

城商行成长烦恼： 股权遭抛售 不良率走高

证券时报记者 刘筱攸
实习记者 陈俸婧

今年以来，城商行在成长过程中烦恼不断。还没上市的股权遭抛售，上了市的普遍跌破发行价。

对此，业内人士表示，表象后面是上市的制度性障碍（股东人数限制）、估值普遍偏低、不良率走高等因素叠加作用的结果。

未上市城商行 股权遭抛售

今年以来，共有6家城商行（含农商行）在北交所和上海联交所转让股权。两所平分秋色。其中，九江银行8月在北交所将部分股权以协议价格挂牌转让，此前，北京农商行5月分四批次转让400万股，每批次300万元；珠海华润银行股份1月转让312万余股，价格面议。

另外3家城商行在上海联交所挂牌转让。转让份额最大的是广州银行，该行于8月以40.04亿元将10.5亿股（占总股本12.65%）挂牌转让；厦门银行6月将17.50万股以58.64万元转让；宁夏银行5月将75万股以309万元转让。

这可以理解，有些股东肯定都等得不耐烦了。”一位不愿具名的股份制银行人士表示，现在还有10多家银行仍在A股排队等着，据说有几家同时也要去H股上市，因为实在是补充资本的需求，光发债还不够。”

对此，交通银行首席经济学家连平表示，还是要看是谁在抛售，是国企、民企，抑或是小股东。如果是国企，也许是为了响应国家目前倡导的混合所有制改革，收缩国有股权。如果是民企，可能是股东不看好该行盈利前景，或出于自身经营需要来考虑。如果是散户，例如员工，可能是为了达到上市要求清理股东户数，解决股权过于分散的问题。

不过，城商行的股权转让并不太顺利。至少3家银行的股权转让项目挂牌一年多甚至两年仍未转手。

很多城商行转让的股权比例太小，缺乏对一些想介入公司经营主导权机构的吸引力。此外，一些城商行的盈利能力存疑，不良余额增加，也是难有下家接盘的原因之一”，连平向证券时报记者表示。

湖南信托已对淮南志高提起诉讼

证券时报记者 杨卓卿

身处漩涡的湖南信托今日在官网发布声明，表示已对华宸未来-淮南志高项目中的借款人淮南志高公司及担保人提起诉讼。

湖南信托在该声明中称，自淮南志高项目出现违约后，湖南信托就决定聘请律师对债务人、担保人提起诉讼并采取财产保全措施，以保障信托财产安全，并多次催告委托人，但迄今为止，湖南信托并未收到委托人的明确指令和相应措施。

上述声明称，鉴于目前项目风险

5家上市城商行今年上半年主要财务指标



不良率攀升

没上市的包袱甩不掉，上了市的烦恼也不少。

在H股市场上，截至昨日，重庆银行报收5.26港元/股，徽商银行报收3.39港元/股，均跌破发行价；而哈尔滨银行则以2.95港元/股勉强坚守在发行线以上。而在A股上市的城市商行情况也同样不乐观。

上述不愿具名的股份行人士表示

示，利率市场化、不良率上升、同业业务压缩冲击等风险因素下，市场对银行股普遍比较悲观。

而已出炉的5家上市城商行 恰在香港上市半年报显示，城商行的不良率在上升。其中，重庆银行不良贷款率为0.54%，哈尔滨银行0.94%，徽商银行0.67%，南京银行0.93%；分别较上年末增加0.15个百分点、0.09个百分点、0.13个百分点和0.04个百分点。只有宁波银行勉强与上年持平，为0.89%。

据银监会数据，城商行的不良贷款

余额由2013年一季末的454亿元迅速上升至今年二季末的680亿元，增幅约50%，不良贷款率也从0.83%上升至0.99%。

社科院金融所银行研究室主任曾刚表示，经济下行周期中，中小企业的盈利能力走低，而大多数城商行的客户群集中于中小企业，另外如钢铁业、船舶业等资源型产业又是城商行授信集中度较高的行业。这也是为什么在经济增速放缓的情况下，数据显示城商行的不良率一直在走高。

元；根据监管银行反馈的最新财务信息，淮南志高公司并非非资不抵债，而是面临短期的流动性风险”。此外，湖南信托委托专业的资产评估机构对该项目的抵押物进行了评估，在押土地的保守估值也在5亿元以上。

据悉，淮南志高项目问题已引起当地政府的重视，正采取相关措施，重启淮南山南新区的开发建设，以消除志高项目停工所产生的负面影响，优化当地金融环境。

湖南信托表示，解决淮南志高项目风险的根本出路在于积极推动项目重组，有效盘活项目。这样，既可解决资

产管理计划的兑付问题，又有利于推动项目所在地山南新区的建设。即使项目重组无法在短期内实现，则依据诉讼，依法处置抵押物，信托计划的兑付也有保障。

而鉴于华宸未来-淮南志高项目交易结构复杂，且由多家机构共同负责，在项目已出现风险的现实情况下，湖南信托也在声明中呼吁并建议各金融机构站在维护投资者权益的高度，共同商讨如何动员各方资源，推进项目顺利重组或资产处置。

与此同时，湖南信托也呼吁并建议投资者理性维权。

新华保险上半年盈利37.48亿增71%

证券时报记者 牛溪

新华保险发布的2014年半年报显示，上半年实现净利润37.48亿元，同比增长71.4%。该公司总投资收益为137.75亿元，同比增长29.8%，年化总投资收益率为5.1%，较去年同期上升0.5个百分点。

该公司保险业务收入668.17亿元，同比增长30.1%，市场占有率位列中

国寿险市场第三位。据介绍，新华保险上半年业务快速增长主要得益于公司较好把握了市场增长趋势，以及采取了分阶段产品策略，一季度以规模型产品为主导，二季度向价值型产品转变。

分险种来看，新华保险分红型寿险实现保险业务收入393.57亿元，较上年同期下滑15.7%，占整体保险业务收入

的主要来源；健康险及传统险分别实现保险业务收入53.91亿元、213.36亿元，同比分别增长55.4%及3948.6%，后者大幅增长主要由“惠福宝”产品销售带动。

在资产配置方面，新华保险自2013年以来加大了高收益的非标资产配置力度，有效提升了资产整体投资收益率。截至2014年6月末，该公司非标资产投资983.87亿元，其中2014年度新增

409.97亿元。

对于下半年行业形势，新华保险表示，机会与风险并存。一方面，国内寿险行业持续复苏，行业仍有持续的利好政策预期，包括“新国十条”的出台和全面的费率市场化等；但同时，行业竞争态势更为严峻并复杂化，风险也在加大，未来竞争导致的分化将逐步凸显。未来寿险公司的竞争将集中在客户、投资和管理效率三个方面。

海通证券总裁瞿秋平：

监管标准趋于统一 信托将失去政策红利

证券时报记者 杨庆婉

资产管理行业将进入实质性的混业时代。日前，海通证券总裁瞿秋平表示，资产管理行业的监管标准逐渐趋于统一，从分业监管变为允许混业经营，信托等将失去监管红利。各金融子行业需重新找准定位，券商资管突破口在于可打破原有的市场界限而进行风险分配。

监管标准趋于统一

上周五，证监会发布《私募投资基金监督管理暂行办法》，将券商、基金、期货和私募四类机构的资管业务纳入统一监管，结束了私募基金诸侯割据的局面。而随着越来越多的券商、保险等机构获批公募基金管理资格，资产管理行业将进入实质性的混业时代。

介绍全球资产管理行业情况时，瞿秋平表示，全球资产管理行业正逐步复苏，2013年全球资产管理规模达到了创纪录的68.7万亿美元，同比增长13%。同时净资产流入也逐渐明显，去年净资产流入占期初资产规模的比例达1.6%，为2008年金融危机之后的最高水平。

而国内资管存在巨大的发展空间和增长动力。养老金制度日益完善、金融脱媒与金融自由化、金融工具层出不穷、监管环境改善、互联网金融迅速崛起和房地产市场增速放缓，都决定了中国未来资产管理行业的成长动力强大。

2006年，银行、保险、证券、信托、基金这5个金融业态资产管理行业总规模约为1.4万亿元，而去年已达32万亿元，年均复合增长率为38%。而过去几年，资产管理规模的增长与监管环境紧密相关。

几个监管部门对资产管理的产品和合规性的监管标准或将趋同，将改变目前分割监管下的监管

套利”，瞿秋平称，信托等行业将逐渐失去监管红利，各大资管子行业需重新找准定位，发挥在品牌、渠道、投资管理、产品设计、投资工具等方面的特长。

券商资管遇三大挑战

瞿秋平表示，资产管理各子行业各有优势，银行在品牌和渠道方面优势明显、基金则在投资管理能力方面较为突出、产品设计和投资工具方面信托公司略占优势，而券商的综合能力比较稳健。

相比之下，券商资管的经营范围可进行交易所、银行间市场、证券市场、私募股权投资(PE)、房地产等不同市场领域的全面覆盖。突破口在于打破原有市场界限而进行风险分配，投资门槛降低，进一步吸收中小个人投资者，以丰富理财客户结构。

但就目前情况来看，券商资管仍面临以下三大挑战：

一是通道业务集中带来的风险。券商资管高增长很大程度上并非资产管理水平的本质提高，通道业务利润率较低。未来通道业务竞争激烈，影子银行监管趋严，不仅进一步压缩利润率，更可能导致管理资产流失。

二是主动管理能力较弱。券商资管的专业能力、信息化管理、先进风控和全面服务等构成核心竞争力的要素。目前国内券商资管主动管理与被动管理产品的发行数量与规模严重失衡，与发达国家稳定的资产管理产业构架、丰富的产品线、高效的主动管理能力仍存在较大差距。另外，券商资管的风控管理基础平台搭建还有很长一段路要走。

三是互联网销售渠道较为狭窄。随着互联网金融的崛起，各类财富管理产品层出不穷，相较之下券商资产管理的知名度较低。

8月份险企股权密集转让

见习记者 顾哲瑞

8月份以来，已有5家保险公司股权出现转让。保监会官网信息显示，今年以来共有10多家保险公司股权发生变更，而8月份出现如此密集的股权变更较为少见。

证券时报记者发现，受让上述保险公司股权的，除了实体企业，还有房地产企业。

多家险企股东变更

8月份，包括弘康人寿、渤海财产保险、长城人寿保险、信达财产保险、阳光保险5家公司股权发生变动。

其中，江苏城中园林建设公司将所持的6000万股弘康人寿股份，转让给了广西开源置业公司。这部分股权占总股本的12%。

深圳神州通投资集团将1亿股阳光保险集团股份转让给广西德利投资集团。这部分股权占阳光保险集团总股本的1.49%。

此外，北京庆云际科技公司将1.94亿股长城人寿保险股份转让给北京华融综合投资公司和北京金昊房地产开发公司。受让后，北京华融综合投资公司持有长城人寿3.4亿股，占总股本19.64%，成为长城人寿第一大股东。北京金昊房地产开发公司则持有长城人寿3.2亿股股份，占总股本的18.47%，成为第二大股东。

地产与保险联姻

在上述股权转让中，证券时报记者发现，受让保险公司股权的以房地产企业为主。其中，北京金昊房地产开发公司是开发投资北京金融街威斯汀酒店的国资背景开发商。

遗失公告

金元证券海口南宝路营业部不慎将《证券经营机构营业许可证》丢失，证件号码：Z30446002，特此申明作废！