

# 平安将联手正大开拓农村市场

正大集团不参与平安的管理,平安将继续坚持既有的管理体制、治理模式

证券时报记者 潘玉蓉

今日,汇丰控股和正大集团附属公司将完成对中国平安H股股份的首笔转让。汇丰控股对中国平安的战略投资曾为后者在金融集团整合方面带来重要支持,正大集团接手中国平安之后,两者将会走出怎样的发展路径?中国平安表示,双方将在农村金融及保险业务发展等方面奠定长期战略合作基础。

## 弥补农村市场短板

昨日晚间中国平安公告称,正大集团收购中国平安股份的目的是“促进中国新农村建设,发展农村金融及保险业务,并奠定长期战略合作基础。”

具体而言,平安集团可以借助正

大集团在农村领域的经验和根基合作开展农村金融业务,丰富和完善金融保险产品以满足农业生产过程中对金融保险产品的多样化的需求,并通过产品、服务创新以不断扩大金融保险产品的覆盖面和地域范围。

据悉,平安此前在保险业务的布局上奉行城市战略,在国内主要大中城市均设立了分支机构,但是相比中国人寿,城镇和农村业务一直是其短板。

平安首席保险业务执行官李源祥曾在接受证券时报记者采访时表示,中国平安今年继续扩展县域市场,有序地设立分支机构。

正大集团或许可以在上述方面对平安提供帮助。正大集团由农牧业起家,业务涉及饲料、水产、食品、商业零售等领域,是世界上最大的华人

跨国企业之一。正大集团在中国投资额近60亿美元,设立企业213家,遍及除青海、西藏以外的所有省、市、自治区,员工人数超过8万人,在中国年销售额超过500亿元。

## 正大集团不参与管理

今日,正大集团的附属子公司将接受中国平安首批约2.57亿股H股,约占中国平安总股本的3.24%。另外9.76亿股H股,约占总股本12.33%,将会在取得证监会批准后9个营业日或2013年1月7日两者中较后的日期转让予正大集团方面。

中国平安方面表示,非常欢迎正大集团成为平安的长期战略合作者。正大集团对中国平安战略、文化及商业模式认同以及管理团队有着充分信任。

据证券时报记者了解,正大集团人士曾表态,此次交易后,正大集团对中国平安的持股或仅在投资层面,并不会参与经营。

昨日,记者亦从中国平安新闻发言人盛瑞生处证实,中国平安将坚持既有的管理体制、治理模式和经营文化,建设成为国际领先的综合性金融服务集团。

这次转让交易中还出现了几家比较陌生的公司面孔,分别是同盈贸易有限公司、隆福集团有限公司、商发控股有限公司以及易盛发展有限公司。中国平安披露,此四家公司均是因受让中国平安股份而成立的公司,注册地均为英属维尔京群岛,由于各公司开业期尚短,目前未开展任何经营性事务,未来将以持有平安股份为主要业务。前述四家公司均为正大集团全资持有的子公司。

■记者观察 | Observation |

# 华夏银行理财风波或成放开银行资金入市契机

证券时报记者 朱凯

华夏银行理财产品风波仍未平息。撇开事件本身不谈,银行理财在增加居民财产性收入的同时也饱受诟病,其根源之一或在于当前政策“堵”的成分大于“疏导”,使得银行和投资者双方都想尽办法钻空子、踩雷区、触红线,进而引发负面事件。

反过来想,华夏银行理财产品兑付遇阻,说明当前政策所允许的投资标的其实存在巨大风险。而股市所谓投资风险,要远远小于不当监管引发的“投机取巧”风险。此次风险暴露,恰恰是放开监管政策,允许并规范银行资金参与股市的良机。

据了解,此次风波缘于该行销售环节的巨大漏洞。一般而言,银行自有资金名下的理财产品,即使A品种出现亏损,也完全可以用B品种的盈利去弥补。尽管有暗箱操作嫌疑,但基本上是永续的,是一个良性的“庞氏骗局”。而只要银行理财收益率高于其他多数投资品,这一局面就不会中断;代销则不然,由于其单一的投资环节无法隐藏风险,一旦亏损就没有挽救余地,只有任其暴露。目前,银行与券商、信托、地方政府融资平台等均有渠道合作,代销产品种类繁多,监管也往往是按下葫芦浮起瓢。

银行理财资金入市,从隐性的角度说其实早已存在,比如公募基金通过银行网点进行销售以及上述某些合作渠道等。但在政策法规层面,目前银行资金入市并没有放开。此外,允许在证券交易所进行债券交易的也只有16家上市银行,实际规模非常小。

其他10家公司净利润合计约5.3亿元。其中,光大证券11月净利润为8147万元,招商证券为6597万元、国金证券为589万元、中信证券(母公司)为1.58亿元、方正证券(母公司)为804万元、东北证券为1215万元、国元证券为668万元、广发证券为6614万元、长江证券为3097万元、海通证券为9408万元。(潘玉蓉)

## 13家券商发布11月财务数据

今年以来股票市场持续低迷,上市券商净利润亏损面也随之进一步扩大。今日13家上市券商发布11月财务数据,其中3家出现净利润亏损,而在今年9月份当月19家上市券商中仅1家净利润亏损。

根据公告,东吴证券、兴业证券和西南证券在11月净利润分别为-690万元、-353万元、-3889万元。

## 华宝信托首推国内信托产品评级

日前,华宝信托有限责任公司(简称“华宝信托”)与中诚信国际信用评级有限责任公司(简称“中诚信国际”)合作,在华宝信托发行成立的“华宝经纬财富1号集合资金信托计划”中,引入国际评级方法,针对该信托产品的受益权进行了评

## 惠誉:寿险公司面临投资新风险

国际评级机构惠誉发表的保险业评级报告指出,由于中国保监会最近实施了一系列推动保险行业自由化的政策,寿险公司可能会面临新投资渠道带来的风险。

新近出台的政策进一步放松保险资金的投资限制,如今保险资金可以投资银行理财产品和资产支持证券等。惠誉亚太区保险团队董事黄佳琪称,对上述金融产品的信用分析

比一般的债券更困难,由于缺乏二级市场,这些产品的流动性也受到限制,对于这些新的投资渠道,保险公司有可能尚未充分准备如何应对和管理,面临新的风险。

惠誉警告称,中国的寿险公司的资本金水平容易受到股票市场波动、固定收益债券信用恶化等因素的影响,如果资本金水平持续弱化,可能会引发评级机构负面的评级行动。(张恺)

# 券商直投基金投资策略分化

Pre-IPO项目不再是投资主流,行业深耕趋势显现

证券时报记者 桂衍民

在整体退出和募资两头不畅背景下,券商直投基金开始调整投资策略,投资于企业上市之前(Pre-IPO)项目不再是其投资主流,行业深耕的趋势开始显现。

## 直投基金投资策略分化

随着PE/VC和券商直投对投资项目日益激烈的争夺,以及券商直投团队专业程度的不断提升,证券公司直投业务盈利模式开始走向差异化。

Wind数据显示,截至今年11月底,国内券商直投公司设立的基金总数已达15只。其中已披露投资类型的11只券商直投基金,除1只并购基金外,成长型和风投型各占半壁江山,与券商直投以往专注于争抢Pre-IPO项目相比,风格转向十分明显。

同时,5只风投型基金中有3只是2012年9月后创立的,风投型基金已成为券商直投差异化发展优先选择的战场。而从5只风投型基金的投资策略来看,券商直投大多仍遵循稳妥的投资风格,所投资企业的阶段也都处于发展期、扩张期甚至获利期。

不过,在基金名称上,除“新晋商创投基金”在名称中标明“创投”外,其他无一提及“初期”,而平安美元基金在投资策略中将目标明确为“有望在三年内上市的成长型企业”。方正和生投资分析认为,受券商体系相对保守的管理机制以及严格风控影响,短时间内,券商直投基金可能很难改变保守的投资策略。但是,9月份以来,广发信德旗下的延安广发产业整合和升级并购基金、长江成长资本旗下的长江成长股权投资基金和招商智远壹号股权投资基金



合伙企业(有限合伙)相继出现,券商直投基金已经显示出差异化、专业化的发展趋势。

尽管到目前为止,券商直投组建的并购型基金仅有1只,但从市场早已传出的信息看来,券商对并购基金青睐有加。据证券时报记者了解,光大证券与罗斯柴尔德基金达成了战略合作,共同组建并购基金;海通证券加盟由上海国际集团牵头组建的规模达百亿的海外并购基金等。

## 募投与退出冰火两重天

不过,由于近年来首发募投(IPO)

发行节奏的放缓和市场不景气,券商直投与PE/VC一样,遭遇募投寒冬,这与持续火爆的退出形成鲜明对比。

Wind数据显示,现有的40家券商直投公司中,仅6家在今年进行了投资,共披露投资案例11起。除其中4个案例未披露投资金额外,其余投资总额约4.47亿元,无论案例还是金额其数量均不足去年的十分之一。

但今年券商直投在退出上延续了去年的高峰趋势,通过公开市场减持、IPO、并购等方式实现退出的案例高达73起。其中,共有11家券商直投投资的企业完成IPO退出,涉

及账面退出案例28起,不仅超过2009-2010年合计19起IPO退出数量,相比2011年23起的IPO退出数量,也有不小幅度的增长。

在IPO退出高峰的同时,券商直投投资的平均回报率却大幅缩水,平均退出周期也较去年延长了3个多月。今年券商直投退出案例的平均账面回报率为2.67倍,而前三年该数据分别为5.68倍、3.34倍及4.01倍。另外,近年券商直接投资周期逐年增长,前三年IPO项目的投资周期分别为9.1个月、13.7个月和16.6个月。今年前十月IPO退出案例从融资到上市的平均周期则为20个月。

# 网贷公司自建信用系统 盼接入央行征信系统

证券时报记者 刘雁

由于设立门槛不高,加之监管政策尚未明确,今年以来各路资本纷纷杀入网络贷款行业。据证券时报记者了解,与此前直接购买第三方平台系统不同的是,新成立的网贷平台更注重交易系统研发,有些甚至不惜重金打造信用系统。

不少网贷公司负责人表示,希望未来能够接入央行的征信系统,如能实现则非常有利于控制网贷风险。

## 资金争相入伙

集团股东的朋友知道我们在做网贷平台后纷纷表示希望入伙,但是我们都以不缺资金婉拒了。”微金投资集团副总经理谢健告诉证券时报记者,该集团今年重金打造的微金互助网尚未上线,已有多位投资人抛出橄榄枝。目前这个行业门槛不高,而且监管政策尚未明确,很多投资人希望进入这个行业圈地。”

这种现象并非只发生在微金公司

一家,日前拍拍贷获得红杉资本2500万美元风投资金的消息亦让业内备受鼓舞。

资金争相入伙的主要动力是网贷平台的利润可观。“只需10万元注册资本即可成立一家电子商务公司,再花2万元~3万元购买一套通用的网贷系统,便可以开展网贷业务。”人人聚财总经理许建文告诉记者。

据悉,目前网贷平台的收入主要包括收取借款人的管理费和放贷人的利息管理费,两者相加年利率可高达15%。此外,多家公司向记者表示,已经有银行向他们抛出橄榄枝,希望能够借助网贷平台拓展业务,并相应地给予他们一定的中间费用。

## 重金打造信用系统

网贷之家的不完全统计数据显示,去年网络借贷行业总成交量约为10亿元。据网贷之家创始人徐红伟估算,目前网络借贷平台有200家~300家,今年以来网贷行业的总成交量已高达200亿元。

相较此前的蛮荒生长时代,新筹建的网贷公司显得目标长远且更为谨慎。年中至今都处于技术开发期,前期投入已达500万元,其中系统开发成本占了三分之一。”谢健表示,与目前大多网贷系统不同的是,该公司所开发的系统将是透明和公开的。在获得借款人同意后,放贷人可以自由查看借款人的征信信息,这些信息细至水电费清单。在他所描绘的公司愿景中,未来该公司将建立强大的个人信用数据库,并希望与银行等金融机构合作,最好能够接入央行的征信系统。

记者了解到,目前大部分网贷平台基本都使用第三方网贷通用软件,有的甚至使用盗版软件,没有自己的研发团队,鲜有公司重金打造信用系统。这期间存在两大问题,一是用户体验不够好,二是客户的信息保密性不够强。”许建文直言。当人人聚财做到一定规模后发现通用系统不能满足我们的需求,于是斥资重新开发一套更适合自己的专用系统。”

实际上,目前网贷行业尚未有明

确的监管政策出台,基本处于自律阶段。而一些网贷平台已经对行业的风险有所担忧,并开始预防风险发生。随着我们研发的系统上线,我们将会设立风险保证金,并与第三方担保公司合作,将风险控制到最小范围。此外,我们将在行业内共享逾期客户的相关信息,打造信用系统。”谢健称。

## 招商视点

## 短期仍将维持震荡整固消化获利盘格局

周四沪深两市盘中出现回抽整固,上证指数收报2029.24点,下跌2.67点,跌幅0.13%;深证成指收报8071.49点,下跌20.19点,跌幅0.25%;创业板指收报624.32点,下跌0.50点,跌幅0.08%。两市合计成交1046亿元,比前一个交易日大幅萎缩约三成。

消息面上,自行情下跌以来,三个月内上市公司大股东及高管频频出手在二级市场增持股份,表明了产业资本认可目前点位以及对自家公司未来发展前景充满信心,其中进入12月以来,宣布增持参考市值已达11.5亿元,这些公司不仅仅是国企背景的大股东,而中小板为代表的民

营企业股东也加入阵营。今日的市场表现符合昨日提示,在昨日大幅放量后判断为场外资金入场行为,但同时由于短期量能释放速度过大,需要一个消化整固的过程,今日量能迅速萎缩后预计未来几个交易日仍需反复消化昨日长阳引发的获利盘,因此轻仓投资者不必追涨操作,而密切关注盘中震荡提供的低吸机会,未来适当的震荡整固将有利于中級反弹行情的展开,预计本次构筑底部的格局仍以“双底”可能性较大。指数技术形态方面,昨日放量收复了10日均线,该位置从明显阻力位变为支撑位,2000点附近有较重要支撑。轻仓投资者可在未来几个交易日的

震荡中逢低分批回补仓位。板块方面,前期强调的券商、城镇化、环保等板块仍为重点关注对象,而时近年终,以创业板、中小板等个股为代表的次新股或在业绩优良及高送转预期的短期投资机会。(CIS)

**智远理财 财富管理计划**

◆ 专业的投资团队
◆ 专业的资产配置
◆ 专业的风险控制

◆ 专业的交易方式
◆ 专业的增值服务

www.newone.com.cn

招商证券