

### 中国人寿 结构调整成效显著

证券时报记者 徐涛

本报讯 近日,中国人寿2009年个险销售精英高峰会在海南博鳌隆重举行。中国人寿(集团)公司总裁杨超表示,要实现国际顶级金融保险集团的目标,更需要发挥个险渠道在转变发展方式、增强持续发展能力上的核心作用。

2008年以来,中国人寿坚决贯彻保监会“防风险、调结构、稳增长”的发展方针,加大业务结构调整力度,提升可持续发展能力。作为销售主渠道,中国人寿的个险业务成为结构转型的主战场。目前公司个险期交业务占个险渠道首年业务的比重已提高到80%以上,续期收入占渠道总保费的比重提高到74%,个险业务的可持续发展能力显著增强。

据了解,目前,中国人寿个险渠道拥有业内最大的销售队伍,销售人力规模高达75万人。在高峰会上,国寿系统580余名营销主管、销售精英和营销管理干部受到表彰和奖励。

### 中金公司 将发布首款FOF产品

证券时报记者 鑫水

本报讯 记者获悉,中金公司将于12月16日正式发布旗下首款FOF产品——“中金基金优选”。

据悉,该产品将通过中金公司基金综合绩效评估体系,综合考察证券投资基金的管理能力、收益水平、风险水平,结合对基金管理人的定性研究和综合评价,优选具有较强管理能力、收益良好稳定的证券投资基金。同时,针对投资者相对保守的特点,将不直接投资二级市场股票,不提取业绩报酬,并保证每个交易日开放,以保障投资者资金的流动性。

数据显示,截至2009年9月30日,国内现有券商集合理财产品数量达70只,管理资产规模达866.34亿元,其中FOF产品12只,规模达到140亿元以上,占整个券商集合理财计划的16%。

### 渤海银行南京分行 正式对外营业

证券时报记者 贾壮

本报讯 渤海银行南京分行近日正式对外营业。这是渤海银行在江苏省设立的首家分行,也是在全国范围内开设的第10家分行,由此覆盖环渤海、长三角和珠三角三大经济区的全国性分支机构网络战略布局得到进一步完善。

渤海银行是1996年以来获中国政府批准设立的第一家全国性股份制商业银行,是第一家在发起设立阶段就引入境外战略投资者的中资商业银行,注册资本总额50亿元人民币,2006年正式对外营业,总部设在天津。截至11月末,全行总资产达1092.1亿元,总负债1039.4亿元,实现营业收入19.43亿元,比去年同期增长74.8%。

### 甘肃保险业 保费收入突破100亿元

证券时报记者 徐涛

本报讯 截至11月末,甘肃保险业保费收入首次突破100亿元大关,提前一年实现“十一五”提出的发展目标。

数据显示,1-11月,甘肃省累计原保险保费收入105.71亿元,同比增长17.93%,增速在全国位列第七,保险总资产达到225.67亿元,保险业承担风险保障已超过1.43万亿,同比增长5.88%;各类赔款和给付29.08亿元,同比增长5.62%。

目前,甘肃省有省级保险机构20家,其中寿险9家,产险11家,各类保险分支机构1190家,保险从业人员5.1万人。

### 上海着力 培养期货高端人才

证券时报记者 陆星兆

本报讯 由上海市期货同业公会、同济大学上海期货研究院共同主办的“高级期货师”颁证仪式暨上海地区期货经营机构高管学习班上周六在沪举行,本期学员为各大期货公司的高级管理人员。

据悉,“高级期货师”项目是上海市期货同业公会、上海紧缺人才培训办公室、同济大学上海期货研究院共同主办的上海地区期货行业的高级培训项目,第一期高级期货师培训班于2007年7月开班,2008年12月结束。

# 小额贷款公司金融机构身份尚存疑

## 已获央行认可,尚需银监部门放行

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 央行近日发布的《金融机构编码规范》将小额贷款公司纳入金融机构范围,这表明其金融机构的身份已经获得央行认可。不过,其是否能够最终获得金融机构的地位,从而享受相关的税收等优惠措施,还需要银监部门的放行。对此,业内人士并不乐观。

### 金融机构地位获央行认同

据央行人士介绍,《规范》主要是吸取了此次金融危机经验教训,明确我国金融机构的范围不仅涵盖传统的银行业、保险业和证券业金融机构,同时也包括企业年金、贷款公司、农村资金互助社及村镇银行等新型金融机构。

分析人士表示,此前,小额贷款公司属于非金融机构,这也造成对其的监管主体并不明确。此次《规范》的发布,或许意味着未来小额贷款公司的监管主体将逐步明确。

对此,深圳市银监局副局长梁峰表示,未接到银监会任何相关通知,小额贷款公司尚属当地金融办监管,央行释放的信号仅表明央行认可其金融机构地位。

深圳市金融办副主任肖志家则表示,业界一直在呼吁将小额贷款公司身份转变,这将更大程度促进民间投



预计到2010年,券商营业部高管仍将是金融高级人才领域的抢手职位。

人力资源机构——尤里克猎头公司发布的报告显示,今年券商投资类人才薪酬呈明显上升趋势,在市场中抢手的营业部高管,大部分人的薪酬增加幅度在20%以上。报告同时显示,37%的受访券商研究员表示今年薪酬增幅在5%—20%之间,26%的券商研究员表示薪酬的增幅在20%以上,另有37%表示薪酬的变化幅度不大。

资的活跃。相应的,全国人大财经委副主任吴晓灵也在不同场合表示,在风险可控的范围内,为了刺激民间投资,应鼓励小额贷款公司从企业转为金融机构,从而享受金融机构的政策扶持。

据了解,小额贷款公司由于不属于金融机构,在税收政策方面,其税赋是按普通的工商企业来缴纳。更为关

键的是,在资金来源方面,小额贷款公司不能吸储,注册资本贷完后很难及时收回。同时,也不能进入银行间拆借市场,享受相对较低的同业拆借利率。为此,部分小额贷款公司要以股东担保或者采取其他担保方式进行借贷。高额的融资成本给其发展带来了压力,使很多公司自6月开始就已

陷入“无钱可贷”的尴尬局面。据记者了解,小额贷款公司贷款利率一般在12%至16%之间,虽然相比银行利率要高,但扣除贷款损失准备以及25%所得税、5.56%营业税及附加等税费之后,利润率要比银行低很多。普遍利润率在5%至7%之间。对于股东来说,吸引力不足。

## 国信证券发布2010年宏观经济报告

# 明年GDP增幅将超过10%

证券时报记者 游芸芸

本报讯 国信证券发布的2010年宏观经济报告对经济情况给予了乐观估计:明年中国GDP增长预计达10.8%,一季度为最高,将达到13.8%。从经济周期位置看,2010年是新一轮经济上升阶段的初期,经济增速和通货膨胀形成良好的搭配。

国信证券指出,中国经济复苏路径将出现大的阶段性切换:民间投资、出口、消费等其他类型的需求渐次复苏,逐步替代刺激政策弱化所减少的需求,最终形成“一减三加”的新的总需求结构。

报告预计,明年消费、投资、外贸合计拉动GDP增长10.8%个百分点。其中,消费将延续其作为非周期性经

济部份的稳定特征,实际消费增长16.9%(名义19%),拉动GDP增长4个百分点,增速与拉动较2009年均略有提升,但不宜期望过高;因大规模基数效应和全球经济复苏,我国实际外贸需求增长20%(名义22.5%),拉动GDP增长3.27个百分点;政府主导投资的边际效应大幅递减,民间投资因出口和消费需求的加权增长率提高而出现较快恢复,实际总投资增长22.4%(名义25%),拉动GDP增长3.51个百分点(2009年6.2),增速与拉动较2009年大幅下降。

目前市场有观点认为,本轮危机后,出口在中国经济中的作用将大大弱化,以后增长靠内需,国信证券则认为,未来5年出口仍将是中国经济增长的重要引擎,也是中国实现总供需

平衡不可替代的方式。在经合组织国家和金砖四国中,现在中国抚养比最低,为39.1%;城市化率45%,排名倒数第二,低抚养率与低城市化率并存,从根本上决定了当前中国具有庞大的生产能力且相对于国内当期需求过剩。而抚养率、城市化率变化的缓慢,决定中国外贸依存度较高问题的解决也必然是一个缓慢而渐进的过程。此外,民间投资复苏的催化剂同时主要基于外贸复苏。

国信证券认为,与总需求一样,2010年中国流动性形势同样面临驱动因素的阶段性切换:以贷款派生存款为主的内生货币创造对于流动性的贡献有所弱化;而外贸复苏、人民币重回升值轨道,引致外汇占款较2009年显著增加。

## 瑞信董事总经理陶冬:

# 房地产调控大幕明年拉开

证券时报记者 桂行民

本报讯 日前在深圳举行的2010年中国经济与投资展望论坛上,瑞信董事总经理、亚洲区首席经济分析师陶冬指出,尽管中国在出口没有明显好转、就业形势无根本改观之前不会出台持续、彻底、激进的宏观调控政策,但这并不代表政府会对房地产市场置之不理。

他还预测称,明年中国很可能拉开新一轮房地产调控的大幕,而具体的调控政策包括利率政策转向、制止国企投资房地产等都会出台。

陶冬将今年以来新房价格高涨而成交量却出现萎缩主因归结于供给。供应的瓶颈是今天房地产市场的最大问题,在今后几个月由于供

应短缺,房价随时还有一次爆炸式增长的可能。”陶冬认为,楼市有建设周期,在新房建起来之前,供应瓶颈根本无法解决。

陶冬还告诉投资者,现在很多开发商都在四处打听明年的房地产宏观调控政策会在什么时候开始,都想着在调控大幕落下之前将房子卖出再赚一笔。他认为从这种现象中可以得到两个结论:第一,在今后几个月内,境内的房地产建设一定旺,因为所有开发商都在和时间赛跑,都希望调控政策这把斧子掉下来前把房子卖出去;第二是明年某一个时间点,市场上会涌出大量的房源,因为现在开发商都是同时拿地、同时建房、同时卖房且都希望比别人卖得更早。

# 四款结构性理财产品再现零收益

证券时报记者 孙闻

本报讯 零收益理财产品再一次现身。据研究机构——普益财富统计,上周到期的银行理财产品中有4款结构性产品落得零收益的尴尬结局。

据统计,上周共有98款银行理财产品到期,其中有5款未实现预期收益,到期收益实现率为94.90%。

值得注意的是,上周末实现预期收益的理财产品主要是此前多次出现

零收益的结构性理财产品。据统计,农业银行发行的“汇利丰土地2号涉农企业股票型结构存款”到期投资者仅获本金;同时,该行另一款2009年第4期金钥匙汇利丰人民币理财A款“遭遇零收益。该产品挂钩欧元兑美元汇率,投资期限仅为7天,由于投资期内挂钩汇率跌破设定的下限,到期收益为零。

另两款零收益结构性产品为中国银行的“汇聚宝0711K—美元标智沪深300中国指数基金挂钩”、平安银行的“安盈理财0930挂钩一篮子股票5号人民币理财计划”。其中中国银行的上述产品因为挂钩的基金市场表现低迷,产品到期遭遇了零收益。

此外,上周到期的理财产品中,中信银行一款股票投资型产品出现亏损。据普益财富统计,该产品名为“中信理财之蓝筹计划1号”,到期收益率为-4.43%,与预期收益率36%相差甚远。

零收益的结构性理财产品。据统计,农业银行发行的“汇利丰土地2号涉农企业股票型结构存款”到期投资者仅获本金;同时,该行另一款2009年第4期金钥匙汇利丰人民币理财A款“遭遇零收益。该产品挂钩欧元兑美元汇率,投资期限仅为7天,由于投资期内挂钩汇率跌破设定的下限,到期收益为零。

另两款零收益结构性产品为中国银行的“汇聚宝0711K—美元标智沪深300中国指数基金挂钩”、平安银行的“安盈理财0930挂钩一篮子股票5号人民币理财计划”。其中中国银行的上述产品因为挂钩的基金市场表现低迷,产品到期遭遇了零收益。

此外,上周到期的理财产品中,中信银行一款股票投资型产品出现亏损。据普益财富统计,该产品名为“中信理财之蓝筹计划1号”,到期收益率为-4.43%,与预期收益率36%相差甚远。

## 当代行为金融学创始人罗伯特·希勒: 中国高房价令人担忧

证券时报记者 万勇

本报讯 美国加利福尼亚州房价与收入之比为8到10倍,而在中国的深圳、上海等大城市的房价收入比达到36倍,这令人担忧。”当代行为金融学主要创始人之一的罗伯特·希勒上周五在深圳出席招商证券主办的“大师中国行”活动时表示。

罗伯特·希勒认为,因为中国经济发展速度太快了。所以给中国

的房地产定价是很难的。不过从一个均衡的角度看,预计20年以后深圳的房价可以超过任何一个地方,这是很离谱的。他坦言,迪拜的房价明显是一个泡沫,我不能说中国有房地产泡沫,但是很担心会出现这样的趋势。”

罗伯特·希勒强调,现在市场经济发生很多的活动,有很多的情况的确已经偏离了正常的轨道,继续下去总有一天要回归到正常。

# 业界期许银期合作 期货理财产品可做切入口

证券时报记者 唐曜华

本报讯 相比银保合作、银证合作的深入,银期合作尚未真正铺开。在近期一次相关论坛上,一些银行、期货公司纷纷建言,以期期货理财产品为切入口打开银期合作空间。

### 期货理财产品合作前景被看好

期货理财大有可为,有很大的市场机遇。招商银行相关人士在会上表示,他认为,银行的大部分客户还没有机会分享到大宗商品价格上涨的收益,

特别是个人客户,期货理财产品是很好的通道。而设计大宗商品的理财产品对推动期货市场发展也有帮助。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表达了类似的观点,他认为银行的参与可进一步活跃期货市场。黄金就是很好的例子,有大量银行参与的上海黄金交易所比上海期货交易所有黄金期货的交易要活跃得多。

同样,期货公司对银行庞大的客户资源垂涎已久,对期货理财产品方面的合作空间更是充满的期待。现在期货公司理财业务还没真正开始,有

机会和银行合作把它做起来。”一期货公司高管表示。

### 大范围推广面临制约

由于国内期货公司目前只能经营经纪业务,尚未拥有资产管理业务资格,不能代理理财。目前银行跟期货公司合作推期货理财产品需要借道信托公司,期货公司也不能担任投资顾问。从已经推出的招商“商品期货套利1号”来看,期货公司只是担任了该产品的风险顾问。

只有等到期货公司拿到资产管

理业务的牌照,才有更好的条件和银行在期货理财产品方面开展更多合作。”一股份制银行期货结算部人士在接受记者采访时表示。

期货理财产品未能得到大范围推广的另一方面原因是,监管层担忧期货风险太大。上述人士认为,如果监管层担忧风险太大,可以考虑推保证金比例达100%的期货理财产品,这样风险相对较小。目前大部分期货品种交易可以采用10%的保证金比例,投资者可以小博大,但风险也相应放大。交行一人士会上表示,从小规模、

小范围做起也是可以考虑的方式,比如把期货理财产品发行规模控制在几个亿,比如1个亿,发行范围仅面向少数客户。

事实上,个人投资者大量介入期货投资在不少国家或地区是普遍现象。以台湾为例,台湾的期货市场投资者结构中,个人投资者占了近一半。期货公司将风险控制措施嵌入期货交易软件,极大方便了期货投资者,即使没什么经验,也可以通过设定止损位控制风险,通过卖空等方式对冲风险。”台湾期货同业公会一人士告诉记者。