

保监会： 今年重点整顿规范市场秩序

证券时报记者 徐涛

中国保监会主席助理陈文辉在近日召开的全国人身保险监管工作会议上指出，整顿规范市场秩序仍是今年的工作重点，要把防范风险作为监管的首要任务，把保护被保险人利益作为各项工作的出发点和落脚点，同时，要继续深化结构调整，加快发展方式转变。

陈文辉强调，要以银保业务为重点深化结构调整，鼓励公司创新和差异化经营。落实电话营销监管制度，出台促进网络销售的监管规则，鼓励电销、网销等新型渠道发展。同时，以整治销售误导、账外支付手续费、非法集资和团体年金业务为重点，加大力度规范寿险市场秩序。销售误导治理重点集中在银邮代理渠道和电销领域，账外支付手续费治理重点集中在银邮代理渠道。”他说。

另外，要从强化偿付能力监管、强化内控管理、实施全面风险管理、加强产品动态监测等方面入手，提高行业防范和化解风险的能力。”陈文辉说，要继续加强制度建设，夯实监管发展的基础。出台人身保险业务经营规则、人身保险条款和费率管理办法、邮政保险业务监管规定，完善精算监管制度、分类监管制度，推动保险行业协会制定新的《人身保险残疾程度与保险金给付比例表》等。

陈文辉还表示，今年要继续推动养老、健康保险专业化发展，扩大小额保险试点。继续推进上海个人税收递延型养老保险试点工作，推动养老保障委托管理产品试行；鼓励大力发展健康保险，开发个性化产品；积极稳妥开展各种医疗保障经办业务，总结推广保险业参与基本医保经办的典型做法；与国务院扶贫办合作，扩大小额保险合作试点区域。

湖南本地银行 首只阳光私募成立

证券时报记者 天鸣

由中融国际信托公司推出，湖南博丰投资担保有限公司发行，由工商银行湖南省分行、天源证券经纪有限公司联合托管的“中融—飞龙一号”结构化证券投资集合资金信托计划于日前正式成立。

据天源证券长沙营业部总经理彭正介绍，该信托产品募资规模为9000万元人民币，主要投资于在沪深交易所交易的A股股票、基金、债券、银行存款以及法律法规允许投资的其他金融工具，该产品既是第一只由湖南本地银行作为托管银行的阳光私募产品，也是国内第一只由经纪类券商天源证券作为托管券商的证券二级市场投资类信托产品，该产品开创了券商发展投资顾问创新业务的先河，对丰富湖南证券投资者在理财产品的选择上提供了新的工具。

2月银行卡 消费信心指数回升

证券时报记者 赵绩言

中国银联昨日公布2月份“新华·银联中国银行卡消费信心指数(BCCI)”显示，该月度BCCI指数为86.04，环比升0.51，同比下降0.59。

银联表示，食品价格回落以及保值型非生活必需品需求的增加，共同推动BCCI回升。2月份持卡人在超市类商户的笔均交易金额较上月大幅下降近3成，一定程度上表明以农产品为主的价格有所回落。同时，BCCI统计样本持卡人在珠宝类商户的消费支出占比达3.7%，较上月大幅提高了近1.5个百分点。

BCCI数据以城市居民的银行卡消费交易信息为基础，借助运行的银行卡跨行交易清算系统，选取刷卡消费样本进行持续性跟踪监测，通过分析城市居民的银行卡消费支出结构变化来反映消费者对宏观经济的信心水平。

光大银行 为定存装上“智能芯”

加息后银行存款利率有所提高，但如果办理转存的时机不当，反而会给储户们带来损失。为此，光大银行日前设计出一款智能储蓄产品“阳光加息宝”，能够帮助客户在加息时自动转存。

据了解，签约了“阳光加息宝”的储蓄账户，每逢加息时便会根据测算出的转存临界日期自动判断转存是否能带来更多利息收益，以此决定是否对账户进行转存。如果转存后利息收益更大，系统将自动按照新的存款利率以原有的存款期限进行重新转存，否则维持原有的存款账户不变。“阳光加息宝”以智能转存的方法，保证了储户利息收益的最大化。(楼馨)

达标县域农信社4月将下调准备金

对农村金融机构影响不大,对企业债和城投债或是利空

央行网站上的这份文件显示，我国中部地区20个省区的全部辖区及东部地区扶贫开发重点县的县域法人金融机构，在满足相关考核办法的前提下，准备金率将于今年4月1日起下调1个百分点，实施期暂定为1年。

证券时报记者 朱凯

央行、银监会于去年9月底发布的一份旧文件，昨日引起一些业内人士的关注。文件显示，部分满足考核条件的县域金融机构，将于今年4月1日起下调法定存款准备金率1个百分点。

据宏源证券宏观分析师南凤(化名)估算，包括部分农商行等在内，我国农村信用联社的存款余额，应占到全国总量的15%~20%左右。准备金率整体上调50个基点大致回收3000亿元以上，而此次定向下调一旦实施，约相当于整体下调0.1个百分点，对市场影响不大。

根据农信社的资产负债表来估算，截至2010年三季度其存款余额大概在4万亿元以上，1个百分点对应的释放资金大约为400亿元。”国信证券一位不愿具名的分析师告诉证券时报记者。

中航证券资管部首席债券研究员张永民则认为，现在政策到了兑现期，即使再整体上调一次准备金，对农村金融机构也几乎没有影响，这符合政府“三农”相关政策的精神。他认为，上述文件4月1日实施的可能性很大。

央行网站上的这份文件显示，我国中部地区20个省区的全部辖区及东部地区扶贫开发重点县的县域法人金融机构，在满足相关考核办法的前提下，准备金率将于今年4月1日起下调1个百分点，实施期暂定为1年。

记者在这份由央行和银监会共同印发的《关于鼓励县域法人金融机构将新增存款一定比例用于当地贷款的考核办法(试行)》中注意到，县域法人金融机构中可贷资金与当地贷款同时增加且年度新增当地贷款占年度新增可贷资金比例大于70%(含)的，或可贷资金减少而当地贷款增加的，考核为达标



Phototex/供图

县域法人金融机构。

对此，张永民认为，这或许是央行差别准备金政策的伏笔。这一考核办法的实施，会增加贷款总投放，并对债市形成一定利空，尤其是企业债和城投债。张永民还认为，从去年10月、11月的贷款数据初步判断，此举实际促进了贷款转让分流的操作。

南凤则表示，就目前我国农信社

实际情况来看，由于农业贷款坏账率相对较高，上述金融机构或倾向于将这一“奖励”资金大部分用于购买债券，估计会有200亿元左右的资金进入债市。打一个比方，政策在4月1日起实施后，相当于新成立了一只混合型基金。”南凤说。

据记者了解，仅就债市而言，农信社是高收益债的投资主体，这对评级AAA的企业债、中期票据等，或

是一个小小的利好。

安徽省农村信用联社社人士告诉记者，这一文件目前还没进入实施阶段；宜阳县农村信用合作联社信贷业务科一位石姓工作人员表示，他对这一文件有所了解，但现在尚未开始操作。

记者了解到，目前我国农信社的法定存款准备金率在12.5%的水平，超倍率则在5%~6%左右。

资金扼喉 上市房企信托融资盛行

在中华企业去年34亿元的信托融资中，将有18.6亿元融资在2011年陆续到期，届时该公司的财务压力将进一步凸显。

证券时报记者 张宁

信托方式正在逐渐成为部分上市房地产企业的主要融资模式之一。截至3月7日，在已发布年报的18家房地产类上市公司中，共有万科A、保利地产、中华企业、莱茵置业、中航地产等5家公司披露了2010年信托融资的大致情况。不过，由于资金渠道受限，曾经的高地价所带来的财务压力也隐现于年报中。

信托融资规模较大的企业为中华企业和万科A。其中，中华企业在2010年全年连发了7笔地产信托、1笔证券信托，总计募集资金34亿元。万科A更是把信托融资的模式运用到了极致，不仅其金额前5名的一年内到期的长期借款均为信托借款，总金额高达47亿元，而且当年还增加了4个多亿的房地产类集合信托计划收益权投资，实现了对信托的双向(融资、投资)运用。

在信托融资利率水平方面，上述上市公司中融资成本最高的为中华企业，信托平均收益率达到了

9.3%，略高于去年房地产信托8.9%的行业平均收益率；融资成本最低的为万科A，信托融资成本仅为5.4%。

高昂的融资成本也令中华企业的财务费用较2009年同期大幅增加了92.15%。值得注意的是，在中华企业34亿元的信托融资中，将有18.6亿元融资在2011年陆续到期，届时该公司的财务压力将进一步凸显。

■相关新闻 | Relative News |

两房企信托举债遭评级下调

证券时报记者 张宁

近日，两家信托融资大户因财务压力接连被第三方机构预警。

其中，在香港上市的内地房地产企业——恒盛地产，被国际评级机构穆迪投资将其评级从B1下调至B2，同时其高级无抵押债券评级也从B2被下调至B3。穆迪助理副总裁、分析师曾启贤在评级报告中表示：此次下调评级原因是该公司目前的业务计划要求其在未来24个月筹集大量资金，包括偿付到期的高额信托贷款及尚未支付的土地款项。”资料显示，2010年恒盛地产从国内某信托公司处融资达16.7亿元。

近两年来，上市房地产类公司逐渐增加了直接运用信托融资的方式，某种程度上已经体现了房地产类上市公司再融资暂停后缺钱的窘境。

用益信托公司研究员李旻表示，在前两年银根收紧的情况下，市场上更盛行的是上市房企大股东质押上市公司股权进行信托融资。证券时报也曾做过统计，截至去年年中时，市场中的上市房企股权质押融资项目就已超百宗。

在A股上市的中华企业也因高负债率被中航证券下调至“卖出”评级。中航证券地产行业首席研究员杜丽虹在报告中指出，中华企业2010年采取了激进扩张的策略，1年内连发了7笔地产信托、1笔证券信托，总计募集资金34亿元。这令该公司的实际净借贷资本比已从1年前的50%大幅上升至169%，明显超出了122%的净借贷资本比上限；总负债率也从2009年底的69.6%上升至77.3%，突破了73%的负债率上限。杜丽虹认为，在房地产市场持续低谷中，预计中华企业将出现约20亿元的资金缺口，相当于总资产的10%、净资产的50%。

1月份保险资产总额突破5万亿

行业原保费收入仅增长4.5%，公司间差异显著

证券时报记者 徐涛

中国保监会最新公布的统计数据表示，截至2011年1月底，保险行业资产总额达到50811亿元，同比增长25.5%。而用于各类投资的保险资金以及保险业的银行存款，也保持了较高的增速。截至1月底，用于各类投资的保险资金达到33428亿元，同比增长26.5%；保险业银行存款达到13609亿元，同比增长27.7%。

与银行存款、投资、资产总额的高增速相比，1月份保险业原保险保费收入增速大为逊色。数据显示，2011年1月份，保险业原保险保费收入为1717亿元，同比增

长4.5%。其中，财产险原保险保费收入为477亿元，同比增长8.7%；人身险原保险保费收入1240亿元，同比增长3.1%。

1月份的数据另一个特色是，公司间差异显著。财险公司方面，今年1月份，人保财险实现原保险保费收入183亿元，同比下降1.1%；太保财险也仅实现了轻微增长，原保险保费收入为67亿元，同比增长1.5%。与此相悖，平安财险的保费增速就极为“扎眼”。数据显示，1月份，平安财险实现原保险保费收入89亿元，同比增长34.8%，继续保持了高增长态势。

人身险方面，今年1月份，国寿股份实现原保险保费收入439亿

元，同比增长5%。处于行业“老二”地位的平安寿险实现原保险保费收入181亿元，同比下降14.2%。出现同样较大降幅的还有泰康人寿，公司1月份原保险保费收入为84亿元，同比下降15.2%。新华人寿虽然实现了正增长，但与去年较为火爆的增长相比，1月份的数据并不令人满意，公司原保险保费收入为111亿元，同比仅增长1.8%。

值得一提的是太保寿险，公司在1月份重夺行业“老三”的位置，实现原保险保费收入117亿元，同比增长13.6%。人保寿险则继续保持了较快的增速，1月份，公司实现原保险保费收入94亿元，同比增长23.7%，并首次进入行业前五名。

2月券商直投账面回报逾5倍

国信证券旗下的直投子公司国信弘盛投资有限公司2月份有2个项目成功IPO，分别为中海达和腾邦国际，中信证券旗下直投子公司金石投资有限公司投资的东软载波也成功实现IPO。

证券时报记者 桂衍民

5000万元的投资额变身成为3亿多元的市值，这就是今年2月份，券商直投从首次公开发行(IPO)中获得的丰厚回报——在平均19个月的投资周期中获得平均5.51倍的账面投资回报。

统计显示，今年2月份，先后共有3例券商直投项目成功获得IPO。其中，国信证券旗下的直投子公司国信弘盛投资有限公司2月份有2个项目成功IPO，分别为中海达和腾邦国际，中信证券旗下直投子公司金石投资有限公司投资的东软载波也成功实现IPO。

按发行价计算项目收益，国信弘盛投资有限公司投资的中海达最高，账面浮盈达6.97倍。2009年4月23日，国信弘盛投资有限公司以1537万元参股中海达，至中海达上市前，国信弘盛投资有限公司持有中海达261.63万股的股权，按中海达发行价人民币

46.8元/股计算，国信弘盛投资有限公司账面浮盈1.07亿元。即使在划转81.38万股至社保账户后，该直投公司账面亦获得5.49倍的账面投资回报。

从投资期限分析，金石投资有限公司投资的东软载波最短，从投资到上市才14个月。2009年12月18日，金石投资有限公司以2000万元的价格受让东软载波300万股。上市后，按东软载波发行价人民币41.45元/股计算，金石投资从中获得了5.22倍的账面投资回报。

即使投资回报和周期居中的腾邦国际，也在20个月的时间内，为国信弘盛投资有限公司带来了4.48倍的账面投资回报。2009年6月26日，国信弘盛投资有限公司以1600万元认购了腾邦国际400万股新增股份，按腾邦国际发行价每股21.9元人民币计算，国信弘盛投资有限公司账面浮盈7160万元。剔除划转至社保基金的195.3万股后，该公司仍获得了1.81倍的账面投资回报。

中国信保助企业应对中东动荡

证券时报记者 徐涛

中东地区局势持续动荡，对我国企业的海外利益构成严重威胁。记者近日从中国信保获悉，随着动荡的持续，中资企业在中东地区的投资风险显著提高，出口收汇风险急剧上升。对此，该公司多方面采取措施，全力支持企业维护海外权益、渡过难关。

据介绍，目前中国信保在整个中东地区的短期出口信用保险承保金额约44.8亿美元，中长期出口信用保险承保金额约29.4亿美元，海外投资保险承保金额约5.5亿美元，承保的出口业务主要涉及机械、电子、汽车、高新技术、纺织、钢材、农产品等，以及住房、电信、水泥厂等海外工程承包项目，承保的海外投资业务主要为采矿和制造业。

中国信保有关部门负责人表示，针对中东局势的急剧恶化，中

国信保已启动应急处理机制。作为我国唯一的政策性出口信用保险机构，中国信保将充分发挥专业能力，多方面采取措施为企业提供服务和支持，全力支持企业维护海外权益、渡过难关。”他说。

据介绍，该公司将开辟理赔绿色通道，按合同约定承担保险责任，尽最大努力为企业减少损失。同时，公司将及时提供风险预警和风险管理建议，对企业控制风险给予最大的专业化帮助。中国信保已对被保险企业开展“一对一全天候”风险实时跟踪服务。”该负责人表示，承保的海外投资业务主要为采矿和制造业。

中国信保有关部门负责人表示，针对中东局势的急剧恶化，中