

## 券商系 QDII 出海 或现掘金港股潮

证券时报记者 韦小敏

本报讯 9月6日,证监会发布《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》,允许具有QDII资格的证券公司开展境外定向资产管理业务,中金拔得头筹。业内人士普遍认为,这意味着管理层对券商海外业务的支持,而香港市场由于其特殊地位成为了券商出海的首选,券商系QDII或现港股掘金潮。

事实上,就在政策正式出台前夕,断档30多个月的券商系QDII再度起航——8月23日,国泰君安旗下首只QDII产品——国泰君安“富富香江”集合资产管理计划正式发行。业内人士分析指出,本次试办法的发布,距君富香江集合资产管理计划的发行仅半个月的时间。此次国泰君安旗下QDII的获批发行,已预示了管理层对券商海外投资业务的支持。

值得注意的是,上述欲出海的产品对香港股票市场均表现了出极大兴趣。国泰君安富富香江集合计划投资经理陈义进表示,其股票投资组合中,香港市场股票占50%-80%。陈义进表示,在相同的基本面情况下,投资港股成本更低;长期来看,香港市场在风险收益上也占据优势。此外,由于香港市场比内地市场,无论是地域还是资源,都为内地资产管理人所更为熟悉;和海外其他的资本市场相比,其投资管理的难度和成本也更低。

据彭博的统计数据,截至6月30日,香港主板市场平均市盈率水平为14.71倍,低于A股19.32倍的市盈率,与美国等发达市场相当,表现出了明显的估值优势。业内人士指出,在政策支持的背景下,预计香港市场将成为国内券商系QDII的主战场,未来或出现一波券商系QDII掘金港股的热潮。

## “航母”工行转债今日上市

据新华社电 250亿元工行转债今日将在上交所上市交易。

湘财证券在研究报告中表示,工行转债将有七成的可能性在2.5年内触发赎回。假设触发赎回后投资者以135元的价格退出,那么上市之日以110元的价格买入持有,所获得的年复合收益率为8.54%;115元价格买入持有的年复合收益率为6.62%,均远好于一般纯债。

网下配售结果显示,工行转债颇受机构青睐。据统计,工行转债优先配售加网上网下申购资金总额共2.61万亿元,网下申购占比达到84.26%。从前十大持有者来看,除了2家券商和1家财务公司,其余7家都是保险或者年金产品,机构参与热情可见一斑。

长期配置价值显著,成为机构热情参与工行转债的主要原因。中金在报告中指出,工行转债估值较具吸引力,发行人转股意愿也较为强烈,虽然没有回购融资功能,但其回报远比信用债更好。因此,包括各类基金、保险、年金、券商、QFII等投资者对该类产品的需求远没有饱和,尤其是托管在中行的诸多基金,将以工行转债作为主要的增持对象。

## 人保健康获特别贡献奖

证券时报记者 徐涛

本报讯 在近日召开的“2010中医健康管理产业论坛”上,人保健康凭借在健康管理领域的创新和实践,荣获“中医健康管理事业特别贡献奖”,公司总经理李玉泉荣获“中医健康管理事业个人特别贡献奖”。论坛由中国医疗保健国际交流促进会主办。

据介绍,自成立以来,人保健康积极探索健康管理与健康保障有机结合的途径和方式,初步构建了专业化的健康管理服务体系,先后开发了专业的健康管理系统,包括医院管理、医生管理、健康服务管理、客户健康档案管理、健康咨询、健康诊疗知识库等模块;搭建了由全国近500家合作医疗机构和100多家健康管理机构组成的服务网络,不断提升“诊疗绿色通道、家庭医生、慢性病管理、异地转诊”等4大类12项核心服务项目的实施能力。

## 佣金战导致券商营收净利大幅下降,冲击券商整体经营

# 投入锐减 经纪业务转型“弹药不足”

证券时报记者 桂衍民

对于券商来说,今年的形势或许相当严峻。已逼近经纪业务盈亏点的佣金率不但令营业部亏损加剧,也严重拖累了证券公司的营业收入和利润水平;而刚跨出转型第一步的证券经纪业务,又面临“弹药不足”而影响服务提升的尴尬局面。

### 整体营收锐减

佣金率的下降直接导致经纪业务净收入下降。65家披露了相关信息的证券公司半年报显示,上半年各家券商代理买卖证券业务的净收入平均下滑了20.51%。其中,相关业务出现下滑的有63家,最大下滑幅度达

33.27%。上半年营业收入出现下滑的有54家,最大下滑幅度达77.65%;可以统计到数据的67家证券公司净利润整体同比下降28.38%,最高下降幅度达97.63%,亏损家数为4家。

愈演愈烈的佣金战,直接导致了部分证券公司财务风险的增加。而一份来自权威部门的报告显示,今年上半年证券行业经纪业务收入占营业收入比例依然高达62%,证券公司整体收入依然严重依赖于经纪业务。上半年实际出现亏损的证券公司已达8家。

经纪业务不赚钱还面临亏损,对证券公司的整体经营已经产生了

越来越明显的冲击。”深圳某大型券商副总裁表示。

### 转型弹药不足

在经纪业务面临亏损的背景下,对于不少券商来说,首当其冲的选择可能是压缩各项业务投入。这也意味着,作为刚刚启动转型的证券经纪业务,在正需要加大投入的时点却不得不面临着弹药不足的窘境。记者调查发现,七成证券公司在公司整体利润下滑的背景下,上半年都压缩了对经纪业务的各项投入。

按照公司去年制定的计划,今年在支持经纪业务转型、提升客服质

量、打造公司经纪业务品牌上投入规模应在8000万左右,但从上半年公司的收入水平看,这个规模肯定要缩水。”某中型券商经纪业务负责人说。

本来筹划在今年上半年用于业务转型的资金已部分介绍,“西部某小型券商副总裁坦言,按该公司2009年的规划,今年在IT技术系统、软件组建、人才培养等方面至少会投入几千万,但因收入锐减,上半年已明显放缓了相关投资速度和规模,全部资

金到只能等到明年或者后年。

上海某大型证券公司分管经纪业务的副总裁也表示,证券经纪业务转型必须依托雄厚的资金背景。以客户关系管理系统为例介绍,打造一个完善的客户关系管理系统前期就得投入将近一个亿的资金。不考虑后期跟进,每年的维护成本仍需上千万。而这种巨额的资金投入,在当前的市场状况下,除几家上市券商尚可行外,大部分券商均难以维系。

## 天冠 2010年券商佣金价格战 系列(二)

## 刘家德:中国人寿股权投资收益理想

股权投资额目前为100亿元左右,其中对广发行的年均投资收益率达9%以上



证券时报记者 徐涛

本报讯 昨天,中国人寿副总裁刘家德在成都表示,公司对未上市企业的股权投资额目前有100亿元左右,投资标的包括广发行、中国银联、杭州银行等,从最近几年的情况看,这部分投资的收益情况比较理想。

### 投资收益理想

刘家德是在昨天举行的2010年中国人寿全球开放日上作出如上表述的。他说,中国人寿对广发行的投资,从2007年到2009年的情况看,年化收益率在9%以上,今年上半年的年化收益率达到将近13%的水平;公司对远洋地产的投资,上半年的年化收益率也达到7%左右。

在谈到今后对新项目的股权投资时,刘家德表示,下一步首先要完善自身的公司治理,以确保在对外股权投资合规性的基础上做好这件

事”;同时,在投资过程中要对行业、企业有所选择,要选取那些持续成长性好、盈利能力强、在国民经济发展中能发挥重要作用的行业、企业进行股权投资;另外,公司对投资收益率的要求也要满足。“下一步,这部分工作将会做得更为扎实。”他说。

就各界关心的中国人寿对民生银行的银行投资问题,刘家德表示,公司尚未与民生银行就控股问题展开接洽,从投资属性上看,目前公司对民生银行的银行投资还属于财务投资,但作为民生银行的单一最大股东,中国人寿今后肯定会与民生银行展开更紧密的合作。”他说,公司对民生银行的银行投资,产品、服务、质量等方面的工作都非常满意。

### 不担心预定利率放开

在同一个活动上,中国人寿总裁万峰表示,目前,全行业的保费收入虽然很大,但为投保人、被保险人

提供的保障并不高,保费收入和保障水平之间还不匹配。这说明保险业在产品开发方面存在问题。”他说,下一步,中国人寿将进一步提高产品的保障程度,以满足投保人、被保险人对风险保障水平日益提升的需求。

就各界关心的保险预定利率放开的问题,万峰表示,预定利率的放开,对保障型产品的进一步发展大有好处,也有利于整个行业的结构调整,如果预定利率未来能维持在3.5%左右,保障型产品的销售将有望迎来一个较大的发展。他表示,对可能引起的退保问题,中国人寿并不担心,行业也不必对此太过担忧。

就这个问题,中国人寿董事长杨超强调,放开预定利率目前还在征求意见阶段,将来放开之时,在短期内对行业肯定会有一定冲击,但中国人寿已为这一时期的到来准备多年,公司有信心迎接这个挑战。”

## 拨备传言表明监管层仍放心不下平台贷款

证券时报记者 罗克夫

9月初,当各家银行开始按银监会制定的时间表启动地方平台贷款清理之时,市场便传出银监会拟在今年末要求各家银行直接按总贷款2.5%的比例计提拨备的消息。消息如果属实,意味着相当部分银行年末利润将受到直接影响。受这一消息波及,近两天银行板块开始大幅跳水。

为什么在已经要求银行大幅提高拨备覆盖率的情况下,银监会仍然希望商业银行的拨备总额和资产规模直接挂钩?综合现实情况来看,监管层酝酿的这一举措其目的还是在为地方政府融资平台贷款无法预计的各种风险做准备。

自年初启动“解包还原、分类处置”的排查以来,银监会7月底在第

三次金融形势通报会上正式披露了监管口径的地方融资平台贷款风险敞口,国内商业银行截至6月末的地方融资平台贷款达7.66万亿元,其中存在严重偿还风险的贷款占比23%,总规模约1.5万亿元。但是由于商业银行各自的资产分类标准并不统一,这1.5万亿的问题资产随后并未得到商业银行所披露数据的支持,甚至多家银行都表示账上的平台贷款没有问题。

这正是银监会的担心所在!目前各家银行多数将银监会排查出的问题贷款归入正常类,但如果9-10月间和地方政府就落实还款来源的谈判不能完全解决问题;或者说即便地方政府对平台贷款的重新谈判采取合作态度,但完全落实仍需要

相对较长的时间,那么,在这段时间内怎么办?

一方面,风险的确存在;但另一方面,解决又需要时间。因此对监管层而言,最好的办法莫过于要求银行的坏账准备再充分些。如果未来随着经济周期的转换,平台贷款隐含的一些问题随着时间的推移得以解决,那么多提的拨备可以冲回利润;如果万一出现问题,那么也有一层足够厚的“缓冲垫”,不至于出现大的问题。这样操作,既确保有足够的资本抵御风险,也不会导致银行在短时间里出现大量不良贷款,符合监管层一贯的操作手法。

实际上,监管层酝酿的这一措施和商业银行传统的一般准备作用基本类似,所防范的也是总资产中

未曾识别的不可预见风险,只不过一般准备仅按总贷款余额的1%为底线提取。

当然,除了平台贷款这一最大的不确定因素,商业银行目前的存量资产还受到房地产走势、经济结构调整等其他因素的影响。但相对于平台贷款,这些因素对目前中国银行业资产质量的冲击还不是太明显。

最后值得一提的是,按目前银行业整体3%左右的净息差来看,如果银监会强制要求各家银行在年底补齐2.5%的拨备比例,那对银行而言则意味着贷款放得越多,挣的钱却要远比以前少。如此,各家银行现在在如痴如醉的放贷冲动一定会得到遏止,一些中间业务占比较高的银行将在新的游戏规则中赢得先机。

证券代码:000401 证券简称:冀东水泥 公告编号:2010-46

### 唐山冀东水泥股份有限公司关于秦岭水泥股份通过司法划转的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

唐山冀东水泥股份有限公司(以下简称“本公司”)因参与陕西秦岭水泥(集团)股份有限公司(以下简称“秦岭水泥”)重整计划,依据陕西省铜川市中级人民法院(以下简称“铜川中院”)《(2009)铜中法民破字第01-22号(协助执行通知书)》、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司于2010年9月8日办理了陕西省耀县水泥厂(以下简称“耀水”)持有秦岭水泥无限售流通股50,000,000股的划转手续,划转该50,000,000股秦岭水泥股票至本公司证券账户。

至此,本公司持有秦岭水泥股份172,664,165股,占秦岭水泥总股本的26.13%,为秦岭水泥第一大股东。耀水持有秦岭水泥股份59,113,998股,占秦岭水泥总股本的8.95%。

按照铜川中院批准的秦岭水泥《重整计划》,耀水让渡其所持有秦岭水泥股份尚有20,480,338股未划转,耀水正在办理所持秦岭水泥股份的冻结解除手续,其让渡的20,480,338股随后进行划转。

特此公告。

唐山冀东水泥股份有限公司董事会  
2010年9月9日

股票简称:西部建设 股票代码:002302 编号:2010-045

### 新疆西部建设股份有限公司关于中国建筑工程总公司申请继续延期提交《收购报告书》及豁免要约收购申请文件补正材料的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

近日,本公司接到中国建筑工程总公司(以下简称“中建总公司”)拟向中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)提出《收购报告书》及豁免要约收购申请文件补正材料继续延期上报的通知,其内容如下:

中建总公司此次重组新疆建工(集团)有限责任公司的行为已上报中国证监会,中国证监会也已向中建总公司出具了《中国证监会行政许可申请材料补正通知书》(01080号、101081号)。由于本次重组尚未获得国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)的批复,且预计近期内难以获得国务院国资委的批准文件,中建总公司拟向中国证监会申请将提交补正材料的时间继续延长30个工作日,中建总公司将在获得国务院国资委批准文件后,及时组织材料并报送中国证监会。

特此公告。

新疆西部建设股份有限公司董事会  
二零一零年九月九日

### 银华基金管理有限公司关于增聘基金经理的公告

银华基金管理有限公司经研究决定,增聘陈秀峰先生担任银华一道琼斯88精选证券投资基金基金经理。

上述事项已在中国证券投资基金业协会完成注册登记手续,并报中国证监会北京证监局备案。

特此公告。

银华基金管理有限公司  
2010年9月10日

股票简称:西部建设 股票代码:002302 编号:2010-046

### 新疆西部建设股份有限公司关于完成工商变更登记的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

新疆西部建设股份有限公司(以下简称“公司”)于2010年5月5日召开了公司2009年度股东大会,会议审议通过了《关于2009年度利润分配的议案》,2009年度权益分派方案为:以2009年12月31日公司总股本140,000,000股为基数,向全体股东实施每10股派发现金红利3元,同时以资本公积金向全体股东每10股转增5股。本次权益分派前本公司总股本为140,000,000股,本次权益分派后总股本增至210,000,000股。该权益分派方案已于2010年7月1日实施完毕。

公司于2010年9月8日取得了新疆维吾尔自治区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》,完成了工商变更登记手续,公司注册资本由原登记的壹亿肆仟万元人民币变更为贰亿壹仟万元人民币,其他内容不变。

特此公告。

新疆西部建设股份有限公司  
董事会  
二零一零年九月九日

### 金融新闻 热线

全面征集金融机构相关新闻线索。

一经采纳并经记者采访见报,将有奖励!

电话:0755-83501747,83501745

邮箱:jgb@zqsb.com