

## 国金证券去年净利增一倍

太平洋证券业绩预亏

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 今日,两家公司券商发布了2008年业绩预告。国金证券2008年实现归属于母公司所有者的净利润达7.4亿元以上,较上一年增长约97%;而太平洋证券业绩预告中称,经该公司财务部门初步估计2008年年度的净利润为亏损。

国金证券表示,报告期内业绩之所以出现大幅增长,主要在于完成了对国金证券有限责任公司的吸收合并,且出售了部分可供出售金融资产导致归属于母公司所有者的净利润增长。数据显示,2007年国金证券归属于母公司所有者的净利润为3.75亿元,每股收益为1.322元。

对于业绩出现亏损的原因,太平洋证券表示,主要是因为该公司所处的证券行业具有一定特殊性,目前公司经营业绩对证券投资业务的倚重较大,与证券市场状况密切相关,各项收入、成本与市场交易量、市场指数、融资规模等市场指标有着直接的变动关系。2008年中国证券市场经历了罕见的深幅调整,报告期内沪深股指大幅下跌,成交量及融资规模明显萎缩,给公司各项业务的发展均造成了不同程度的影响,公司交易性金融资产市值也随之大幅下跌。

## 北京银行去年净利增六成

中国太保业绩降约八成

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 今日,北京银行和中国太保发布了业绩预告。其中,北京银行按照相关准则进行的预测显示,2008年该公司净利润同比增幅在60%左右;而中国太保2008年累计净利润较上年同期减少80%左右。

对于业绩出现大幅增长的原因,北京银行表示,2008年该公司各项业务发展势头良好,盈利能力增强,资产规模、手续费及佣金收入稳步增长。

中国太保表示,造成该公司业绩大幅变动的原因主要是2008年宏观经济环境发生重大变化,权益市场大幅下跌,以及地震、雪灾的集中爆发,由此对公司产生较大影响。中国太保2007年归属于上市公司股东的净利润为68.93亿元,基本每股收益为1.12元。

## 交通银行 将强化产业投向指引

证券时报记者 刘晓晖

**本报讯** 日前召开的交通银行2009年工作会议上,交行董事长胡怀邦表示,将稳步推进“走国际化、综合化道路,建以财富管理为特色的一流公众持股银行集团”的发展战略。

胡怀邦提出,2009年,交通银行将把全力以赴促进业务发展作为工作的首要任务。在当前经济金融形势异常严峻的特殊时期,交行将拿出更加有效的措施和“招数”,在市场格局的调整中把握主动,在“好”的前提下确保较快发展。交行将按照“有保有压、进退有据”的原则,动态完善投向政策及准入要求,强化产业投向指引。重点支持受惠于国家扩大内需政策和抗经济周期能力较强的产业和项目。按照“因地制宜、分类指导”的原则,持续完善区域发展策略。

## 太保五项措施 提升价值增长能力

证券时报记者 孙 玉

**本报讯** 近日,太平洋保险为进一步贯彻全国保险工作会议精神,对全系统2009经营指导思想、经营目标和重点工作做出了全面部署。

太平洋保险表示,2009年将要着重做好以下几方面工作:一是着力优化业务结构,转变业务增长方式,加快产、寿险核心业务的产品开发和业务发展;二是着力完善内控体系,防范化解风险,加强风险管理与内控体系建设,重点控制经营风险,防范和化解投资风险、退保风险和利差损风险;三是着力加强资源整合,提升集约化水平,全面推广实施产、寿险核心业务系统,继续推进后援集中,进一步发挥集团各中心功能,稳步探索推进分公司集中化管理与组织架构改革。

## 华商盛世成长基金: 积极选取优势个股

证券时报记者 鑫 水

**本报讯** 华商盛世成长基金日前公布了2008年四季度报告。报告显示,截至2008年12月31日,基金单位净值为1.0125元,四季度基金净值增长率为0.82%,高于业绩比较基准收益率14.24个百分点。华商盛世成长基金在四季报中表示,将继续保持风险意识,谨慎控制仓位,积极选取优势个股,积小胜为大胜。

## 抓风控还是留客户

# 保证金率新高让期货公司陷入两难

证券时报记者 万 勇

**本报讯** 为防范风险,期货交易所以不断强化长假风控的同时,对期货交易的日常风控管理也更为严格。根据期货业人士的预计,未来部分期货品种日常保证金幅度将逐渐提高到15%甚至20%。

面对日益缩小的杠杆比例,期货公司开始陷入两难境地——继续提高保证金降低风险,还是主动减小保证金率以活跃客户交易?

### 保证金水平不断提高

保证金越收越多,有些客户开始吃不消了。”某期货公司负责人日前与记者谈论期货市场时,无意间透露

了收取客户保证金的难处,经过去年国庆长假那次期货连续跌停板的风险后,现在很多期货公司心有余悸。”他表示,如果不是交易所强行平仓的规定,后果不堪设想,可能不少期货公司因此倒闭。所以,提高客户保证金,对涨跌停板做出限制非常必要。但如果保证金比例不断往上涨,很多客户肯定会逐渐对期货交易失去兴趣。

从近期上海期货交易所发布的《关于做好2009年春节”期间市场风险控制工作的通知》,以及对《上海期货交易所风险控制管理办法》做出的修正来看,风控措施更为严格和细致。

根据相关规定,今年春节实施的风控措施比以往的春节和国庆长假都要严格。去年春节,上期所只对铜、铝、

锌和天然橡胶期货各合约的交易保证金比例由原水平提高至8%,黄金和燃料油期货合约的交易保证金比例维持不变。而在去年国庆长假,上期所对长假休市前后铜、铝、锌、黄金、天然橡胶和燃料油等期货各合约的交易保证金水平由原比例提高至9%,比春节长假提高了1个百分点。

而在今年春节假期前,上期所对春节休市前后各合约交易保证金比例和涨跌停板幅度等均做出更严格的规定。1月22日收盘结算时起,铜、铝、锌、黄金、天然橡胶和燃料油等期货各合约的交易保证金水平由原比例提高至10%。同时,从1月23日起,铜、铝、锌、黄金、天然橡胶和燃料油等期货各合约涨跌幅度限制扩大至7%。

### 凸现风控制度不成熟

业内排名靠前的国际期货、南华期货、长城伟业、广发期货等公司近期也纷纷按照交易所的要求并结合自身的情况调整了保证金的比例。据了解,大部分分公司从安全角度出发,都将保证金定在了23%这个水平线上。以南华期货为例,该公司从1月19日开始对各合约交易保证金比例作出调整,其上期所品种的保证金比例由此前的13%—17%调整到1月22日、23日最高的24%。

将保证金提高到20%以上,基本能够防止极端行情下客户出现穿仓。”某期货公司人士表示,但根据当前的市场情况,在商品价格经过大幅调整后,再次出现单边市的可能性不

大。这对于持有亏损仓的客户而言,可能因提高保证金比例而不得不减仓,形成实际亏损。”

该人士表示,保证金到底提高到多少合适是目前期货行业风控的一个难点。一方面,提高保证金比例,有利于控制风险,但必然影响到期货市场的流动性。另一方面,提高保证金也增加了投资者的交易成本,让投资者降低对期货市场的兴趣。

北京某资深期货专家昨日在接受记者采访时表示,期货市场保证金的问题凸现了当前期货市场风控制度的不成熟。与国外期货市场相比,国内期货市场风控缺乏灵活性,未能做到根据市场状况对风险做出准确判断,进而制定恰当的保证金比例。

# 净值大减发行暂停 QDII 产品岁末黯然收场

证券时报记者 孙 闻



者留下了一地鸡毛。西南财经大学信托与理财研究所统计显示,截至2008年12月30日,正在运行的109款QDII理财产品中,正收益的仅有3款,均为中国农业银行的“境外宝I”。其余产品大多数深陷浮亏泥潭,浮亏幅度最高超过50%,并且从数量看,有几十款之多。

业绩表现糟糕,购买产品的投资者遭受了巨大损失,QDII在到期兑付时引发的纠纷数量持续增加。从2008年年中开始,不断有投资者

投诉商业银行在销售QDII理财产品时存在风险揭示不足弊端,报喜不报忧的不当销售手法普遍;随后更多问题被指出。

西南财经大学信托与理财研究所研究员认为,这些问题包括比如设计结构过于单一、风险控制机制失灵、投资策略调整的不及时、投资标的研究判断的失误等,这些弊端都使得QDII理财产品的大市不好时损失惨重。目前QDII成为亏损的代名词,甚至于影响到发行银行

整体理财业务的形象。商业银行停发QDII实属无奈之举。

研究员预测,不少QDII理财产品的存续周期是两年,从去年底开始,不少产品开始陆续到期,今年将有更多产品会陆续到期,而这部分深陷亏损的产品一旦兑付形成事实亏损,仍会引发很多纠纷,商业银行面临着很大压力。

### 短期反弹无望

2008年12月美元走势疲软以

及中东局势紧张,令货币市场和大宗商品市场表现积极。美元投资的吸引力被“零利率”冲淡,非美货币从中受益,国际间主流货币出现不同程度的反弹行情。另外,反映世界主要商品价格的CRB指数低位反弹,NYMEX原油期货创4年新低后从底部反弹。

受上述经济现象影响,与海外金融市场关联度较高的QDII理财产品去年12月收益曲线小幅上扬。其中,挂钩世界黄金基金的QDII理财产品涨幅居首位,月涨幅超过15%。

但研究机构普遍不看好QDII反弹走势。社科院金融研究所理财研究中心研究员袁增耀接受记者采访时分析,海外金融危机持续深入,QDII投资的海外资产仍然难以在短期内扭转颓势。

西南财经大学信托与理财研究所研究员李要深持有类似观点。他认为,现阶段银行系QDII理财产品主要投资于新兴市场及香港市场,投资对象主要是海外高风险资产,并开始形成以股票和公募基金为主的多元化投资格局。从投资品种看,目前银行系QDII理财产品的投资领域主要是金融业和金属能源行业,而此次金融危机影响最深的也正是上述两行业。

# 银行 QDII 产品的“五宗罪”

证券时报记者 孙 闻

理财产品市场上的常见现象。在这种产品中,国内机构只能取得微薄的代销费用。

问题是,赚取了微薄代销费用的银行机构却因此丧失了真正的代客理财责任,这已经违反了相关规定。根据《商业银行个人理财管理暂行办法》第三十九条明确规定“商业银行应对理财计划的资金成本与收益进行独立测算,采用科学合理的测算方式预测理财投资组合的收益率。商业银行不得销售不能独立测算或收益率为零或负值的理财计划。”显然,中外银行在国内销售的不挂钩海外资产的理财产品并不能完成独立测算,已经违反了这一规定。

### 二宗罪:不当销售违背诚信

销售过程中故意隐瞒风险提示,片面扩大预期收益,甚至承诺预期收益是QDII引发投资者投诉的另一个重要原因。2008年4月份,随着“零收益”现象批量出现,此类投诉浮出水面并受到社会关注。据了解,QDII产品销售中的典型问题就是片面强调预期收益,而忽略提

示海外市场包含的风险。同时,还有部分银行在理财产品销售过程中捆绑销售存款。

根据《商业银行个人理财管理暂行办法》相关规定,在存款利率未实现市场化之前,商业银行设计的理财产品不得无条件向客户承诺高于同期存款利率的保证收益率。而银行应对理财计划的资金成本与收益进行强制性搭配或捆绑销售。银行在销售中的做法虽然一时哄骗不少投资者购买了产品,但不少投资者在产品巨亏后产生了“被欺骗”的愚弄感,也为不断的投诉纠纷埋下了祸根。

### 三宗罪:追求高收益违背银行理财稳健原则

值得注意的是,QDII两大发行主体,银行和基金目前都发行了产品。投资者已经认可基金产品高风险、高收益的投资策略,而银行系理财产品必须符合银行稳健的运作理念。但银行系QDII,尤其是外资银行QDII产品却在实际上背离了稳健的投资底线。2007年中之后,获得政策许可的QDII产品开始大量配

置股票、基金等产品,2008年大宗商品、汇率又先后成为挂钩标的。

但在扩大投资范围,追求高收益吸引投资者过程中,银行系QDII产品的风险已经变得越来越高。尤其是通过结构性设计后,不少产品挂钩的股票、基金份额已经远超50%,这成为银行系QDII跌幅超过50%的最大原因。

按照银监会规定,银行系QDII产品中投资境外股票的总资金不能超过单个理财产品总资产净值的50%。而外资银行则通过结构性产品设计,将票据挂钩海外基金形式打了擦边球。

### 四宗罪:缺乏止损违背投资原则

众所周知,投资要设立止损机制是最基本的投资原则。但银行系QDII产品净值深度浮亏60%、甚至70%之后,发行银行大多数仍然对此无所举措。银行理财产品是否应该设立止损机制成为投资者关注的重要问题。

对银行来说,放任已经深度浮亏的理财产品继续运行,一方面要

承受巨亏对品牌的压力,同时也要面对随时可能产生的投资者投诉。市场分析人士认为,银行目前对QDII理财产品缺乏止损措施原因有二,一是协议条款缺乏相关约定,二是银行并非自主运营这些产品,因此无法主动采取措施。

### 五宗罪:隐匿信息漠视知情权

在QDII产品走向国内投资者的两年多时间中,不仅因为投资浮亏备受投资者指责,信息公开混乱,甚至隐匿关键信息也给投资者留下了极为负面的市场印象。在2008年4月份的银监会对理财产品调查整顿中,缺乏完整信息披露机制也成为整顿的重点内容之一。

研究员认为,银行系QDII产品需要公布的信息包括投资配置比例、及时的净值变化等核心数据。而目前银行QDII产品在上述信息公布中仍然有所缺乏。据了解,在银监会整顿治理后,国内银行在信息披露方面已经改善很多。但外资银行QDII产品的信息披露仍然十分匮乏。