

### 太保上半年净利劲升 67% 将培育新投资领域竞争力

证券时报记者 孙玉

**本报讯** 中国太保 2010 年半年报显示,上半年中国太保归属于母公司股东净利润 40.19 亿元,同比增长 66.8%。得益于固定资产投资、封闭式基金大笔分红,该公司上半年净投资收益 89.66 亿元,同比增长 40.9%。

上半年,中国太保集团保险业务收入 760.66 亿元,同比增长 50.2%。其中,人寿保险业务收入 489.59 亿元,同比增长 53.1%;上半年财产保险业务收入 270.78 亿元,同比增长 45.1%。

相比而言,中国太保上半年投资业绩更引人注意。6 月末太保投资资产规模达 3958.96 亿元,较年初增长 8.2%。实现投资收益 92.59 亿元,净投资收益 89.66 亿元,同比增 40.9%;总投资收益率为 4.3%,净投资收益率为 4.2%。

优于同业竞争对手的投资收益率,得益于今年以来中国太保增配长期债以及封闭式基金分红收入的明显提高。半年报显示,仅固定息投资资产就给太保带来了 67.48 亿元的利息收入,较上年同期增长 15.7%。同时,受益于大笔封闭式基金的分红,在上半年资本市场表现冷清的时候,太保斩获 22.18 亿元的权益类资产分红,较上年同期增长 319.3%。

对于下半年发展趋势,中国太保表示,在资产管理业务上将坚持稳健的投资策略,优化资产配置,抓住保险资金运用渠道拓宽的机遇,加快培育和提升在新投资领域的竞争能力和创新能力,努力实现投资收益持续、稳定地超越负债成本。

### 中国银行业协会 举办服务世博专题座谈会

证券时报记者 张若斌

**本报讯** 日前,由中国银行业协会主办的“金融服务,让世博更美好”专题座谈会在上海召开。银监会办公厅主任廖岷表示,世博会开幕以来的实际检验,银行业金融服务经受了各种挑战,取得了阶段性重大成绩。银行业协会专职副会长杨再平也表示,各银行应进一步完善应急处理机制,提高服务突发事件处理能力。

### 北京银行 10 亿元授信 支持中国礼品业发展

证券时报记者 刘杨

**本报讯** 日前,北京银行与中华全国工商业联合会礼品业商会“支持文化创意产业发展战略合作协议签字仪式”在北京举行。北京银行将为中华全国工商业联合会礼品业商会会员企业提供意向性授信 10 亿元,这是迄今为止金融业为支持中国礼品业发展提供的最大授信额度;同时北京银行各地分行也与中华全国工商业联合会礼品业商会的各地商协会结成“合作组”。

### 上市金融机构高分红、高融资现象受关注

# 监管层鼓励上市金融机构内源性融资

证券时报记者 杨冬

A 股上市金融机构的再融资潮未来一段时间内或将减缓。

据某大型投行负责人透露,鉴于目前银行、券商等上市金融机构面临巨大的再融资压力,为了缓解对 A 股形成的冲击,监管层目前鼓励上市金融机构首选内源性融资,如鼓励金融机构多利用留存收益转增资本。

与此同时,上市金融机构今年以来“高分红高融资”的现象也引起了监管层的注意。证券时报记者获悉,在最近一次保荐代表人培训会议上,监管层有关人士提到,金融企业一方面高分红,另一方面大额融资是不合适的。

#### 双高分红高融资引起监管层关注

以银行、券商为主的上市金融机构今年以来一大突出表现就是,高分红的同时伴随着再融资。

以上市银行为例,统计数据显示,2009 年年报中,工行、建行、中行三大国有商业银行合计现金分红约 472 亿元,占当年合计净利润的比例高达 43.4%。

与此相对应的是,工行、建行、中行等多家上市银行今年以来陆续公布了各自庞大的再融资计划。如中行于 8 月 20 日公布了其 A+H 配股融资不超过 600 亿元的计划,建行和工行的再融资计划规模也分别达到了 750 亿元和 450 亿元。

另一个对于上市银行“高分红高融资”现象颇具说服力的数据来自 WIND 数据,截至今年 8 月份,除农行

和光大银行以外,14 家银行上市以来 A 股累计融资总额达 3410.7 亿元,其 A 股累计现金分红总额更是高达 4580.43 亿元。

此外,“高分红高融资”的现象同样出现在上市券商中。相关公告显示,今年以来长江证券、东北证券等多家券商公布了各自的再融资计划,如长江证券今年 3 月份公布了拟公开增发募资 90 亿元的计划,而其 2009 年年报分红方案是每 10 股派现 4 元,派现总额高达 8.68 亿元。

对此,深圳一位保荐代表人透露,对于金融机构的这种“高分红高融资”的现象,监管部门是不支持的。虽然目前还没有出台具体的监管措施,但长期来看,这种现象肯定会被限制。

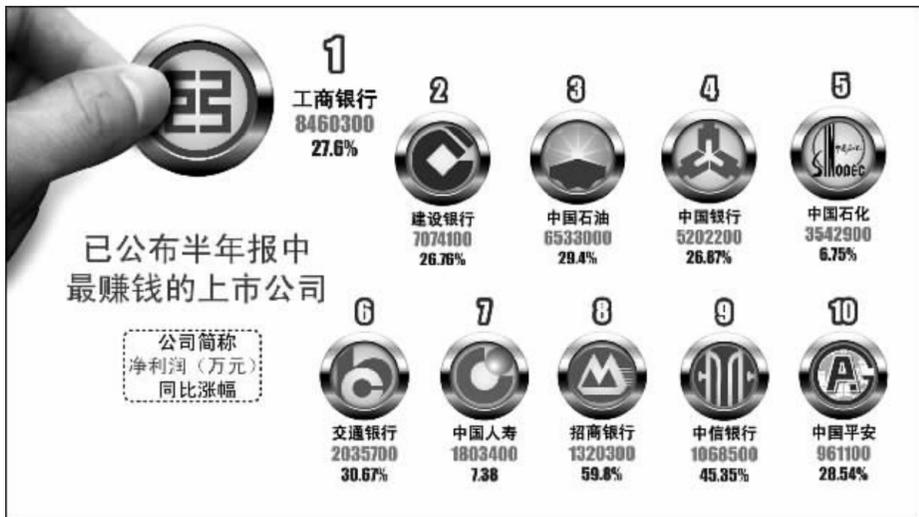
#### 内源性融资将得到支持

与“外源性融资”成本高、风险大相比,“内源性融资”则有成本低、自主性强的优势。

据业内人士介绍,企业内源性融资主要有两个来源,一是留存收益,另一个则是加速固定资产折旧。对于金融机构而言,主要的内源性融资渠道就是留存收益。

不过,由于种种复杂的原因,国内上市金融机构多数倾向于选择外源性再融资。长江证券研究员刘俊指出,多数国有上市金融机构的利润都要上缴,能进行内源性再融资的留存利润很少。

金融机构要想扩大内源性融资的比例,必须加大留存收益的比重。如



最赚钱的十大上市公司中金融机构占了八席 (截至 8 月 27 日)

供图/IC

得到国有股东的批准后,不进行分红,或减少分红比例,进而直接用留存收益转增资本。”上述深圳保荐人认为,金融机构进行内源性融资需要协调好与国有大股东的关系,得到国有股东的支持。

某大型保荐机构负责人指出,监管层支持金融机构首选内源性融资目前还只是一个倾向性的态度,未来可能会出现一些相关的鼓励政策,如可能与其他部委协调后,在税收优惠等方面予以支持。

### 上半年盈利 91 亿增逾三成

## 浦发银行将发行 300 亿金融债

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 浦发银行今日发布的半年报显示,该公司上半年实现净利润 90.79 亿元。浦发银行表示,上半年存贷款规模稳步扩张,中间业务收入显著增加,资产质量持续改善以及净息差逐步提升是盈利增长主要原因。

浦发银行半年报显示,上半年该行实现营业收入 227.51 亿元,同比增长 36.42%;实现税前利润 118.29 亿元,同比增加 28.45 亿元,增长 31.66%;税后归属于上市公司股东的净利润 90.81 亿元,同比增加 23 亿

元,增长 33.92%。

报告期末,浦发银行归属于上市公司股东的所有者权益为 758.82 亿元,比 2009 年底增加了 11.67%。浦发银行表示,该公司通过内源性资本补充,核心资本充足率由去年底的 6.90% 上升至 7.01%。由于风险资产稳步增长,资本充足率从去年底的 10.34% 降至 10.24%。

浦发银行表示,上半年该公司信贷业务发展以及资产质量情况较为平稳,资产保全工作持续稳步推进,不良贷款余额和不良贷款率实现双降。截至 6 月末,按五级分类口径统计,该公

司后三类不良贷款余额为 64.65 亿元,比 2009 年底减少 9.95 亿元;不良贷款率为 0.62%,较 2009 年末下降 0.18 个百分点;不良贷款的拨备覆盖率达到了 302.26%,比 2009 年末提升了 56.33 个百分点,不良贷款比例、拨备覆盖率在国内同行业中都处于领先地位。

又讯 据浦发银行董事会决议,该行拟于 2010-2011 年在银行间债券市场发行不超过 300 亿元的金融债。

同时,浦发银行董事会还同意发起设立金融租赁公司,并授权该公司高管层组织实施设立金融租赁公司的相关谈判、申报、筹建事宜。

## 北京银行个贷业务半年抵三年

证券时报记者 刘杨

**本报讯** 北京银行今日公布了 2010 年半年报。该行上半年实现净利润 39.02 亿元,同比增长 33.44%;资产规模和存、贷款总额均达到历史最好水平。

截至 6 月末,北京银行资产总额一举突破 6000 亿元,达到 6461.13 亿元,较年初增长 21.12%;存款总额 5050.21 亿元,较年初增长 13%;贷款总额 3101.88 亿元,比年初增长 13.49%。

北京银行上半年加大了业务结构调整力度,实现了个人业务强劲增长。上半年,该行个人贷款业务创历史最好水平,个人贷款余额达到

368.43 亿元,较年初增长 42%,接近 2007 至 2009 年三年的增长总和。个人贷款业务贡献不小。截至 2010 年 6 月末,该项业务占全部贷款余额比重达到 11.88%,较年初提升 2.4 个百分点;市场份额较年初提升了 0.54 个百分点。

北京银行继续实施风险与业务并重的策略,确保了不良贷款余额和比例继续“双降”。其中,该行不良贷款余额 23.71 亿元,较年初减少 4.25 亿元;不良贷款比例 0.76%,较上年末下降 0.26 个百分点。拨备覆盖率达 255.13%,较上年末提高 39.44 个百分点;资本充足率 12.47%,核心资本充足率 10.75%。

## 陕国投上半年业绩增近八成

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 陕国投今日披露的半年报显示,由于营业支出的大幅压缩,该公司上半年实现净利润 2887.69 万元,同比增长 75.68%。

半年报显示,尽管该公司上半年营业收入同比下降 53.99%,但由于该公司上半年营业支出得以较好控制,上半年净利润还是出现了同

比近八成的增幅。数据显示,上半年陕国投营业支出较从去年的 1.75 亿元降至 5252.56 万元。

在具体业务收入上,陕国投上半年利息净收入为 375.07 万元,同比下降 26.42%;手续费及佣金净收入为 2933.18 万元,较去年同期增长 66.79%;投资收益基本持平,公允价值变动收益为-1266.91 万元;房地产销售收入 4116.79 万元,同比下降 72.47%。

## 从 2 号开始腾飞

在历经了成长的阵痛后,上海证券资产管理部也给投资者带来了丰收的喜悦。2009 年 7 月 10 日,上海证券成功销售并设立了上海证券理财 2 号心安利得集合资产管理计划。这只产品给上海证券带来了鲜花与荣誉,还有重新证明自身的机会。

### 分红下的丰厚回报

根据 wind 数据统计显示,自理财 2 号产品成立以来,其累计收益已突破 11%,高于上证指数收益近三成,高于三年期储蓄存款收益 8% 左右。在今年股票市场大幅震荡的环境下,其收益水平在限定性集合资产管理产品中名列前茅。

优异的表现也给投资者带来了丰厚的回报。8 月 27 日,上海证券理财 2 号实施分红,这是该产品年内第二次分红。自成立以来,该产品已累计分红 0.25 元/10 份。

该产品投资主办人表示,采用正确的投资策略,及时、准确地调整投资组合和大类资产的仓位、比例,是上海证券理财 2 号取得良好投资收益的关键。

事实上,股票二级市场带来的投资收益也是该产品带来超越市场收益的保证,据介绍,理财 2 号可用于二级市场股票投资的比重不超过 10%。不过,正是这些极低比例的投资带来了总盈利的四成左右。

对投资者负责的态度,也成为 2 号产品团队的坚守。据了解,该产品综合费率低于同类产品的平均水平,每月开放一次,并设置盈利实现机制,当高风险部分超过集合计划净值 10% 时,减持高风险部分,在亏损保护机制上,当单位累计净值低于初始单位净值的 0.97 时,卖出所有的高风险部分,及时止损,用低风险的投资来保证投资者在未来实现投资的稳步增值。

在品种选择上,其投资主办人左剑表示,在看到风险收益比很高时才会投资,在二级市场上,若浮亏超过 10%,风控人员便会予以提醒操作风险。

### 扎实投研的支撑

在投资者获利的背后,是该产品团队在研究方面扎实的功底。

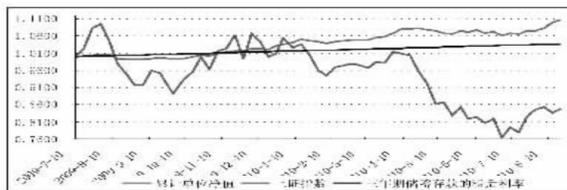
据了解,今年初,其团队便判断中国经济将进入“经济结构调整”为主导的市场环境,大幅调减传统行业、周期性行业的股票投资比例,重点在新兴产业和消费领域布局。一季度末,基于估值水平的判断,全面降低股票仓位,二季度主要依靠债券持仓和精选消费、新产业领域的新股申购获取收益。五月份之后,开始加大可转换债券的配置。

对于后市研判,其投资主办人左剑表示,虽然中国经济目前面临“滞胀”的威胁,但如果我们拉长视野来看,刘易斯拐点出现后的消费升级和中国调结构导致的消费储蓄再平衡将是中国未来十年的方向;新能源之类的机会也将是带领全球走出困境的必然之路。这两大方向仍将是中长期股票操作的重点。

另一位投资主办人刘东文则表示,在投资人对全球经济二次探底担忧之下,资金大量涌入债券市场,美国国债收益率近期创 2009 年以来的低点。国内债券市场经历上半年修复行情之后,债券收益率水平处于绝对低位,信用利差普遍较低。从短期来看,债券市场依然具有支撑,但中期风险也在不断累积。因此,债券投资操作上坚持谨慎原则,降低组合久期加强波段操作。

对于下半年的操作,他们均表示,会加大对于二级市场和新股认购。尤其是放弃大盘股的网下申购,增加有潜力的上市公司网上申购份额,例如新能源和消费类个股等。

### 上证 2 号业绩表现



数据截止时间:2010-8-27

## 一家中型券商的差异化之路

身处竞争激烈的金融中心——上海,在国泰君安、海通证券、申银万国等庞然大物的环伺下,欲想树立自身的资管业务品牌,无异于虎口夺食。如何被投资者认同,成为了上海证券这类中型券商在实现差异化发展的突围之路中必须面对的问题。

以投资者的利益出发,找准自身定位,寻求目标客户,把复杂的事情简单做,把简单的事情认真做。”上海证券资产管理总部相关负责人表示,“专注之下,有舍才有得。”

### 涅槃后期待重生

成立于 2001 年的资产管理总部见证了上海证券的腾飞,也伴随着其成长,并在 2002 年获得首批受托资产管理业务资格。

不过,发展的道路并不是想象中的一帆风顺,截至 2010 年 8 月 25 日,上海证券发行的理财一号产品净值为 0.5544 元,三年期间资产损失近一半,跌幅达 44.56%,而此时已经距离该产品到期日不过 20 天。

理财一号带给资产管理部不仅是教训,同样还是吸取经验的源泉。资产管理总部已经开始了从投资理念、团队架构、管理模式等多方位的重建。

据该公司资产管理总部相关负责人介绍,在投资主办制度上,实行双主办制,在品种选择、跟踪上各有分工和侧重,以规避个人投资偏好带来的不确定性。同时,对市场

运营、产品设计、投研、风控等业务条线重新进行梳理。

2009 年成功发行上海证券理财 2 号心安利得集合资产管理计划,目前公司正在设计上海证券理财 3 号心安优选集合资产管理计划 (FOF) 作为“心安”系列的第二个产品,不断完善产品类型。

人员配备上,上海证券也加快了人才的引进,不仅引进了位列新财富排名三甲的衍生品、金融工程研究力量,而且引进了投资总监,全面负责资产管理业务的投资管理。

### 稳健中追求绝对收益

2 号产品成功的表现,是上海证券日渐成熟的投资理念。

目前,该公司资产管理业务实行投资项目团队管理模式,在相互独立运作各类产品中坚持稳健的投资风格。在多条产品线运行下,投资、交易、风控、销售等环节全面积累运作经验,人员队伍日趋成熟。

资产管理总部相关负责人表示,“将继续一贯的寻找风险收益合适的资产的配比和投资,实践低风险稳健收益的产品特性”。据了解,该公司资管部重塑坚持追求绝对收益投资理念,从基本面分析由下而上把握个股的投资机会并进行资产配置。

在其看来,未来给投资者的建议在于:股市趋势性机会不大,更应该关注结构性的转变带来的投资机会。