了退市制度,市场化机制将对企业做出筛选,投行对企业盈利要求的压力也能够降低。而创业板项目的成熟周期可以有效地缩短,从而也能令投行可以更加专注于审核企业的法律、财务等材料的真实性、合规性。

另一方面,由于IPO发行节奏一定程度上能够影响到二级市场的表现,不少投资者此前也对于投行在创业板IPO上的“快干快上”提出质疑。但在创业板实施了退市制度创新后,投资者目前“开源节流”的现状有望得到改变,从而有利于引导资金回流到一级和二级市场上其他优质的企业。

相对于美国纳斯达克3000多家企业,我国创业板的道路还很漫长。通过退市制度让创业板通过市场化机制“流动”起来,一方面能给我国资本市场注入更多的活力,另一方面也能让那些作为国家发展源动力的新兴企业得到更宽广的施展平台。

上市银行豪掷千亿买理财产品

部分资金疑为变相发放贷款

证券时报记者 唐曜华

今年上半年,不仅投资者为理财产品疯狂,银行亦是如此。据统计,截至今年6月末,共有5家上市银行持有金融同业理财产品合计金额约1380.51亿元。其中部分理财产品资金流向贷款企业,疑为变相发放贷款。

上半年上市银行对理财产品的投资堪称大手笔。2011年半年报显示,截至6月末,兴业银行、深圳发展银行、南京银行、宁波银行、民生银行分别投入690.68亿元、205.02亿元、199.24亿元、165.14亿元、10.17亿元资金购买金融同业理财产品,列入应收款项类投资。

如若加上兴业银行可供出售金融资产项下持有的理财产品和信托计划合计110.26亿元,这5家上市银行累计投入资金合计达1380.51亿元。而在2010年6月末,共有4家上市银行持有同业理财产品532.96亿元,远不及今年6月末的一半,彼时兴业银行亦未加入。

除投资金额放大外,上半年上市银行的投资品种亦不再局限于银行同业的理财产品,还包括直接投资信托公司发行的资金信托计划。兴业银行半年报显示,截至6月末,该行累计持有612.83亿元资金信托计划,其中106.11亿元为可供出售金融资产,506.72亿元为应收款项类投资。据该行称,该等产

品的投资方向主要为信托公司作为资金受托管理人运作的信托贷款。

这相当于用自有资金发放贷款。”深圳某股份制银行资金交易部总经理称,但与一般贷款不同的是,此类贷款在公司财务报表中体现为投资,而非贷款。

今年6月末民生银行亦持有10.17亿元资金信托计划,但民生银行并未注明资金信托计划的具体投资方向。

据业内人士分析,直接投资于信托计划而非其他银行机构发行的银信合作理财产品,其好处在于,此举可以绕开监管部门对银信合作

理财产品的严格规定。去年7月份以来,监管部门下发多份文件规范和约束银信合作业务,令银信合作规模明显受限。

相比而言,其他几家银行表述得更为含糊。有的银行该项投资标的名称为金融机构理财产品,有的表述为理财产品,并且未进一步透露理财产品资金投向,投资风险难以预料。

但从规模来看,上市银行投资理财产品的资金规模并不小。以南京银行为例,南京银行可供出售金融资产以及持有至到期投资的余额也不在190亿~250亿元左右,而购买理财产品的资金却高达199.24亿元。

8月理财产品发行量环比降11%

银率(Bankrate)网金融研究中心近日发布的一份研究报告显示,今年7月29日至8月28日,理财产品市场发行量出现回落。据统计,各商业银行在8月份共发行产品1770款,环比下降11.1%。不过银率网分析师认为,扩大存款准备基金基数的举措或将使9月商业银行理财产品发行量反弹。

统计显示,2011年8月份各商业银行共发行人民币产品1527款,环比下降11.7%;外币产品发行243款,环比下降7.3%。从期限来看,8月份短期理财产品(投资期

限为1-6个月)发行1587款,环比下降10.9%;中期产品(投资期限为6个月~1年)发行140款,环比下降15.2%;长期产品(投资期限超过1年)发行35款,环比下降5.4%。

银率网分析师认为,在持续的紧缩货币政策影响下,通胀压力或将在第四季度减弱。短期内加息预期降温,建议投资者可配置投资期限在6个月左右的理财产品,同时也要关注长期理财产品。而扩大存款准备基金基数的举措或将成为引发银行大规模集中发行理财产品的动力,预计9月商业银行理财产品发行量反弹。(尚波)

外资投行加快布局中国业务

已与国联证券合资成立投行子公司的RBS未放松布局中国业务的脚步,日前宣布了多项亚洲股票业务人事任命。瑞穗证券也正欲与内地老牌券商国泰君安证券就国际板业务方面探讨合作。

证券时报记者 黄兆隆

虽然国际板仍未有确切的推出时间表,但外资投行围绕中国地区的业务布局丝毫不曾放松。日前,苏格兰皇家银行有限公司(RBS)宣布多项亚洲股票业务人事任命,以加强股票研究和销售平台能力。此外,瑞穗证券也正欲与内地老牌券商国泰君安证券就国际板业务方面探讨合作。

国际板必然涉及与国外的机构投资者打交道,对在全球范围内承销股票的能力有着较高要求,外资投行在这方面具备天然优势。”据上海某老牌证券公司投行部总经理表示。虽然国际板有望登陆上海证券交易所,但是上海本地券商仍难有项目延揽的优势。

为改变这一劣势,不少上海本地券商开始寻求与外资投行的合作。其中,东方证券于今年6月份宣布牵手花旗银行在内地成立合资证券公司后,目前双方的合作已经进入筹备细节上的磋商。

我们目前就合资公司业务细

节筹办已经在有步骤地展开磋商,就等着监管层批准。”东方证券总经理助理马骥表示。据了解,中国证监会已于今年8月22日向东方证券给出了第一次反馈意见,合资公司方案的细节仍在进行小幅修改。

与此同时,记者从瑞穗证券了解到,该公司也已经开始与国泰君安证券接洽,就国际板业务等项目讨论合作的可能性。

此外,已与国联证券合资成立投行子公司的RBS也仍未放松脚步。据了解,RBS日前又最新任命了Aiden Bradley、Jenny Cosgrove、曹锐焜和莫恩庭。

其中,Aiden Bradley担任亚洲石油天然气行业研究主管,他将以地区负责人的身份,领导一支成熟的团队,业务范围覆盖石油、天然气公司以及中国的化肥企业。

同时,Jenny Cosgrove将担任公用事业及替代能源研究主管,这是RBS新成立的板块。Cosgrove将常驻香港,主管亚洲地区的公用事业和替代能源股研究,并建立这一领域的团队。

曹锐焜出任中盘股研究主管,常驻香港——这是在香港设立的新职位。曹锐焜原任职于元大证券,他从2009年9月起一直担任类似职务。莫恩庭负责中国电信,常驻香港。莫恩庭曾在中国移动工作十年,最近的职务是投资者关系经理。

这些新加入者合计带给我们亚洲股票研究团队超过40年的经验。我们正在加强、扩大在亚洲地区的研究能力,尤其是香港、印度、韩国和台湾,继续提供一流的投资机会建议。”RBS亚洲股票研究主管Peter Hilton表示。