

陈文辉:全面推进保险业偿付能力监管制度建设

近日,第三届中国保险业偿付能力监管标准委员会换届会议暨第一次工作会议在北京召开。委员会主任、中国保监会副主席陈文辉表示,要充分利用偿付能力监管标准委员会的平台,动员全行业力量,共同推动我国偿付能力监管制度建设工作。

陈文辉表示,随着我国保险业的快速发展,现行偿付能力监管制度需要进一步研究完善。特别是国际金融危机爆发以后,国际金融改革一直在持续快速推进,国际保险监督官协会正在研究制定全球统一的保险集团监管共同框架,将偿付能力监管作为核心内容之一,并提出了初步的时间表,这对我国保险监管提出了严峻的挑战。

陈文辉说,目前我国偿付能力监管工作面临三个主要任务:一是对世界上主要国家和地区的偿付能力监管制度进行深入研究,准确把握其内涵和实质;二是对我国偿付能力监管和保险公司内部偿付能力管理进行全面审视,在此基础上形成下一步偿付能力监管制度建设的思路和方向;三是根据我国保险业发展阶段的特点,针对国际保险监督官协会正在拟定的监管规则,提出我国的意见,参与国际规则的制定,进一步促进中国保险业的持续健康发展。

下一步,中国保监会将研究制定偿付能力监管制度的建设规划,分阶段、有步骤地组织实施,最终形成一套既与国际接轨,又具有中国特色的偿付能力监管方法和标准,形成符合中国保险业发展阶段特征的风险资本制度。”陈文辉说。

(徐涛)

招商光大华泰长江4家券商10月份均实现盈利

光大证券、招商证券、华泰证券和长江证券4家上市券商今日公布10月份经营数据。

按照未经审计的母公司经营数据口径,10月份,光大证券实现营业收入3.24亿元,创造净利润1.56亿元;招商证券实现营业收入3.96亿元,创造净利润1.17亿元;华泰证券营业收入为3.28亿元,净利润为8324万元;长江证券创造营业收入2.45亿元,实现净利润1.07亿元。

另外,华泰证券控股子公司华泰联合10月份营业收入为1.82亿元,净利润为4903万元;长江证券子公司长江证券承销保荐有限公司10月营业收入为2819万元,净利润为2046万元。

(曹攀峰)

中信证券45万美元投保高管责任险

中信证券今日发布公告称,该公司将于12月23日召开临时股东大会,审议《关于为公司董事、监事和高级管理人员投保责任险的议案》。

按照议案,为促使中信证券董事、监事和高级管理人员在各自职责范围内更好更充分发挥决策、监督和管理的职能,同时也作为进行风险管理的一项措施和手段,该公司拟为董事、监事和高级管理人员投保责任险,险种为日常管理责任加招股书责任组合险,包括为期一年的董事、监事及高级管理人员责任险和为期六年的H股招股书责任险,投保金额均为3000万美元,总保费为45万美元。上述投保的责任险将追溯至中信证券H股发行路演首日起生效。

同时,中信证券提请股东大会审议授权公司管理层在合同期满后或之前,在上述投保金额和核心保障范围内,以不超过45万美元保费续签相关协议,办理相关手续。(曹攀峰)

长江证券高管人员发生变动

长江证券今日发布公告称,该公司董事会日前召开会议,通过了聘用公司高级管理人员的议案。公告显示,经公司总裁提名,该公司第六届董事会聘任胡刚为公司执行副总裁(常务),徐锦文、董腊发、胡曹元、田洪、陈水元为公司执行副总裁,董腊发为公司合规总监(合规负责人),陈水元为公司总会计师(财务负责人)。

据悉,上述已获得证券监管机构任职资格核准的拟聘人员,任期从本次董事会决议生效之日起至第六届董事会届满之日止;尚未获得证券监管机构任职资格核准的拟聘人员,任期从其获得监管机构任职资格核准之日起至第六届董事会届满之日止。

长江证券还表示,该公司第六届董事会第一次会议关于聘任徐锦文为第六届董事会秘书的决议持续有效。公司副总裁、合规总监及财务负责人的原聘人员自本次董事会决议生效之日起职务自动解除。

(曹攀峰)

物流业盈利模式飘渺 三层外衣须脱掉

证券时报记者 杨冬

近年,随着经济的快速发展,中国物流行业规模开始急剧膨胀。

据国家发改委、国家统计局、中国物流与采购联合会联合发布的数据显示,2010年全国社会物流总额达125.4万亿元,同比增长15%。

与此同时,物流行业也集中了一大批具备首发(IPO)上市潜质的企业。证券时报记者获悉,目前中邮速递、顺丰快递、虹迪物流、新科安达、深圳华联通等多家物流企业均在积极准备IPO事宜。

但在实际操作过程中,为了改变基础物流服务商的单薄形象,不少物流企业纷纷打出了第三方物流服务商、供应链管理服务商等现代物流服务商的概念。

国海证券副总裁燕文波指出,国内多数物流企业仅停留在仓储、运输等低端服务领域,真正能为客户提供高附加值的现代物流服务商少之又少,因此需要剥掉概念的外衣来看物流企业盈利模式的本质。

兴业证券研究员王爽进一步指出,相当一部分第三方物流综合服务商的收入结构中,来自于炒汇、退税、垫资三方面的收入往往占据很大的比例,盈利模式缺乏稳定性。

三种盈利模式解构

在行业快速发展的同时,国内物流企业也逐渐形成了三种主要的盈利模式。

据担任飞力达IPO保荐机构的东吴证券保荐代表人曾亮指出,国内物流企业主要的模式可分为基础物流服务商、第三方物流服务商以及第四方物流服务商(供应链管理服务商)三种。其中,多数航空物流、港口物流、铁路物流属于基础物流服务商范围,而快递业既可以归类为基础物流服务商,也可以归类为第三方物流服务商。

另据独立调研机构大禾咨询董事总经理程建辉认为,第三方物流是指物流企业进行的物流系统设计规划、提供物流解决方案,并负责物流运作的组织和管理,以此来满足客户需求;第四方物流则是指供应链集成商利用分包商来控制和管理客户的点到点的供应链运作,不仅控制和管理客户的物流,而且通过电子商务对客户的整个物流过程提出策划并进行控制。

事实上,第四方物流是第三

方物流发展的高级阶段,从事着第三方物流中最复杂的业务,亦即供应链管理和再造。”程建辉坦言。

国信证券曾在东方嘉盛供应链管理股份有限公司的招股书(披露)中对上述三种盈利模式进行过详细描述,第三方物流可分为综合和简单两个阶段,其中综合阶段可分为全球供应链管理(典型公司如中外运敦豪)和区域供应链管理(典型公司如怡亚通和东方嘉盛),简单阶段则仅提供单项式、逐项式的小范围服务(典型公司如新宁物流);基础物流则包括海运、空运、陆运等(典型公司如中远航运、中海发展)”。

基础物流企业的成长与宏观经济呈现正相关的关系,因此成长性较慢。不过,许多基础物流服务商在向第三方物流或供应链管理进行转型时,往往仍保留着传统物流企业的重资产特征,第三方物流或供应链管理则更像一个华丽的外衣。”王爽坦言。

以近年来IPO被否的山东立晨物流和芜湖安得物流为例,两家公司均标榜为第三方物流综合服务商,但实质上均处于基础物流服务商的地位。其中,安得物流主要从事运输、仓储等基础物流业务,来自于综合服务链条上的收入少之又少。

脱掉三层外衣看本质

由于第三方物流和供应链管理模式已逐渐渗透到帮助客户采购、分销等环节,因此采取这两种模式的物流企业来自于炒汇、退税、垫资方面的非主营业务收入往往所占比重较大。

以炒汇为例,据证券时报记者统计,2010年IPO被否的深圳普路通和东方嘉盛均存在严重的炒汇现象。其中,东方嘉盛在2007年、2008年、2009年、2010年1月至6月期间炒汇收入占利润总额的比例分别高达19.16%、44.86%、44.22%和65.65%;深圳普路通在上述期间炒汇收入占利润总额则分别达40.57%、15.4%、51.63%和60.2%。此外,目前不少已上市的物流企业业绩也较大幅度地依赖炒汇收入。

再以垫资为例,据记者统计,包括已上市以及IPO被否的第三方物流企业及供应链管理服务商,均在不同程度上将为客户垫资的融资利息收入当做主要的收入来源之一。

物流企业为客户采购、生产等过程进行垫资的利息通常是银行贷款利率的数倍,事实上是一种变相的高利贷,不过客户在特定时候也的确需要这种垫资。”一位不愿具名的投行人士坦言。

该人士进一步称,炒汇、退税以及垫资收入均属于非经常性损益的一种,如果一家资产较轻的第三方物流

服务或供应链管理服务商剔除掉这些非经常性损益收入后,净利润受到较大影响,那么这家企业的成长性就很有可能。



Phototex/供图

顺丰快递近期在引进战略投资者的过程中,公司良好的资质引发了数家创投机构的激烈争夺。

客户集中度障碍

由于多数物流企业仅服务于一个或数个细分行业,因此客户集中度也是企业上市进程中一个较大的障碍。

以东方嘉盛为例,据其招股书(披露)显示,该公司2007年、2008年、2009年、2010年上半年前五大客户营业收入占总收入的比例分别为97.92%、98.21%、98.21%和96.08%,其中来自第一大客户惠普公司的收入占总收入的比例分别为96.48%、95.6%、96.87%和92.92%。

再以深圳普路通为例,据其招股书(披露)显示,该公司2007年、2008年、2009年、2010年收入占总收入的比例分别为97.92%、98.21%、98.21%和96.08%,其中来自第一大客户惠普公司的收入占总收入的比例分别为96.48%、95.6%、96.87%和92.92%。

对此,投行人士认为,物流企业

在解决客户集中度过高问题时,可借鉴飞马国际的经验。据飞马国际披露的信息显示,该公司虽然依靠中石油业务起家,但经过不断的客户拓展,中石油业务收入占比已呈现出逐年快速下降的趋势。

IPO视角之投行看行业 系列报道(二)

餐饮企业IPO屡搁浅 PE投资降至冰点

证券时报记者 李东亮

由于俏江南、广州酒家、小南国、金钱豹、顺峰集团等多家餐饮企业迟迟未能首发(IPO),使得退出心切的风险投资和私募股权投资(VC/PE)投资内地餐饮行业企业趋于谨慎,餐饮市场股权投资随即降至冰点。

投资降至冰点

清科数据显示,2011年上半年,中国餐饮行业仅有唐宫中国获得兰馨亚洲600万美元的投资。而在2005年至2011年上半年,已经披露的中国餐饮行业的投资事件为33起,其中已经披露投资额的投资案例为20起,披露的投资金额总额为4.27亿美元,平均投资额为2134万美元。今年上半年,PE对餐饮行业的投资,无论是投资笔数还是金额均降至冰点。”清科研究中心一位负责人表示。

相比其他行业而言,中国餐饮行业的投资事件较少,这与中国餐饮行业的规范管理程度紧密相关。从已经披露的单笔投资额来看,已经披露的投资金额均不大,投资额主要分布在1000万至2000万美元及3000万至5000万美元区间。

而从历年投资情况来看,2008

年是中国餐饮行业投资的黄金年,俏江南、呷哺呷哺、一茶一坐等相继在当年获得VC/PE资本注入。

另据清科研究中心数据显示,近年来中国餐饮行业的上市公司共有8家,分别是百花村、西安饮食股份有限公司、福记食品服务、中国全聚德(集团)股份有限公司、小肥羊、北京湘鄂情股份有限公司、乡村基、唐宫中国。不过,这些上市公司中仅有2家企业具有VC/PE支持背景。

多重风险

业界表示,我国餐饮行业上市难度较大,且近年来PE等机构投资者纷纷逃离该行业,主要原因在于该行业存在成长性不确定性高、现代管理人员缺失、质量控制风险高和市场竞争加剧等。

从餐饮行业整体市场情况来看,该行业的进入门槛较低,通过“小本经营”的思路,尽管可以赚取一定的收益,但是餐饮企业的内部管理结构容易缺失,例如在食品质量管控、现金管控、员工管理、骨干员工激励等方面都存在问题,不利于企业做大做强。面对竞争日益激烈的市场,“小作坊式”的运营模式难以支撑餐饮企业的快速发展。

同时,管理团队缺失及人才匮乏也是餐饮行业普遍遇到的难

题之一,包括已经上市的大型餐饮企业。由于传统餐饮行业人员素质普遍还处于一个学习提高的阶段,甚至有少数人没有经过系统的培训,一旦进入这种行业化、企业化的规范流程便显得比较局促,人才问题成了限制连锁餐饮行业扩展规模和速度的主要原因。

此外,餐饮行业整体对食品安全监督及质量控制有较高的需求。对于中小型餐饮企业而言,由于基础薄弱,监管能力还不完全适应餐饮产业发展和人民群众对食品安全的要求,确保餐饮服务食品安全任重道远。而对于大型餐饮企业而言,随着连锁门店和菜品种类的增多,如果质量控制的某个环节出现疏忽,食品安全得不到保证,则影响整个企业的发展,甚至毁灭一个企业。

值得关注的是,近年来餐饮行业的市场竞争日益加剧,由单纯的价格、质量的竞争发展到产品与企业品牌、文化的竞争,从单店竞争、单一业态的竞争发展到多业态、连锁化、集团化、大规模的竞争;从国内企业竞争为主发展到国内企业与外资企业的竞争等等。

尽管中国餐饮行业存在一定的不足,但从总体来看,该行业具有一定的投资前景。清科研究中心认为,从餐饮业态来看,较具投资价值的餐饮业态主要集中在火锅企业、西式正餐企业、休闲餐饮企业等。

上周融资买入额首超百亿

103亿元!上周沪深两市融资买入额创出了两融业务试点以来的新高,首次达到百亿级的规模。

同期融资偿还额也创新高至87亿元。截至上周五,两市融资融券余额也再创新高,达到348.42亿元。

上周A股市场延续反弹走势,上证指数成功突破2500点。受此影响,两融市场交投比较活跃。上周周全周融资买入额累计达到103亿元,周环比增24%;期间偿还额达到87亿元,周环比小增1亿元。融券方面,上周融券卖出量累计达到44.6万股到77.7万股不等。(曹攀峰)

恒泰证券稳健回报今起发行

恒泰证券第2只集合理财产品“恒泰稳健回报集合资产管理计划”今日起开始发行。

据了解,该产品以投资债券类

资产为主,保障产品高安全性,同时采用严格的“保护垫”策略,各种投资均以债券投资利息为限,进行严格止损。(曹攀峰)

六家保险公司获准筹建分公司

保监会昨日发布公告,中国人寿财产保险股份有限公司、泰康养老保险股份有限公司等6家保险公司关于筹建分公司的申请于日前获得保监会批复。

其中,中国人寿财产保险股份有限公司、中融人寿保险、光大永明人寿保险、百年人寿保险、华夏人寿保险股份有限公司分别获准筹建吉林分公司、四川分公司、陕西分公司、吉林分公司、浙江分公司。而泰康养老保险股份有限公司则获准筹建两家分公司,分别为浙江分公司和重庆分公司。(李东亮)