

## 融资成本降低 年内600亿银行优先股待发

证券时报记者 梅苑

除农行、中行外,其他已获监管层批准的几家银行优先股发行进程正在加速。证券时报记者获悉,近期优先股发行的成本正在降低,银行所称的时间窗口即将到来,部分银行正在进行机构询价。据公开信息统计,年内还将在境内发行的优先股料达600亿元。

### 发行时间窗口来临

农行在A股市场上首批优先股已经发行完毕,只待上市。”一家已公布优先股预案的股份制银行风险管理部负责人告诉记者,之前,中行已在境外成功发行近400亿元优先股,首五年采用固定利息6.75%。

证券时报记者从农行内部人士处获悉,农行本次发行优先股的股息率仅为6%,相比中行明显下降。

此前,农行董事会办公室主任许多在该行中期业绩说明会上称,优先股发行时间要根据市场情况来定,现在看来,9月份和10月份都是比较好的发行窗口。9月15日晚间,中行、农行公告优先股发行计划获得证监会发审委核准,这意味着两家银行将可自主选择发行窗口。

决定优先股发行窗口的主要是融资成本因素,也即优先股的股息率水平。在股息率上,农行、工行、浦发、兴业、民生、光大6家银行均采取了“阶段性固定利率”方式。对此,农行董

事办公室主任许多解释说,“阶段性固定利率”的股息率等于“基准利率+固定溢价”,其中基准利率为国债收益率,固定溢价主要包括期限溢价、流动性溢价、信用溢价和特定条款溢价等。

据介绍,固定溢价在发行时一经确定即不再变化。基准利率在一个调整期内是保持不变的,同时这个调整期也是固定的,比如说5年或者10年。但一个调整期过后,将根据市场的变化使用新的基准利率。根据银行优先股发行预案,优先股股息率中基准利率一般是参考银行间5年期国债到期收益率。

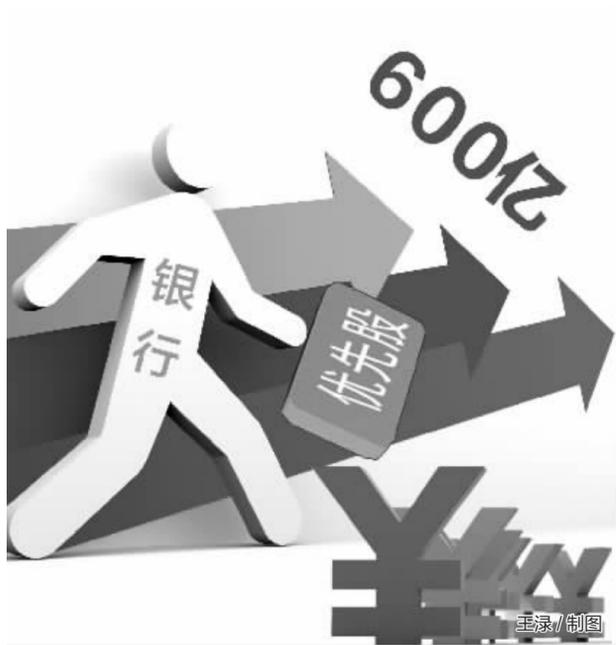
基准利率水平对银行优先股发行窗口选择具有决定作用。9月份开始,央行通过中期借贷便利(MLF)释放流动性,银行间利率水平明显降低,优先股在这个时期集中发行并不奇怪。”上海一家券商研究员说。

根据中国债券信息网数据,银行间5年期国债到期收益率已经由9月初的近4%降至目前的3.3%。

### 600亿优先股年内待发

根据之前各家银行公布的预案,除已发行完毕的农业银行之外,浦发银行、兴业银行和中国银行分别拟于今年之内发行优先股不超过150亿元、130亿元和320亿元,也就是说,未来一个半月,A股市场上可能有600亿规模的优先股发行。

其实在监管部门的流程走完



银行普遍都同步进行了拟询价,近期有部分银行开始接触机构投资者,了解投资意向及价格。”上述研究员说。优先股股息率根据发行主体不同也会有所差异。主要是机构风险评估,议价能力等方面的差异,中行优先股股息率明显高于农行,有个因素就

是国际市场上国内银行议价能力不高。”上述股份行风险管理部负责人说。上述研究员说,议价能力高低也受市场流动性影响,个人判断年内货币政策仍偏向于流动性宽松,以上银行的优先股发行计划可能很快进入实际执行阶段。

## 银行“远期贴现”揽储 后续风险遭忽视

证券时报记者 朱凯

监管部门9月份发布的存款偏离度管理新政,很大程度遏制了银行月末的疯狂揽储。但证券时报记者近日获悉,部分中小银行仍在向社会违规吸收存款,手段包括“送iPhone6”、向储户提前贴现利息等。以往3天、5天的超短期存款销声匿迹,取而代之的是3年或5年期的定期存款。

业内人士表示,这一悄然变化,或为银行自身留下法律隐患。此外,在相关财务科目的违规处理上,监管部门一旦追究,银行也可能因此“搬起石头砸了自己的脚”。

上海国年律师事务所律师黄建安表示,银行普遍有存款压力,但以给储户礼物或远期贴现的形式揽储,可能涉嫌不正当竞争。此外,与储户签订的合同具有法律效力,在5年这样长的期限内,一旦发生纠纷,银行反而可能陷于被动。

### 银行怎么算账?

存钱就送 iPhone6”这样的宣传

地点,已经从各大电信运营商店面变成了银行的储蓄网点。只不过,前者可以正大光明地书面宣传,而银行机构因行业监管限制,更多只能是业务员的口头告知。近日,记者得到相关反馈称,国内部分银行分支行网点已出现类似操作。据估算,5年期定存的实际综合成本可能已超过6%,远超法定“浮到顶”5.225%的水平。

证券时报记者了解到,相关银行网点对这类定期存款的资金门槛,一般在5万元。与此前2年-3年期的定存相比,目前银行对存款期限的要求都作了上调。

上海地区某股份行网点一位营销人员表示,对银行来说,以前那样的月末短期存款成本其实更高。如果客户能存进50万元规模的资金,现在可以拿到接近7%的综合利率,我们找的客户主要是中老年人,这比劝他们买保险容易很多”。

华泰证券银行业分析师林博程告诉证券时报记者,银监部门的新规,使得银行原来的冲节点行为,转变为向正常期限回归,因此需要期限更长和资金量更大的存款。这种远期折现,银

行实际需要付出的成本仍在可接受范围内。

证券时报记者在天猫商城查询后发现,较低配置的iPhone6非合约机售价为5300元左右。如果以5万元的5年期定存为例,这仅相当于本金的约11%。而按照上浮10%后的5年期法定利率5.225%来计算,不考虑复利,储户一年的绝对收益为2613元,5年的利息收入至少在13000元以上,iPhone6的成本仅占四成左右。

手机只是一部分。剩下的钱,银行会在到期后一次性本息兑付。”知情人士告诉记者。

齐鲁资管一位投资经理认为,未来数年的市场利率至少不会大幅上行,银行这样提前锁定远期利率其实并不划算。

### 不容忽视的后续风险

由吸收短期的过桥存款转变为吸收期限较长的定期资金,商业银行这一做法无疑日趋理性。但是,为争夺客户及关联资金业务,中小银行仍需要采用特别手段争取更多存款性资金,

比如利息提前贴现等。

独立财经观察员彭瑞馨对记者说,如果储户要求把利息全部贴现,估计有的银行也会应允。这相当于银行把未来5年的利息提前支出,那么,银行当期的财务报表可能很难处理。

“一般不会在当年就一次性计提。银行肯定会通过记账手法,以营销费用的形式从其他科目处理掉。或者也可以分摊到未来年份。”某国有银行深圳地区分行人士告诉记者,银行也是企业,自然会产生相应营销费用。

黄建安表示,在5年的期限内,难免会出现各种难以预测的事件。储户与银行签订的合同具有严格的法律效力。如果储户需要部分或全部提前支取,那已经拿到手的礼物如何折旧?未支付的利息如何计算?另外,提前贴付的礼物不算“利诱”,也是需要从法律上加以界定的。

海通证券一位分析人士称,银行以这种方式获取负债,很可能只是阶段性的资产久期匹配需求,而且在整个业务体系中的权重不会太高。因此,报表处理上不会存在困难,这与资产证券化可能没有必然联系。

## 保险偿二代 监管体系即将出炉

证券时报记者 曾福斌

保险偿二代技术标准正在进行最后的测试。近日,保监会下发通知,对产寿险公司、保险集团、再保险公司进行偿二代第一支柱技术标准测试。

此前,已对第二支柱的流动性风险进行测试,并对第三支柱市场约束机制监管规则公开征求意见。根据保监会计划,所有方案都将在年底前正式公布,这也意味着针对保险业全新的偿二代监管体系即将出炉。

对寿险公司偿二代第一支柱技术标准进行单一方案的校准测试,是保监会组织寿险行业开展的偿二代第三轮测试,也是最后一次测试。保监会称,寿险公司准备金评估方法是偿二代第一支柱建设的难点和关键点。本轮校准测试选定了单一的准备金评估方案。该方案的准备金折现率曲线由基础利率曲线加综合溢价得到。其中,基础利率曲线由750日移动平均国债收益率曲线、终极利率过渡曲线和终极利率水平线组成,综合溢价根据不同特性的产品,分为60基点(BP)、45BP、30BP三档。

寿险公司本轮校准测试进一步完善了有关技术参数,包括准备金评估中费用率、退保率等重要假设,保险风险最低资本计算参数,并采用因子法计算选择权和保证利益的时间价值(rv0c)和分红险、万能险准备金的损失吸收等,进一步增强了第一支柱标准的可操作性和科学性。此

外,本轮校准测试还增加了压力测试要求。

产险公司本轮行业测试保持了整体技术框架的稳定,主要对个别规则和参数进行了调整,包括:增加了对车险和农业险的巨灾风险最低资本;对短期意外险和短期健康险分为两个业务类型,并分别设定最低资本标准;明确了境外再保险分出业务的担保形式等,进一步增强标准的科学性和可操作性。此外,本轮测试在保留2013年12月31日数据测试的同时,增加了2014年6月30日作为测试时点。

此外,保监会近日印发通知,公开征求对再保险公司偿二代第一支柱技术标准的意见,并开展行业定量测试。之前,我国没有专门的再保险监管标准,再保险公司简单套用直保公司标准评估偿付能力。

据了解,与之前单纯的通过资本衡量一家保险机构的偿付能力不一样,偿二代包含三大支柱,第一支柱定量监管要求,主要是对资本方面的定量监管要求;第二支柱定性监管要求,包括风险管理能力、战略风险、声誉风险、流动性风险等定性监管要求;第三支柱市场约束机制,主要通过信息披露、信息交流、信用评级等手段,引导和发挥相关方对保险公司偿付能力风险的监督约束作用。

新标准下,对险企偿付能力的监管将更加全面,对一家保险机构的最终评价指标,是风险综合评级。

## 众安保险“双11” 保费收入突破1亿

证券时报记者 杨丽花 曾炎鑫

众安保险运营部负责人余磊告诉记者,互联网业务的特点之一就是高弹性,每类商品在每个月的交易量都可能因为一些特殊情况发生较大起伏。因此,对于服务互联网生态的众安保险,运营管理机制也必须相应具有高弹性。目前众安保险客服团队和数据团队深度合作,建立了周期性的任务资源预测机制,可以做到准确预估、及时进行人力资源调配以及相关应急预案的筹备。

余磊表示,除了高弹性的运营管理机制,众安保险高度自动化的业务处理流程也在应对海量业务时起到了关键作用。由于保单类型的特殊性,众安保险在财险投诉率方面比较高。针对理赔问题,余磊说,众安的承保、理赔业务处理系统与渠道(如淘宝、天猫等)业务系统实现嵌入式对接,相关承保、理赔业务数据可直接从渠道端提取并导入众安核心系统,实现自动化投保和理赔申请。例如,退货险等业务在承保端的自助处理率就已达100%。

余磊表示,在核保和核赔的风险判断环节,众安保险也通过与业务渠道深度合作,充分利用大数据,进行自动化风险判断,大大降低人工干预,从而提高处理效率。

昨天下午,众安保险再次对“双11”保单进行了精确统计。数据显示,双11当天保单数量超过了1.5亿,保费收入突破1亿元。保监会公布的数据显示,众安保险前三季度保费收入为3.6亿元。由此可见,众安保险在“双11”一天的业绩堪比一个季度;成立至今今年“双11”一年多的时间里,众安保险累计投保件数为6.3亿单,即“双11”一天1.5亿多的保单量,就相当于超过过去一年多保单量的五分之一。

众安保险这一战绩,是由平均每件5毛钱的保单累计而成。从提供的服务来看,产品嵌入物流、支付、消费等多个环节。其中包括:保障物流环节的退货运费险,保障消费者权益同时缓解卖家资金压力的参聚险,保障资金交易安全的支付宝账户安全险,还有保障借款人本息安全的招财宝变现借款保证险等。

对此,有专家评论道,从众安保险此次护航“双11”提供的产品服务来看,互联网保险小额、海量、高频、碎片化的特征体现分明。而众安保险通过互联网技术方式,将这些碎片化的需求聚集到一起,从而形成长尾效应。

从策略类型来看,主观策略账户10月份略胜一筹。量化策略账户10月份的平均收益率为-0.91%,而主观策略账户的平均收益率为0.31%。

在具体账户方面,凯丰投资吴星管理的“凯丰对冲三号”成为月度冠军,实现收益率11.28%;苏州海证投资曹恒润管理的“海证投资资管产品”紧随其后,收益率为11.21%。值得一提的是,除了“凯丰对冲三号”外,吴星管理的其余两个产品也闯进了前五名,“凯丰对冲二号”和“凯丰对冲五号”分别以9.34%收益率和6.61%收益率排名第三和第五。

(曾炎鑫)

## 安信证券将放弃安信基金控股权

证券时报记者 游芸芸

安信证券近日挂牌转让安信基金部分股权引起行业关注。安信证券昨日回应称,此举是为符合“一参一控”的规定而做出的安排。

北京产权交易所信息显示,安信证券于11月4日挂牌转让安信基金19.71%的股权,挂牌价为7900万元。

### 与上市并无直接关联

目前,安信证券、五矿投资和申广核财务持有安信基金股权比例分别为52.71%、38.72%和8.57%。

针对市场上关于安信证券因重组上市转让旗下基金公司股权一说,昨日安信证券回应称,未收到大股东国

开投公司有关公司重组的最新通知,本次股权转让纯粹是为满足“一参一控”的相关规定。

据了解,安信证券持有安信基金52.71%股权,为安信基金控股股东;同时安信证券控股股东国家开发投资公司间接持有国投瑞银基金公司51%股权,是国投瑞银基金公司的实际控制人。

《证券投资基金管理公司管理办法》中关于一参一控的相关规定为,“一家机构或者受同一实际控制人控制的多家机构参股基金管理公司的数量不得超过2家,其中控股基金管理公司的数量不得超过1家”。

按照该规定,安信证券需转让安信基金部分股权。本次减持完成后,安信证券对安信基金的持股比例将降至33%,对安信基金不再具有

控制权,也不再具有重大事项否决权,将符合上述一参一控的要求。

### 安信基金发展缓慢

2013年11月,国开投资公司斥资近95亿元,从中国证券投资基金业协会手中受让安信证券57.25%股权,成为安信证券控股股东。

此后,国开投资公司立刻着手安排安信证券的上市事宜。今年8月,中纺投资公告称,公司实际控制人国开投拟将其与安信证券进行重大资产重组,具体重组方案正处于与有关各方研究论证过程中。

业内人士称,国开投将安信证券注入旗下上市公司,符合此前市场对于国开投建立金控集团的预期。此次安信证券出售安信基金部分股权,

实则为国开投在安信基金和国投瑞银两家公司中,选择短期内对金控集团更适合的基金平台。

数据显示,2013年安信基金营业收入3542.94万元,净利润亏损5795.83万元,净资产1.66亿元;2014年前三季度实现营业收入4690.31万元,净利润亏损2827.88万元,净资产1.38亿元。

截至今年三季度末,安信基金管理基金共8只,受托资产总规模43.5亿元,行业排名约60位;国投瑞银基金管理基金共29只,受托资产总规模344亿元,行业排名30位。

深圳一家券商副总裁表示,显而易见,国投瑞银作为一家老基金,受托管理基金规模和行业排名均领先于安信基金,在“一参一控”的抉择中自然成为国开投的第一选择。