

# 部分国际投行抛售在华保险资产

证券时报记者 潘玉蓉

昨日,标普宣布下调了中国人寿评级,评级展望由稳定调整至负面。业内人士分析,此举折射了外部投资者对中国寿险业风险的担忧。而一系列现象显示,包括汇丰、凯雷、瑞银、黑石、JP摩根在内,部分国际大投行自去年以来一直抛售在中国保险业的资产。

## 汇丰减持平安

近日波澜不断的平安股权背后买家事件,引发了业界对于汇丰抛售中国资产的种种疑问。

汇丰抛售平安之后,市场曾有消息称,汇丰还将可能抛售所持交行股份。对此汇丰的澄清是,将继续与交行保持合作,包括协助交行客户“走出去”,并帮助汇丰海外客户进入中国市场。汇丰亚太区新闻发言人还强调,汇丰的中国策略未改变,将继续投入并拓展内地业务。

如此看来,此次抛售似乎仅关乎汇丰在中国的保险资产。对于出售平

安股权,汇丰给出的官方理由是,汇丰会根据其制定的策略架构,定期检讨各项业务和投资项目。出售平安保险股权反映汇丰落实其策略的另一进展。

寥寥数语显然不能充分解释这一出售行为。中信建投分析师缴文超认为,汇丰减持中国平安的深度原因或源于欧债危机。实际上从2011年起,世界主要投行均有在香港联交所不同程度减持中资银行和保险公司股份。

昨日,就平安背后买家遭质疑事件,安信证券一位分析师点评称,汇丰出售股权的第二部分尚须证监会审批,若于明年2月1日前未得到批准,双方需要续约,否则失效,汇丰则需要再次寻找接盘方,但失效的概率并不大。

## 凯雷年内两次减持太保

除了汇丰减持平安,在今年凯雷减持太保事件也颇受人关注。

今年7月23日,距离中报发布仅剩1个月之际,太平洋保险H股突遭减持,大跌超过10%。有消息

称,大幅减持的正是著名的私募股权机构凯雷投资集团,凯雷此次减持了中国太保2.2亿H股。这已是凯雷年内第二次、总共第五次减持太保H股,五次减持累计套现约343亿港元。对此,凯雷方面表示不发表评论。

业绩不佳或是太保遭减持的重要因素。根据太保中报,2012年公司中期净利润较上年同期减少55%左右。对此太保解释称,主要原因是公司2012年上半年投资收益同比大幅下降以及业务增速放缓。

从2011年开始,外资投行已经陆续撤出中资保险股。据不完全统计,2011年以来,仅在H股市场上就有减持案例不断出现:其中,瑞士银行减持新华保险1.013亿股,金骏德减持中国人寿4.17亿股,瑞士银行、JP摩根减持中国人寿4.56亿股。

## 部分外资看空中国保险业

昨日,标普宣布将中国人寿的评级展望由稳定调整至负面。标准普尔信用分析师黄如白表示,继2011至

2012年运营表现趋弱后,中国人寿未来两年的资本水平可能面临进一步压力。”

此类观点不仅仅是针对中国人寿才有,或许代表了不少外资投行对中国保险行业的看法。

缴文超认为,外资减持与保险业增速放缓有关,汇丰减持只是交易中的一笔。2011年以来中国寿险业保费收入低迷,就目前形势判断,2013年中国寿险业保费增速不会出现明显提升,中国保险业已进入瓶颈期。

惠誉亚太保险评级团队联席董事黄佳琪近日表示,中国寿险公司可能会面临新投资渠道带来的风险。寿险公司的资本金水平仍易受到股市波动影响,以及中国经济增速放缓导致固定收益债券信用质量恶化的影响。如果行业资本金水平持续恶化,可能会引发负面评级行动。

不过,鉴于中国保险公司坚实的市场地位、适当的资本金水平、稳健的外部融资能力,惠誉对明年中国寿险行业保持稳定的评级。黄佳琪预计,明年寿险行业保费收入不会大幅增长或下滑,将保持单位数增长。

# 2012年券商权益类产品成亏损重灾区

固定收益类产品均实现正收益

证券时报记者 张欣然

2012年券商集合理财产品排名大战已渐近尾声,跌跌不休的股市早已注定券商集合理财岁末交出的将是一份尴尬的成绩单——超五成产品年度亏损。

据Wind数据统计显示,截至12月24日,正在运营的券商集合理财产品共计421只,剔除今年以来成立、时间较短的151只新产品,今年以前成立的270款老产品中,仅有122只产品取得正收益,占比45.18%,且有11只产品今年以来亏损幅度超过15%。

值得一提的是,混合型产品兴业玉麒麟2号以22.1%的投资收益位列第一位;222只成立满1年的非限定性券商集合理财产品平均收益率为-2.46%;42只成立满1年的以债券、货币为主要投资标的的限定性产品表现相对稳健,平均收益率为5.81%。

## 混合型产品亏损超六成

据Wind数据统计显示,截至12月24日,正在运行且满1年的股票型集合理财产品共30只,平均收益率为-3.39%。其中,仅7只产品今年实现正收益,其余23只产品均为负收益,占股票型产品76.67%。其中银河金星1号以-30.7%的收益率,垫底股票型产品收益排行榜。

从银河金星1号前三季度的仓位来看,该产品将仓位由一季度的92.67%提升至第二季度94.49%,随后第三季度才将仓位降至56.47%。其间股指震荡下跌,而银河金星1号减仓不够及时,是造成其业绩亏损的重要原因。

从分类来看,混合型产品绝对是券商集合理财产品中的主力。据Wind数据统计显示,截至12月24日,正在运营且成立已满1年的151只混合型券商集合理财产品中仅有58只收益为正,其中兴业玉麒麟2号、兴业金麒麟5号及中银国际中国红1号位列收益榜前三位,今年以来

的总回报率分别为22.1%、15.5%、12.93%。

而混合型产品亏损数量则高达93只,占比61.59%。亏损幅度超20%的产品有3只,分别是东海精选2号、东莞旗峰2号、广发理财5号。

此外,41只成立满1年的基金中的基金(FOF)型产品普遍下跌,平均收益率为-2.51%,财富证券财富1号为该类产品中亏损幅度最大的,为-19.1%,而国泰君安享享精品一号、申银万国3号基金宝、浙商汇金1号、兴业金麒麟3号等4只FOF集合产品今年以来总回报率在5%以上,业绩表现较为突出。

3只指数型产品收益呈现差异化,银河99指数、国泰君安上证央企50和中金消费指数全年累计收益率为5.41%、2.96%和-4.4%。

据Wind数据统计,截至12月24日,正在运营且满1年的4只合格境内机构投资者(QDII)产品除国泰君安富香江今年以来总回报出现亏损外,其余均呈现正收益。值得一提的是,华泰紫金龙大中华今年以来总回报率为17.84%。

## 货币、债券型全部获正收益

2012年无疑仍是债券股弱的一年,34只成立满1年的债券型理财产品今年以来的总回报率全部实现正收益。据Wind统计数据,截至12月24日,34只成立满1年的债券型产品今年以来平均回报率为6.23%,远远好于其他类型产品。其中,安信理财1号、光大阳光5号、光大阳光稳健添利、兴业金麒麟1号、恒泰稳健回报今年以来总收益率均在10%以上。

在货币型产品方面,数据显示,截至12月24日,8只在2012年以前成立的货币型产品今年以来平均回报率为3.99%,也全部实现正收益。从单只产品来看,表现最好的应属华泰紫金现金管家,今年以来总回报率为5.83%。而华泰理财一号和齐鲁锦泉分别以4.66%、4.48%的回报率位居该类产品的第二和第三名。

# 中小银行推崇条线改革 事业部制红利渐显

证券时报记者 唐曜华

以民生银行为代表的银行事业部制改革初见成效,吸引了越来越多的中小银行关注条线改革,以适应利率市场化发展趋势下银行对客户下沉、收入来源多元化的要求。

除了正在推动改革的兴业银行等股份制银行外,一些城商行也正酝酿参照民生银行行业事业部的做法开展业务条线改革。

## 条线制受青睐

银行推动条线改革应该是大势所趋,只是不同银行会根据自身特点不同,采取略有差异的做法。”交通银行首席经济学家连平认为。

自民生银行首家尝试事业部制改革后,事业部对市场反应能力敏锐、高效率等优势逐渐显现。其他中小银行虽未照搬民生银行的事业部制,但各种类事业部制的条线改革正逐步实施,从而改变传统总分行结构的低效率缺点。

比如兴业银行近年来已先后启动零售业务条线改革、企业金融业务条线改革以及正在推行的金融市场业务条线改革。招行虽未按条线展开大刀阔斧的改革,但也开始强化专业化条线在产品开发、市场反馈和专业化管理方面的作用。证券时报记者获悉,一些城商行也在酝酿参照民生银行事业部改革,设立行业事业部,将一些行业的企业金融业务从分行剥离,支行转型做零售和小微企业。

包商银行副董事长金岩在一篇署名文章中对事业部制颇为推崇,事业部制以客户为中心,根据业务条线建立一套标准化、规模化、流程化、自动化和量化的作业体系,是地地道道的“信贷工厂”。它具有无可比拟的三大优势:一是它必须实现市场细分和客户定位,避免传统总分行结构大而全的缺点;二是因为它有更专业的商业模式和营销团队,能解决怎么做和同质化的问题;三是可以在事业部的体系内,将前台销售与后台管理有效结合,形成更合理的资源配置和更有效的风险管理。”

## 渐进式改革占主流

事业部制的革新之处在于,打破过去按分行块状管理造成的效率低下,但缺点则在于削弱了分行在当地长期经营所具备的优势。在当前地方政府拥有资源、资金等主导权的行政结构下,分行的经营优势不容忽视,因此条线改革往往要面临来自分行的较大阻力。兴业银行和招商银行等在条线改革过程中就有意减少对分行原有职能的削弱。

兴业银行采取的是业务条线与分行的块状结构相结合,即条块结合的方式。兴业银行行长李仁杰近期在接受媒体采访时称,过去我们太强调“块”的作用,业务专业性的问题就难以解决。当然,“块”的优势在于



翟超/制图

其对地区情况比较熟悉,同一区域的不同条线也需要“块”来统筹。而现在我们强调“条”,一方面是在建立在“块”基础上的,另一方面是为了弥补原来以“块”为主的不足,强化条线管理以提升专业能力。”

兴业银行企业金融条线改革目前已接近尾声,总分行的条线化改革已基本成型。与民生银行事业部制直接将一些行业收归事业部管理、独立于分行不同,兴业银行分行的条线改革仍然基于分行的总体框架内进行。

目前国内银行大多采取“块”

为主,“条”为辅的做法,条线上的负责人对分行对应条线有发言权,通过渐进的方式逐步强化条线垂直管理,可以减少改革阻力。”连平称。

但哪些业务该加强条线管理、哪些业务仍应放给分行管理?正在推行改革的银行采取的做法略有差异。连平认为,各家银行应根据各自不同的特点而定。比如一些小银行以烟草客户为重要客户,那么对烟草客户实行条线管理,调动全行资源为其服务可以达到精准服务的效果。再如一些银行的重点大客户集中于汽车、煤炭、

机械等行业,则可以把这类行业纳入条线管理。兼顾条线与分行的一个较好模式是,条线和分行均采用双向考核机制,可以调动分行协助条线的积极性。”连平称。

尽管可能面临阻力,但以事业部制为代表的条线改革,在提高银行深入渗透细分行业的能力方面的效果已得到认同。朱来做专做精行业,深入渗透产业链,致力于成为产业链上企业的综合金融服务机构,将是利率市场化渐近背景下银行转型的趋势。”深圳某城商行公司业务部负责人称。

## ■记者观察 | Observation |

# 条线改革助推中小银行特色化

证券时报记者 唐曜华

在利率受管制的环境下,中小银行只要不断做大规模就可以保持利润快速增长,但随着利率市场化的渐行渐近,中小银行过去模仿大银行大而全的模式将受到挑战,与大而全的业务结构相适应的传统总分行结构已不能满足中小银行转型的需求。因此,中小银行的条线改革应适时启动,通过条线改革做专做精一些领域,朝特色银行的目标努力。

利率市场化正成为中小银行面临的一大挑战。对中小银行而言,随着利率市场化的来临,中小银行选择大而全的发展路径将越来越凸显中小行网点少的缺点——存款缺乏优势,网点数量及规模远不及大型银行的中小银行,在吸收存款将面临更激烈的竞争环境。

当前利率管制环境下对于存款利率

得以控制,同时对中小银行做大资产规模形成了支撑。但随着利率市场化的来临,中小银行一方面将面临提高贷款收益率的压力以覆盖可能上升的存款成本;另一方面中小银行需通过更专业的服务增强存款黏性,以及增加中间业务收入弥补利差空间的缩小。

中小银行分行与各地地方政府的关系密切程度不如大型银行,虽然中小银行分行维护当地客户资源的作用不可忽视,但分行的强势程度远不如大型银行。同时中小银行船小好掉头,启动自上而下的条线改革后,可以根据改革的具体情况适时调整,不断优化。

目前一些城商行已基本形成走特色银行发展道路的共识,进行条线改革显然有助于特色银行目标的实现。总分行的行政管理结构容易造成大而全的业务结构特点,条线改革则有助于回避繁琐的行政层级,建立以客户

为中心、贴近市场的快速反应机制,提高银行在细分行业的能力,及时加快产品创新以适应市场需求的变化。

一些银行在事业部制改革方面遇到过一些挫折,比如部分银行此前尝试私人银行事业部制改革,直接将高净值客户从分支行剥离出去,就会面临来自分支行的不配合。而没有支行网点依托,私人银行事业部开拓新增高净值客户也存在困难,而吸取了事业部制改革经验进行的条线改革目前来看已取得较好效果。

因此中小银行应根据自身特点设计条线改革方案,以提高银行深挖行业的专业能力、最大程度调动一线人员积极性等为目标,循序渐进地推进条线改革,同时建立条线之间、条线和分行的互相协调机制,以使分行、条线共同形成合力以推动业务发展。

事实上,推行事业部制的外资银行在中国拓展业务时也会考虑当地情况,对事业部制进行适当调整。

# 河南证监局从源头强化拟上市公司质量

证券时报记者获悉,为了从源头上强化拟上市公司质量,河南证监局于10月17日发布了《河南证监局关于改进上市辅导监管工作的通知》以及《河南证监局上市辅导验收工作指引》。

招商证券投行部相关负责人表示,此举是为了贯彻落实证监会《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》,从而进一步明确辅导监管工作程序,提高辅导工作效率,督促市场主体归位尽责,规范市场秩序,净化市场环境,发挥一线监管的优势。

上述通知和指引的发布将为河南辖区企业上市建立快捷、高效的市场环境,将有力提高河南辖区申请上市企业质量,从源头提高上市公司质量。(李东亮)

## ■新闻短波 | Short News |

### 华泰证券1.44亿股限售股下周解禁

华泰证券今日发布公告称,该公司1.44亿A股限售股将于12月31日起可上市流通,本次解禁的限售股约占公司总股本2.57%。该公告称,本次上市限售股持有人上海星聚投资管理公司是本公司股票发行前于2009年12月31日受让原其他股东股份的新股东。(张欣然)

### 两券商获批开展柜台交易业务

兴业证券今日公告称,公司近日收到中证协《关于同意确认兴业证券公司柜台市场实施方案备案的函》,对公司报备的柜台市场实施方案予以备案确认。此外,广发证券也发布公告称,该公司近日收到中证协《关于同意确认广发证券公司柜台市场实施方案备案的函》。(张欣然)