

哈尔滨市政府与江海证券签署备忘录

证券时报记者 刘玉萍

本报讯 2009年9月15日,由哈尔滨市政府主办,哈尔滨市金融办、江海证券有限公司承办的“发挥江海证券全国性券商作用、促进地方资本市场发展”合作备忘录签字仪式在哈尔滨市香格里拉大酒店举行。市委常委、常务副市长姜明出席签字仪式并代表政府与江海证券有限公司董事长孙名扬签署了备忘录。

江海证券是在哈尔滨诞生的证券公司,也是黑龙江省内唯一一家全国性综合类法人券商。江海证券有限公司成立于2003年12月,注册资本13.6亿元,主要从事证券经纪、证券自营、证券投资基金代销业务,正在向中国证监会申报证券承销及投资咨询业务资格。公司资本规模和网点数量实现了跨越式发展,盈利能力、管理水平、业务拓展等方面取得了长足进步,成为重要的专业融资服务。

浙江保监局五项措施打击保险“三假”

证券时报记者 伍 起

本报讯 近日,浙江保监局认真部署,采取五项措施,开始扎实推进打击保险“三假”工作。据悉,上述措施包括强化舆论宣传、加强外部协作、坚持打防结合,着手建设车险、意外险、健康险三个信息平台等方面。

深发展联合景顺长城基金推出“一对多”专户理财产品

证券时报记者 唐曜华

本报讯 被国内基金业视为“革命性变革”的“一对多”专户理财产品已于6月1日正式开闸。深圳发展银行与景顺长城基金合作的一对多专户理财产品日前拔得头筹,成为首批获准募集的产品之一。据了解,为及时掌握投资机会,该产品有望于9月正式入市。

作为“一对多”业务开闸后首批获准募集的产品,此次推出的产品以股债灵活配置的混合类投资为主,股票配置的空间从0%到100%,弹性大于同类型的公募基金。深圳发展银行作为该产品的资产托管人,将履行相关的资产托管义务。

民生银行推出网上银行“钱生钱”优惠活动

本报讯 日前,民生银行推出了“民生网银·钱生钱”国庆中秋节节高”优惠活动。期间,投资者若通过该行网上银行将第三方存管账户内的闲置资金转入该行“钱生钱B”签约借记卡,即可在实现资金流动性兼顾的同时,获得远高于活期存款利率的当期收益。

“钱生钱B”理财产品作为民生银行专为拥有较多闲置资金但难以确定存期的客户提供的增值服务,与活期存款相比,其特点突出,优势鲜明:全天候提供签约服务,无论何时何地,客户只需登陆民生银行网上银行,便可随时自助签约;提供人民币、美元、欧元等9种货币理财服务;存期灵活,流动性强;收益远高于活期存款。(刘 艳)

中行深圳地区电话银行全新升级

本报讯 近期,中国银行对深圳地区电话银行的菜单及功能进行了优化和升级,大大地丰富了其电话银行的服务体系。

据了解,深圳中行95566电话银行新功能投产以后,服务菜单更为优化,功能更为齐全。首先,客户除了使用长城电子借记卡和信用卡登录以外,还可以直接使用活期一本通存折进行登录,方便了无卡客户进行账户余额及交易明细查询。

其次,客户可以随时随地使用电话自助查询借记卡和活期一本通存折最近一年的交易明细。此外,在中行办理贷款的客户可以通过借记卡或存折登录电话银行查询本人的未结清贷款明细和还款明细。(郭 力)

花旗集团将向农行提供国际支付汇票服务

证券时报记者 张若斌

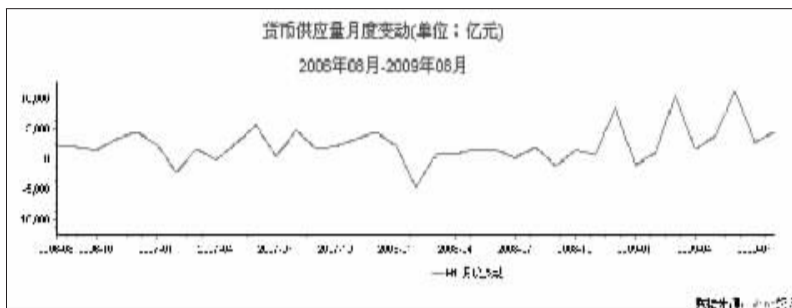
本报讯 昨天,花旗集团宣布与中国农业银行结为伙伴关系。花旗将向农行提供贴牌的国际支付环球汇票服务,以此扩大中国农业银行对客户的服务范围。今后,农行能够通过其在花旗的一个专属账户进行16种货币的支票付款。

据悉,花旗的环球汇票方案将为中国农业银行提供防范欺诈的升级服务,24小时外汇交易的能力,以及每日外汇即期汇率。

M1增速创近14年新高,存款活期化明显

“长贷短存”凸显银行期限错配

证券时报记者 张若斌



少的势头。国都证券分析报告指出,存款增速已经连续7个月落后贷款增速,并且贷款增速较存款增速已经高出6.67个百分点。这可能意味着部分银行开始要担心存款拓展的问题。

记者从民生银行某支行也了解到,该行已经开始向定向存款客户发放交

记者从民生银行某支行了解到,该行已经开始向定向存款客户发放交通卡等礼品,以鼓励客户长期存款。“领导要求多拉存款,特别是长期存款。不过,目前客户普遍不愿长期存款,所以效果并不明显。”该支行客户经理这样向记者表示。

存款活期化的加剧,将使得下半年商业银行“长贷短存”的期限错配问题开始显现。分析人士认为,8月M1再创新高表明定期存款转为活期存款的速度有所加快,而此前

银行投放的贷款却主要是长期贷款,未来应当关注其对银行流动性带来的影响。

央行数据显示,8月份狭义货币供应量(M1)同比增长27.72%,比上月末高1.34个百分点,增速继续加快,M1不仅自2008年5月以来第一次超过广义货币供应量(M2)增幅,其增速还创出了近14年来的新高。

对此,汇丰银行中国首席经济学家屈宏斌认为,8月M1增速再创新高则表明定期存款转为活期存款的速度有所加快。

数据显示,尽管8月资本市场遭遇较大幅度的调整,不过其对存款的分流并未停止,8月居民户存款同比减少800亿元,延续了7月份同比减

住房成交量大幅下滑

深圳房贷增量连续两月萎缩

证券时报记者 唐曜华

本报讯 伴随房市成交量的回落,深圳的房贷增量也开始出现连续萎缩。记者了解到,从7月份深圳银行房贷增量开始下滑,8月份在7月份的基础上出现进一步下滑。以市场份额占据半壁江山的国有银行为例,非官方的数据显示,四大国有银行8月份的房贷增量较7月份下滑了10%左右,约下降10%。

成交量大幅下滑

深圳市房地产研究中心昨日公布的1—8月数据显示,7、8月

份深圳新建商品住宅成交量环比分别下滑0.54%、49.5%。即使相比今年1—7月的平均水平,8月份新建商品住宅成交量也缩减了一半,与楼市低迷的2008年的月平均水平相当;二手房方面,8月份的成交量也开始出现回落,较7月份下滑了14%。

在这种情况下,房市成交量的萎缩无疑会影响当月银行房贷增量。

深圳的按揭比率在90%以上,即10个买房人中有9个以上利用银行按揭贷款买房。住房成交量数据基本上反映了房贷的变化趋势。”

深圳某股份制银行零售业务部负责人告诉记者。

记者从深圳银行业了解到,深圳四大国有银行8月份房贷增量比7月减少了10亿元左右。按照近几个月的平均数据来看,四家国有银行8月份的房贷增量较7月下滑了1成左右。

房贷呈逐月回落态势

某国有银行人士表示,8月份房贷下滑幅度之所以没有住房成交量那么大,主要是由于二手房统计数据通常明显滞后于银行放款。据介绍,一笔二手房交易成交后,从银

行放款到完成在国土局过户登记间隔10天左右。深圳房地产研究中心正是以国土局的过户记录来统计,这意味着上述8月份成交量统计数据里面的部分成交房产,银行在7月份已经放款。一手房银行则凭销售合同实时放款,跟国土部门统计的时间基本接近。

所以实际上从7月份开始,由于成交转淡,银行房贷增量就已经开始明显下滑。”上述国有银行人士称,该国有银行的房贷增量7、8月均排在深圳地区前2名以内,颇具代表性。

据某知名金融中介统计的各家银行按揭贷款发放数据,7月份各银行的个贷代理业务量较上个月下降20%左右。

而8月份的情况则比7月份更差,8月份的房贷新增额赶不上6、7月份。”深圳某股份制银行总行房贷部门负责人称,为了应对房贷增长放缓,该行8月份以来大力开拓住房抵押贷款,才得以维持8月份总体个贷增量与7月份持平。

不过,相比去年同期,银行房贷新增规模依然不小,如某新增放贷量排在前列的国有银行8月新增房贷28亿元,相比2008年同期该行只有几亿元的新增规模依然有所增加。

经济周期决定股市融资的需求和渠道

招商证券研发中心 王晶晶

经济的周期性决定了股市的融资需求也是具有周期性的。在一个完整的经济周期中:复苏、繁荣、衰退、萧条,企业对于融资的需求和融资渠道的选择是不一样的。从资金供需的角度而言,正是由于融资周期的存在,使得股市的波动不会长时间脱离经济基本面。

有一个大幅的上涨;

在经济由复苏进入繁荣的时候,由于贷款需求的增加,实际贷款利率会逐步抬升,而股市的估值逐步抬升至平均水平,融资成本有所下降,成本优势开始显现,股市的融资需求会逐步增加,但这并不会改变市场运行的方向,因为整体经济的利率水平并没有高到企业资金短缺,需求增长快于成本增长,此时反而是利润恢复增长的时候,股市的上涨随利润改善而上涨,通常表现较为震荡上行,但斜率已经较前期平缓;

在经济由繁荣进入衰退的时候,在繁荣顶部,高通胀情形下由于企业对资金需求急剧增加,贷款利率已进入较高的状态,股市融资成本趋降,企业选择股市融资的偏好急剧上升,利润的衰退和供给的增加同时导致市场进入熊市初期的单边下跌状态;在经济周期由衰退进入萧条的时候,面对实体需求的减少,贷款市场和股票市场的融资都较为萧条,但

逐步下降的利率正在酝酿新一轮需求的产生。而过低的估值会引发一个公司回购股票的行为。

历史数据来看,以日本为例:80年代后,经济进入新一轮的景气周期,从83—89融资额分别为7420.9150、7630、8025、28984、45444、85290亿日元,呈大幅攀升之势,尤其是1987年的融资额较前一年大幅攀升3倍,造成市场形成一定的回调,但未改变向上的趋势,直到1989年的融资(占市值1.35%,前面六年占比均在1%以下)与基准利率的攀升造成了股市下跌的开始。1990—1995年,融资额锐减;33994、7510、3871、7460、8398亿日元。

美国的数据:1990—2000年,融资额逐年增长,尤其是1995—2000年,融资额分别为317、369、384、499、1049、1125亿美元,其中1999相对1998年大幅增长1倍以上,市场也没有改变向上的运行趋势,直到2000年的加息,此时融资额占总市值接近

1%,此前在0.5%左右(与日本统计口径不太一致,纵向比较解读较好)。

2001年后融资额锐减。中国的数据中,2006—2007年归结为上轮经济周期的复苏繁荣阶段,2006年市场融资2575亿人民币,市场仍然实现了1.3倍的上涨,而此前融资最多的年份是2001年的1551亿元,直到2007年下半年后,通胀显现,利率抬升,加上中石油等大盘股的发行,市场趋势掉头向下。在经济基本面逆转的情形下,大盘股的发行或许只是压弯大盘的最后一个稻草而已。

总结而言,股市融资也是存在周期性的,股市融资周期是滞后于股市周期、同步于利率周期的。其对于股市周期的作用在于趋势没有改变的时候,减缓上升或下降趋势(如果回购的操作交易成本较小),原来趋势趋弱的时候加强拐点的出现。

从资金供需的角度而言,正是由于融资周期的存在,使得股市的波动

楼市等资本市场“搬家”,随着居民存款余额开始减少,将给流动性带来实质性影响。

存款活期化的加剧,则使得下半年商业银行“长贷短存”的期限错配问题越发严重。在8月新增的4104亿元贷款中,如扣除票据融资所减少的2764亿元,一般贷款实际增加6868亿元。其中主要以长期对公贷款为主。其中,对公短期贷款只有509亿元;而中长期贷款却高达3675亿元,几乎是前者的7倍。在上海,甚至出现了短期贷款减少,中长期贷款增加的情况。8月上海短期贷款减少115.1亿元,同比多减106.2亿元;而中长期贷款却增加392.6亿元,同比多增298.3亿元。

天平车险最快明年实现A股上市

随着天平汽车保险(以下简称“天平车险”)正式签署《股票发行上市辅导协议》,进入上市辅导期,国内首家拟上市的财产保险公司也将要浮出水面。

天平车险昨日向记者表示,按照预定方案,公司希望最快能够在2010年下半年实现A股上市。据了解,天平车险成立于2004年12月,是国内首家专门经营汽车保险业务的保险公司。目前公司注册资本为5.5亿元人民币,总股本为5.5亿股。

根据中国保监会的有关统计,今年1—7月,天平车险的保费收入约9.54亿元,2008年,该公司的保费收入为11.6亿元。公司大股东天茂集团于2008年1月与天平保险签署《增资扩股意向书》,出资1.1亿元进行增资扩股,获得天平车险20%股权,成为其第一大股东。

不确定的因素在于,财产险公司上市国内尚无先例,在国内现行的框架下,对公司上市的相关细节有待完善。”天平车险相关人士指出。

从盈利状况来看,天平车险相对乐观。据透露,该公司在2007年、2008年均已实现盈利,分别为约700万人民币和1000万人民币,预计2009年也将实现盈利,其中,2009年上半年盈利已经超过4000万人民币,公司计划今年全年实现盈利超过8000万人民币。

天平车险表示,与一般的财产险公司不同在于,公司业务赔付率基本维持在60%左右的水平;综合成本率来看,今年预计将控制在99%左右。(伍 起)

不会长时间脱离基本面,而这也可以作为FED模型的解释:股市的估值长期围绕长期国债收益率(代表利率)的倒数波动。在这个逻辑关系中,其实如果各个变量的变动是渐进的,可预期的,则市场的波动也是渐进的,什么时候会出现大幅波动?利率的突然抬升或是超预期的抬升,会使得股市的融资压力突然增大,又或是股市融资发行是受到管制的,发行价格不能随市场估值而变动,供给释放不够均衡。反之也是如此。

从这个角度上说,新股发行制度市场化的改革是一项进步,使得发行估值可以以很高或很低的形式存在,可以用来平滑市场预期,反映市场真实的供需,不至于过快形成泡沫。目前的经济形势正处在复苏的过程中,并且从最新的数据来看,二次探底的风险较小,利率仍然处在较低水平,虽然民间利率可能已经有所抬升(这也是股市融资比较优势显现原因之一),但货币环境仍然宽松,新股发行或许会改变上涨的速度和幅度,并不能改变这个趋势,若是发行价过高,市场完全可以通过跌破发行价等方式来反映。如果能把握好节奏,不对市场短期形成重要影响自然是最好。