

跨国投行迷失在中国

证券时报记者 杨庆婉

近期,随着财富里昂、海际大和的落幕,合资投行在中国的处境引起关注。

近年来,跨国投行在中国颓势尽显,从10年前的攻城略地到如今纷纷退出中国市场,已迷失了方向。

昔日的光鲜

摩根士丹利在中国的总部位于上海环球金融中心77层,这是陆家嘴最引人注目的一座建筑。早些年,王颖(化名)经过激烈的竞争被摩根士丹利录用,不过,她说在这座上海最高的写字楼办公有些担惊受怕,有时坐电梯会出现耳鸣。

据了解,摩根士丹利也好、高盛也罢,这些大型跨国投行亚太区总部都设在香港,中国区业务总部多在北京、上海,开展业务范围包括为中国企业提供境外上市、跨国并购、投资咨询等服务。

王颖回忆称,早些年摩根士丹利和高盛承接的项目大多是银行等大型国企,身边的同事每天的工作节奏都非常快,衣着也非常讲究,几乎每个男同事都把头发梳得油光发亮。

但是,这些跨国投行想要在A股市场分一杯羹,需要持有国内的保荐与承销业务牌照。业内人士表示,中国政府对外资真正的开放应该从2001年加入世贸组织算起,2003年由湘财证券和法国里昂设立的华欧国际证券成立,后来更名为财富里昂证券。

2004年,高盛也在中国寻找了合作伙伴(北京高华)成立高盛高华证券,而摩根士丹利在中国设立合资投行大摩华鑫证券已是2008年前后的事情。截至去年底,国内共有12家合资券商。

中国证监会对外的持股比例有过一次调整。原本规定,关于境外股东持股比例或者在外资参股证券公司中拥有的权益比例累计不得超过三分之一,2012年修改为“不得超过49%”。

合资投行的困窘

可是,上述49%的持股比例却被视为合资投行中潜在的不安定因素。

8年前,刘闯(化名)来到中国内地担任一家合资投行的副总裁,这些年他的感受是,合资投行在内地生存不易,股权结构单一牌照管理和不允许同业竞争,这些都制约了合资投行的发展。

持有49%的股份无法获得控股权,即便双方的持股比例接近对半,如果业务战略不一致,就会带来经营上的问题。”刘闯表示。

这些年合资投行的业绩情况确实不如人意,不少合资投行处于亏损状态。去年,东方花旗、海际大和、中德证券和摩根士丹利华鑫均出现不同程度的亏损。

其中,业务格局单一成为合资券商去年亏损的重要原因。刘闯表示,细数国内合资投行,只有4家是全牌照的券商,其他都是牌照相对单一的券商。

据称,财富里昂证券曾被许可开展长三角片区的经纪业务,但由于没有业务联动效果,贡献非常有限。而作为投行,人力成本高昂,但合资投行不同的是没有经纪业务等其他较为稳定的收入来源,项目多寡直接决定了当年的收入。

监管部门对券商的监管严格,即便是单一业务牌照的投行子公司也按照全牌照公司那样对信息技术(IT)等中后台做出要求,这方面也导致成本过高。”刘闯说。

如果说合资投行是水土不服,那么在境外上市方面,跨国投行的优势也不再明显。刘闯觉得,这些年大型国企在海外上市越来越少,并且国内资本市场逐渐壮大也能满足企业的融资需求;跨国投行以前在中国香港市场独大,而现在大型的中资券商也在香港布局,已经形成竞争。

外资开放的变化

就在合资投行迟迟未站稳脚跟时,中国对外资的态度已有了一些微妙变化。前段时间,有报道称,出于国



杨庆婉/制图 吴比较/制图

家安全考虑,国企被禁止使用外资咨询公司的服务,而咨询是跨国投行在中国的重要业务之一。

对此消息,跨国投行有一些不安。一位不愿具名的业内人士表示,军工行业出于国家安全的考虑已经不让外资参与,这与“去IOE运动”有点类似。IOE是服务器提供商IBM、数据库软件提供商Oracle和存储设备提供商EMC的简称,这三者构成了一个从软件到硬件的企业数据库系统,该系统占了全球大部分市场份额。

不过,刘闯称,投行业务并没有涉及最核心的安全信息,在人民币还没自由兑换的情况下,跨国投行对金融市场的影响是有限的,不会危及国家安全。

但是,相比银行、保险来说,合资投行获得的市场空间有限。刘闯称,外资银行在中国除了不能对个人吸收存款外,几乎所有的业务都可以开展,甚

至可以设立100%持股的全资子公司开展业务,而合资投行的外资方持股比例不超49%。

目前,监管部门要求合资投行不能与中方股东存在同业竞争,因此中资券商必须将保荐与承销牌照剥离出去,这也决定了不可能对合资投行不闻不问,而合资投行中的外资方处境就比较尴尬,相当于向别人借了一块牌照。

这一点正体现在海际大和身上。按保荐牌照对投行业务进行划分,海际大和作为投行子公司,业务范围包括首发保荐承销、并购融资、跨境并购、市值管理等,而企业债业务、场外市场业务仍留在上海证券。

去与留,这是一个问题

如今,财富里昂证券正式更名华信证券,海际大和即将更名海际证券,

原本的两家合资投行退出了历史舞台。

不过证券时报记者获悉,日本大和证券株式会社并没有完全撤出中国市场,而是重新设立了一家大和日华企业咨询公司,依然为中日企业跨境业务提供咨询和并购服务。

曾经在摩根士丹利工作的王颖还是去了同城的一家合资投行,她说外方派驻的高管实际上相当于双重身份,一方面做着A股项目融资,一方面为跨国投行承揽境外上市和跨国并购项目。

刘闯表示,当初跨国投行也是看好中国市场,先插一脚再慢慢扩展业务。即便是对监管开放程度有保留意见的他,依然认为中国市场正在转型升级过程中,存在大量跨国并购机会。

2008年全球经济危机,摩根士丹利在欧美市场的业务受到很大影响,而亚太区尤其中国区利润贡献很大,我们的奖金照发不误”,王颖说。

合资公司财富里昂谢幕 民营券商华信证券面世

证券时报记者 桂衍民

历经11载风雨后,作为合资券商的财富里昂证券,变为由境内民营资本全资控股的华信证券。

证券时报记者获悉,财富里昂证券今日起正式更名为华信证券。

经历三次控股股东变更

证券时报记者获悉,财富里昂更名为华信证券后,公司注册地及组织架构不变。

财富里昂证券是中国加入世界贸易组织后获准设立的首家中外合资证券公司。2003年4月25日,时任国务院总理温家宝和法国总理拉法兰在人民大会堂一同出席该公司运营协议的签字仪式,标志着时名“华欧国际证券”的中法合资券商正式成立。

然而,华欧国际证券成立之后一直风雨飘摇,先后经历了三次控股股东变更和一次更名。成立时的华欧国际证券,系由湘财证券和中信里昂共

同出资设立。2006年湘财证券将持有的华欧国际证券66.67%股权转让给湖南华菱钢铁集团,2007年后者又将该部分股权转让给财富证券,并更名为财富里昂证券。

今年3月21日,湖南省联合产权交易所挂出“财富里昂证券100%股权转让”公告。出让方为财富证券和中信里昂证券资本市场有限公司,两家公司持有股份比例分别为66.67%和33.33%,整体估值10.34亿元。

证券时报记者获悉,上海第二大民企华信能源10.34亿元接盘财富里昂证券全部股权,成为这家合资证券公司新的全资股东。

华信证券低调面世

尽管财富里昂证券正式更名为华信证券,但有关这家股东的情况,市场依然知之甚少,有限的信息仅仅是:规模很大,财力雄厚,是上海第二大民营企业集团;业务很多,也很广,主营石油、天然气、化工业务,集全球能源贸易、能源生产、金融服务为一体,在海

内外拥有3大集团公司,4家一级公司,5家上市公司。

这种有限的信息,甚至让华信证券内部员工都很困惑。一位华信证券员工私下透露,市场上都在传他们公司股东财力如何雄厚、业务如何宽广,可作为被全资控股的证券公司职员,他对股东的情况知道的并不比别人多,公司也未专门开会介绍过股东方情况。

与更名为华信证券同步进行的,财富里昂证券原有的公司LOGO(标志)也已更改。原有的蓝底白字的“财富里昂”LOGO更改成了圆形徽章式图案,上面还有CEFC“英文缩写。后者正好是华信能源集团的LOGO。

来自股东层面的其实远不止改名和改LOGO。一位接近华信证券的人士透露,股东方即将聘请公司总经理,派来的董事长正在申请相关资格。同时,该公司内部正紧锣密鼓筹备固定收益部和部署机构销售业务。

而在华信证券官网上,包括投行、固收、研究、销售、经纪、风控六大岗位正大规模招兵买马。

民营券商发展的支持力度尚待加强

证券时报记者 桂衍民

锦龙股份获得中山证券控股权、华信能源接盘财富里昂,在牌照放开只闻雷声不见雨点的情形下,民营资本正通过收购股权方式加速进军证券业。

应该说,这是值得肯定并鼓励的现象,更是中国民营资本顽强生长的典范。因为多方面的原因,我国民营资本长期被排斥在金融领域——尤其是证券行业的边缘地带。

纵观国内的证券公司,基本被国有资本掌控着,有限的几家民营资本控股的证券公司,在国有资本夹缝中顽强地生长,但受各种因素制约,不仅资本规模上不去,业务规模更是状况百出。

然而,就在民营资本备受金融行业冷落的同时,外资却在股权合作上也是频频联姻,持股比例也一再提升,让民营资本在一旁只能羡慕嫉妒恨。

诚然,民营券商有先天不足的地方,如现代化的公司治理结构难以完善,公司一言堂现象严重,但我们也应看到,民营资本在证券行业也有突出的优点,别的不说,能充分调动员工积极性、寻找和挖掘优秀管理人才,这些就值得整个证券行业借鉴。

毋庸置疑的是,不久的将来,证券行业的竞争将更加倾向于以专业服务 and 产品设计业务的竞争,将围绕着广义上的财富管理来进行。这就要求证券公司拥有超强而专业的资产配置能力,而绝非提供当下境内证券公司简单的通道式服务。

根据中国加入世贸组织的约定,包括证券业在内的金融业完全开放日益临近,不管是海外投行的进来还是国内券商走出去,金融行业全球化已是大势所趋。即使是出于“陪太子读书”也好,还是真心发展民营券商也罢,现在都应大力扶持民营资本进入证券行业,提升境内证券公司整体实力。

从这个方面来说,现行的政策对待民营资本进入证券领域的力度还远远不够。监管部门或许应大力鼓励民营资本进入证券行业,引领证券行业市场化的优胜劣汰,为中国证券行业参与全球市场竞争奠定基础。

可喜的是,随着国务院鼓励民间资本“新36条”的落地,民营资本进入证券行业日益受到重视和鼓励,牌照对民营资本放开已经提上议事日程,民营资本购买证券资产也已出现实际案例,互联网券商、合伙制券商都已在这酝酿之中。

生命人寿加速移动电商布局

证券时报记者 潘玉蓉 曾炎鑫

昨日,生命人寿首次对外公布在移动互联网上的思路:未来,生命人寿将立足家庭和生活两大场景,面向母婴市场、旅游市场、汽车领域和航空市场四大与保险高度相关的细分市场开发产品和应用。

电商平台“准事业部制”

昨日,生命人寿“宝贝存钱罐”正式亮相。这是生命人寿进军移动互联网的标志性产品,也是市场上首款基于微信平台的少儿年金保险产品。

生命人寿副总经理李森表示,生命人寿的电商部门是基于准事业部制成立的,设有专门的精算团队。约40%的成员来自传统寿险业务部门,其余为具备电商经验的互联网人士和刚毕业的90后”。目前,生命电商团队共有70人,他们没有保费规模和利润指标的考量。

李森说,生命电商将在互联网渠道对传统业务进行支撑。”众所周知,传统的银保业务正走向亏损,而电商通过销售方式的改变,有效节省了渠道费用,可让利消费者。

据悉,生命人寿目前拥有1000多个线下网点,但这些网点的服务更多停留在纸面或口头上。生命电商利用互联网提供服务,在查阅保单、保全变更等操作上更加便捷。

李森还表示,生命电商未来将转

向销售对公司更有价值的业务,目前通过互联网接触和培养未来的购买者。未来,生命人寿将立足家庭和生活两大场景,面向母婴市场、旅游市场、汽车领域和航空市场四大与保险高度相关的细分市场开发产品和应用。

拓展互联网保险业务

按照现有的配置,生命人寿将互联网保险看成业务新的增长点。

生命人寿总经理张汉平表示,生命人寿于去年下半年开始筹备电子商务部门,短短一年间,生命人寿电子商务业务规模保费突破40亿元,获取了十几万互联网客户,搭建了官网、微信、APP(手机应用)等平台。生命电商还广泛拓展业务渠道,与阿里巴巴、腾讯等大型互联网平台构建了合作关系。

张汉平说,刚刚出台的保险业新“国十条”,支持保险公司积极应用网络、云计算、大数据、移动互联网等新技术,促进保险业销售渠道和服务模式创新,培育新的业务增长点。传统保险公司纷纷向互联网转型突围,在电商领域跑马圈地,为互联网保险未来的发展留下巨大想象空间。”

生命人寿共有35家分公司,1000多个分支机构和服务网点。张汉平表示,公司将整合线上线下资源,例如,为线下购买保险的客户提供查询、保全、理赔等线上服务;利用互联网的长尾效应,为线下小众客户提供线下无法购买的个性化产品。

国有大行抢食海外业务

见习记者 孙璐璐

海外业务逐渐成为国有大行“抢食”的重点目标。上周,中国银行举行2014年上半年业绩发布会,中行行长陈四清强调中行将大力发展海外业务。

半年报数据显示,截至今年6月末,中行海外资产总额7652.90亿美元,较上年末增长21.31%,占集团资产比重27.73%。其中,上半年中行跨境人民币结算量2.79万亿元,清算量112.5万亿元,同比分别增长63%和98.7%,业务量居全球同业首位。

在国有四大行中,虽然中行在海外业务方面有传统优势,但另外几家国有大行亦“不甘示弱”。

8月25日,在还未公布半年报业绩之前,工行提前公布上半年的海外业务发展情况。工行方面表示,2014年上半年,工行跨境人民币业务量近

1.7万亿元,较上年同期增长七成多。截至6月末,工行新加坡人民币清算行已开立清算账户77个,覆盖34个国家和地区,清算量累计达21万笔、14.5万亿元,日均业务量增至2000笔、超1400亿元。

就在工行提前公布海外业务业绩当天,建行方面透露,目前建行海外一级机构总数达17家,覆盖15个国家和地区。现阶段正申请在加拿大、新西兰、智利、澳大利亚的布里斯班设立分支机构,估计今年都能获批。

此外,作为今年6月份获批成为伦敦人民币业务清算行的建行伦敦子行,资产仅在今年上半年就从年初的8亿美元快速扩增至61.1亿美元。

上述三家大行均表示,未来将紧抓人民币国际化机遇,为中资企业“走出去”继续提供创新型金融服务,加强跨境人民币业务的发展。