

中金公司今年赴港上市可能性较低



注:图中净利润、营业收入均为中金公司合并报表后数据

游芸芸/制图 翟超/制图

证券时报记者 游芸芸

中金公司从来就不缺少上市传闻,这一次传闻指向公司有望今年四季度赴港上市。证券时报记者获悉,中金公司正在接触承销投行,赴港上市暂无时间表,今年上市可能性极低。

研究上市多年

成立于1995年8月的中金公司全称为中国国际金融有限公司,公司早在2007年便已开始筹划上市事宜。外媒近日再曝中金公司上市动向,称公司计划赴港上市。消息指中金公司已邀请投行参与甄选,相关投行将在未来数周与中金公司管理层接洽,稍后将选出上市安排机构。有消息称,最快四季度中金公司将招股。

中金公司昨日对此正式回应称,中金公司内部一直在深入研究包括上市在内的各种资本运作方式,凡是对公司发展有利的战略举措都在考虑范围内。

多年来,中金公司计划上市的消息并不少见。去年,中金公司董事长金立群到访中金公司纽约办事处时,在对当地员工的讲话中就提及了公司上市的可能性。

据接近中金公司的一位人士表示,早在2007年前,中金公司便在内部设立了上市准备小组,对上市的各种可能性进行多次调研。中金内部多位人士表示,目前并未听说上市的实质性进展。一位中金公司人士称,感觉外部比公司内部更关注上市进展,我们将等待正式消息的公布。”

今年上市可能性较低

据记者多方了解,此次接触承销机构,业界猜测中金公司多年的上市计划有望正式拉开序幕。但上述接近中金公司的人士分析称,中金今年赴港上市可能性极低,目前只是在接触承销机构的阶段,高盛、摩根大通或将在接触

的名单之列,但并未确定承销机构,主要在沟通思想、表达意向阶段。”

市场人士对中金公司的关注点更多在于选择整体上市还是分拆上市。中金公司是国内券商中内部构架最为复杂的公司之一,很早就覆盖了多个业务板块,部分领域至今都是一些国内券商尚未涉及的,如海外市场或者一些细分型业务种类。”上述人士称,中金公司旗下的中金香港是否要和母公司一起上市,这对中金公司至

中金上市,好事还是坏事?

证券时报记者 游芸芸

上市与否?这是多年来摆在中金公司各方利益面前的一个艰难选择。含金而生,中金公司经历过太多风光的瞬间,即便是当下,中金公司与中投公司一道,仍然是海外华人回国发展首选的两大金融机构,这就足见中金公司的江湖地位。

最近几年大批券商借助上市扩张与来自股东的压力或许是中金意欲上市的主要动力。

国内证券公司通过上市扩充资本,实现弯道超车的例子不胜枚举。2013年净资产排名前20的券商中12家已上市,而此前相对中金公司,这些券商大多盈利能力相对较弱。再看中金公司,2013年该公司净资产、营业收入和净利润行业排名已分别跌至34位、21位、49位。

中金和国信、国泰君安、申银万国等券商一样,在本轮以资本撬动业务和收入的新竞争格局中多少有些落寞。

中金公司尽管是合资公司,但是在日趋激烈的竞争中显然很难独善其身,而盈利能力的下降必然会面临来自股东方的压力。这也是部分国内券

商共对的难题——股东一旦习惯了高利润的分红预期,便难以忍受收入大幅下降时的窘迫局面。于是,在券商股东眼中,上市自然成为解决发展和退出的一个好办法。

中金早已意识到发展中的诸多瓶颈,多年一直在摸索适应中国资本市场的战略定位。

诞生之初,中金公司被各方赋予了国际投行的强大使命,在最初的几年中,中金公司凭借股东方以及专业队伍,的确收获了“精品投行”的市场地位。彼时,投行业务一直是中金公司的支柱业务。

2006-2007年的牛市行情之下,中金公司精品投行的定位受到冲击。以散户投资者为主的中国股市特征,成就了一大批专注于零售经纪业务的券商,例如国信、中信和国泰君安。

这也使得中金不得不“放低身段”去迎合中国资本市场的变化以谋求新的发展契机。中金当初仅有3家营业部,2009年公司放开经纪业务开户门槛,同时新设营业部。截至目前,中金公司营业部数量达到17家。与此同时,中金公司投行客户群从大型央企、国企延展至中小民企,并尝试收购中

投证券等,都说明中金不断“放低身段”的变化。

然而,中金骨子里从未真正放弃精品投行的定位,这使得战略定位还会在“精品投行”和“综合投行”之间左右摇摆。从另一个角度而言,中金一直在探索以专业能力服务市场主要投资群体的途径。这从今年公司高调宣布与雪球合作私募工场、和搜狐开发互联网金融品牌“中金全网”进军大众投资领域可见一斑。

中金的探索之路还在继续。在此过程中,中金需要面对不断变化的外部竞争环境以及打破惯性思维的种种不适感,还要面对曾经的优越地位遭遇现实的挫败感,以及告别过去再出发的勇气。

除此之外,摆在中金公司面前的,是从多年来的独揽琵琶半遮面,变身为半透明公众公司的角色切换难题。多年来,中金在内部架构、激励机制以及人才队伍建设等方面拥有独特的安排,这可能成为中金竞争的一个因素,但也可能成为上市前的多个待解之结。

用一句前中金人士的话来形容,决定中金上市的关键不是业绩,不是市场,而是直视自己。

公司(GIC),星洲华侨银行旗下险商大东方控股、私募基金KKR和TPG组合的财团。目前,中国主权财富基金的投资部门中央汇金投资有限责任公司是中金公司的最大股东,持股量达43.35%,新加坡政府投资公司(GIC)则持16.35%,淡马锡持10.3%,KKR持10%。

近两年收入相对提升或许是中金公司上市的一个因素。数据显示,中金公司近三年的净利润分别为1.3亿元、3亿元和3.7亿元。

因此,随着固收业务成为金融行业竞争的主战场,宏源证券构建了十几人的债券投资团队,管理规模接近200亿元。2013年固收产品管理业务实现管理费和业绩报酬超过1亿元,已成为除银证合作业务以外,公司资管业务的另一大竞争优势。

值得一提的是,宏源证券以银证、信证合作为切入点,开发了一系列具有行业首创性的创新产品,利用多个系列小集合产品探索多样化的银证合作模式,满足了客户不同投资期限和风险偏好的需求。其中“信托宝”系列产品因为收益高、期限灵活、产品到期如期兑付等特色,品牌形象深入人心。“信托宝”产品现已扩展到6个系列,累计发行产品13期,累计发行规模约11亿元。

在宏源证券管理层看来,资管不再是单一的业务形态,而成为衔接经纪、投行、直投、研究、期货等业务和场内场外交易的“大资管”模式,在满足客户理财需求的同时,也为其他业务创新发展提供支持。

公司建立了资产管理业务与公司各业务条线沟通的平台,通过制度化、流程化的机制构建了大资管的网络架构。2014年上半年多业务协调效益成果显著。资产管理业务带来新增经纪业务托管客户资金超过50亿元,保留托管市值22亿元,同时也增加了经纪业务的交易量。

不过,宏源证券资管团队较早认识到,传统通道业务对券商资管业务而言,并不具备发展的可持续性。从西方发达国家投行资管业务结构来看,债券型、货币型等固定收益类产品占总规模的一半左右。

随着大额保单频频出现,大额理赔也浮出水面。日前,平安人寿完成国内个险史上最大理赔,金额达到1020万元。

近年,匹配自身更高需求的高额保障逐渐被越来越多的消费者接受,保额过亿元的保单时有出现。据统计,在平安人寿2013年的十大承保中,就有近10张亿元保单。2014年,平安人

优先股+普通股 平安银行拟再融资300亿

中国平安和平安资管将分别按比例认购

证券时报记者 罗克关

拟发优先股的上市银行再多一家,而且祭出了“优先股+普通股”的组合拳。

平安银行昨日召开董事会,审议通过了非公开发行不超过200亿元优先股和100亿元普通股的资本补充方案。因事涉重大事项,平安银行昨日停牌一天。收市之后,方案细节得以披露。

根据方案,平安银行拟发行不超过2亿股优先股,募集资金不超过200亿元。本次优先股采取非公开发行的方式,发行对象为包括平安资管在内不超过200名符合《优先股试点管理办法》规定的合格投资者,条款设计符合银监会关于合格其他一级资本工具的标准。本次优先股计划采取固定股息率,以投资者询价方式确定。

同时,平安银行拟通过非公开发行普通股,融资不超过100亿元,发行对象为包括中国平安在内的不超过10名合格投资者,发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的95%,最终价格和发行对象采取竞价方式确定。

值得注意的是,平安银行本次再融资方案再次得到控股股东中国平安的支持,中国平安拟认购45%~50%的普通股,中国平安下属的平安资管拟认购50%~60%优先股。

以普通股募资不超100亿元规模,中国平安认购上限50%计,中国平安此番最高将向平安银行注入50亿元核心一级资本。而以优先股募资不超200亿元,平安资管认购上限60%计,平安银行最高也将从集团渠道获得120亿元其他一级资本。

平安银行认为,本次方案兼顾了

经济性和时效性。优先股作为创新融资工具,相较普通股而言融资成本较低,不会稀释普通股股东权益;相对于债券融资,优先股可以补充一级资本。

目前平安银行资本结构中只有核心一级资本和二级资本,发行优先股可以补充其他一级资本的空缺,有利于优化资本结构。同时,考虑到优先股仍处于试点阶段,时间上存在一定的不确定性;而非公开发行普通股是较成熟的资本补充工具,能够及时补充银行核心一级资本,以持续达到监管要求。平安银行认为,本次融资方案有效结合两种产品的优势,提高了资本补充效率。

由于历史原因,资本瓶颈对平安银行的约束依然存在。2013年以来该行营业网点快速扩张,资产规模、营业收入等指标的增速均位于行业前列,资本消耗也相对较快。截至2014年一季度末,平安银行一级资本充足率和资本充足率分别为8.7%和10.79%,已经接近监管红线。

平安银行表示,本次非公开发行优先股及普通股所募集资金将在扣除发行费用后,全部用于补充银行资本。上述方案经公司股东大会审议通过,后将报相关监管机构核准后实施。

链接 | Link |

南京银行 因筹划非公开发行停牌

南京银行今日发布公告称,因正在筹划非公开发行股份事项,公司股票停牌一天。(梅苑)

宏源证券资管收入3年增10倍

证券时报记者 李东亮

宏源证券近年已成为券业资管领域的一匹黑马,公司资管业务净收入3年间从3800万元增长至3.8亿元,行业排名从第21位跃居第3位。

宏源证券管理层表示,在当前大资管的背景下,依靠在单一业务方面的优势显然不足以保持行业领先地位,券商资管业务需要打造业务、产品、管理的全方位优势。

宏源证券是业内较早开展银证合作的券商。2012年,宏源证券完成了同行业第一单券商资产管理产品投资银行承兑汇票业务。此后,宏源证券抓住先发优势,积极拓展与金融同业合作,先后与50多家银行、信托、保险等金融机构建立了紧密合作关系。

宏源资管通过高效的沟通平台,第一时间参与合作机构新业务模式的搭建和合同起草,为业务的创新奠定了坚实的基础。为了开拓和优化业务发展模式,去年以来公司大力强化主动管理型业务产品,主动管理产品收入占比超过50%,同时兼顾各项业务均衡发展。

不过,宏源证券资管团队较早认识到,传统通道业务对券商资管业务而言,并不具备发展的可持续性。从西方发达国家投行资管业务结构来看,债券型、货币型等固定收益类产品占总规模的一半左右。

平安赔出千万寿险保单

随着大额保单频频出现,大额理赔也浮出水面。日前,平安人寿完成国内个险史上最大理赔,金额达到1020万元。

近年,匹配自身更高需求的高额保障逐渐被越来越多的消费者接受,保额过亿元的保单时有出现。据统计,在平安人寿2013年的十大承保中,就有近10张亿元保单。2014年,平安人

寿的高额保单继续保持快速增长,一季度承保保额在500万元以上的大额保单件数较去年同期增长124%。这些高额保单计划多为包括寿险、意外险、医疗险等多种保障产品的组合。

深圳寿险行业个人总保额在3000~5000万元的高额保单早已不是新鲜事情。业内人士预测,高额保单的出现未来可能呈现常态化。(潘玉蓉)

券商互联网金融再推新举措

广发证券联姻P2P平台投哪网

证券时报记者 李东亮 刘筱筱

昨日,投哪网与广发证券战略合作签约仪式暨创新融合论坛在深圳举行。广发证券旗下直投子公司广发信德对投哪网已注资和将要注资合计近亿元,持股比例超过30%。

广发信德相关负责人向证券时报记者表示,国内经济正处于转型关键期,互联网对传统产业的渗透和改造蕴含着巨大的投资机会,广发信德作为国内领先的券商直投机构,重点投资领域涵盖数字新媒体产业(TMT)、医疗健康、节能环保新能源三大新兴行业及大消费与现代服务业。

在TMT行业,广发信德已在移动广告、垂直电商、智慧城市等细分领域

有所布局。本次广发信德战略投资的深圳旺金金融信息服务有限公司成立于2012年5月4日,是国内领先的网贷(P2P)企业之一。

深圳旺金金融信息服务有限公司旗下投哪网(www.touna.cn)于2012年正式上线,由公司全资子公司深圳投哪金融服务有限公司负责运营,为有资金需求的借款者和有闲散资金的投资者搭建了诚信、规范、专业、透明的互联网金融理财平台。

记者了解到,在战略性投资后的实质性合作方面,广发证券相关业务部门及旗下子公司与投哪网将在合法合规的前提下按照市场化的原则探讨合作机会,如广发基金和投哪网目前正在洽谈为“钱袋子”产品共同开拓用

户,这一举措无疑开创了P2P行业融资的新方向,也开启了券商与互联网金融企业合作的新模式。

对于为何会选择投哪网,广发信德负责人告诉记者,与投哪网合作主要是认可投哪网的团队能力、商业模式和风控体系。

据悉,投哪网三位创始人均有国内一流金融机构从业背景,其中首席执行官吴显勇此前有着成功创业经历,类似的创始团队在网贷界极为少见,加上他们都是放弃了优厚的待遇重新创业,有很强的创业决心和动力,道德违规风险很低。

有别于一般意义上的P2P信用贷款,投哪网以汽车抵押贷款为主的网贷业务规模位居细分领域前三,兼

持“小额、分散、抵押、直营”的理念建立了成熟有效的风控体系,坏账率保持在1%以内,处于业界领先水平;在业务持续扩张中,人均效益持续提升,体现了公司较高的管理水平和模式的复制性。公司从成立伊始就注重合法合规性,是国内较早与银行签订资金监管协议的P2P平台之一。目前,投哪网正积极运用互联网和大数据手段不断提升经营效率,进一步完善风控体系。

对于下一步战略计划,广发信德相关负责人表示:“我们看好互联网金融行业的发展前景,未来双方有广泛的合作空间,我们将在符合监管政策和合规的前提下,做出更多探索和创新。”