

## 中信证券因重大事件 今日起停牌

证券时报记者 罗克关

中信证券今日发布公告称,因公司重大事项正在商谈过程中,自本公告之日起,公司股票暂时停牌,预计停牌时间不超过五个工作日。中信证券未在公告中透露所指重大事项所涉及的内容。

## 交通银行发布2011年度 绿色信贷政策指引

证券时报记者 刘晓晖

交通银行日前发布了2011年度交通银行“绿色信贷”政策指引,深化了交通银行“绿色信贷”在行业准入中的应用与要求。指引拓展了“绿色信贷”行业政策体系,对《交通银行2011年行业信贷投向指引》所涉行业实现全覆盖。

对绿色一类客户标识,在原有七个细分领域的基础上,进一步扩充为十二个细分领域:环境保护、节能、新能源开发或利用、资源综合利用、造林增汇、智能电网、新信息技术研发及应用、生物产业、高端装备制造、新材料研究及应用、新能源汽车、其他等,实现环保优秀客户的精细化管理。

指引在强调将环保信息纳入信贷全流程管理的基础上,还将企业产品质量安全及生产安全状况也纳入客户管理的全过程,对因质量和生产经营安全影响企业持续经营的,实行“一票否决制”,坚决不予授信。

## 安信证券: 宏观调控可能再度紧缩

证券时报记者 吴清桦

安信证券首席经济学家高善文近日表示,国内二季度经济增长的势头较为乐观,通胀的趋势明朗,居民消费价格指数(CPI)高点有可能出现在年中,高点可能在6%附近,宏观调控可能将重回紧缩路线。

安信证券近日推出的一份研究报告显示,2月中旬以来,宏观调控因国内外多种因素的扰动,力度减弱,节奏放缓。国内因素包括内需出现走弱迹象,“两会”召开等;国际因素包括中东乱局、大宗商品价格上涨等。这些因素使得判断通货膨胀和经济增长的前景非常困难,政策处于观察期。

不过,安信证券预计二季度经济增长势头将较为乐观,2月份以来内需走软可能主要是由节能减排结束对数据的扰动、大范围蔓延的民工荒对开工和终端需求的拖累以及前期紧缩政策导致的库存调整等力量造成的。这些力量的共同特征是临时性和短期性。如果建设开工和库存调整情况较为顺利,那么二季度中国内需将有明显的环比改善。在此背景下,3月下旬至4月中旬的宏观数据非常关键。

安信证券认为,总的来看,通胀的趋势较为明朗,经济增长的势头有可能也将在短期内得到验证。因此政策观察期已近尾声,宏观调控可能将重拾紧缩路线。

## 央行提前实现净回笼 利率持平减轻紧缩担忧

证券时报记者 朱凯

央行昨日招标500亿元1年期央票,利率持平于3.1992%;随后,央行祭出850亿元28天正回购,利率2.5%也与前两周持平,市场的加息担忧略有缓解。

上述举动也使央行提前实现了本周的资金净回笼任务。本周到期资金为1090亿元,目前已净回笼260亿元,周四若继续增量,回收的总量将有望超越上周。

近三周来,央行青睐于28天超短期正回购,显示了监管层稳健审慎的操作思路。与前两周各1100亿元的操作一样,昨日的850亿元回笼资金,都将在4月到期限释放。在本月尚有3次公开市场操作的情况下,4月到期限资金已达8110亿元,高居全年榜首。

市场人士表示,28天正回购操作具有很大的灵活性,在回收过剩流动性达到立竿见影效果的同时,也不会给市场造成过强的紧缩预期。同时,在外围形势尚不明朗之际,进行超短期回购操作既具有政策的灵活性,也可降低流动性的管理成本。

**中证期货 CITI**

全国统一客服热线: 400-6789-819  
www.citicsf.com

公司地址: 深圳市福田区深南大道新地大厦五楼二单元  
专心 专业 专注 创造 智慧 财富

# 首季券商承销格局稳中有变 老牌劲旅骤减

今年以来共有89个首发项目,承销规模达895亿,为券商带来收入约42亿

证券时报记者 邱晨

今年以来,A股首次公开发行(IPO)继续蓬勃发展,诸多投行为分得一杯羹,竞相展开比拼。虽然从目前来看,券商投行业务今年第一季度的IPO项目无论同比还是环比均基本持平,不过一个值得关注的现象是部分投行界的“老牌劲旅”IPO业务成绩下滑得令人咋舌。

据WIND统计数据显示,截至目前,券商2011年一季度IPO项目合计达到89个,IPO承销规模为895亿元,为券商带来承销收入约42亿元。在券商投行的第一梯队中,国信证券和平安证券仍然位居IPO项目数排名前两位。其

中,国信证券以13个项目高居榜首,比平安证券多出5家。

但是在行业总体维持平稳的态势下,部分券商的IPO业务排名却起伏较大。其中,排名出现较大下滑的包括中信证券和华泰联合两家。这两家券商在今年一季度都只完成了一个IPO项目。而在去年第四季度,这两家券商都有不俗的表现。

统计显示,华泰联合投行业务在2010年表现强劲,全年合计完成IPO项目23家。其中,仅在第四季度就完成9家,达到全年高峰,并排名该季度的行业第二。专攻大型项目的中信证券去年实现转型,在中小型项目上屡有不错表现,去年第四季度成功完成了8

个IPO项目。但携强劲之势跨入2011年的这两家券商在一季度的表现却像踩了“急刹车”一般,着实让人颇感意外。

很可能是他们的项目没有衔接上。”今年颇有斩获的一家大型券商投行负责人表示。通常情况下,IPO业务存在成熟周期,在上一批项目上会以后,后面的项目会及时跟上,由此环环相扣组成一条“IPO产业链”。但其中任何一环脱节都将导致IPO业务短期内出现“青黄不接”的情况。该负责人表示,如果投行在一个季度里表现过于不理想,势必会影响其全年的总体表现。

另一方面,在排行榜第二梯队中,一批后起之秀也很表现抢眼,包括民生证券、华泰证券和国金证券。

其中,民生证券表现尤为抢眼,截至目前,民生证券今年以来已有3个项目成功挂牌,另外在月底以前还将有2个项目实施发行,合计5个项目;而民生证券去年全年IPO项目仅有7个。另外,华泰联合的母公司华泰证券也完成了5个IPO项目。

通常情况下,IPO项目由申报到上会都存在约半年的滞后期,今年一季度上会的项目通常都是去年二三季度申报的。由于各家券商的风格不同,部分券商会将项目集中在某一时段内申报,因此会导致全年出现项目数出现时多时少情况。

对于投行业务来说,仅观察其一个季度的表现,可能相对较难反映出真实情况。”平安证券某资深投行人士称,如果一家投行的IPO

业务表现持续两个季度以上,则会反映出其真实的情况。因此,如果连续两个季度项目数都很少,则需要引起重视。

### 近两季度券商承销情况

| 2011年一季度前十 |        | 2010年四季度前十 |        |
|------------|--------|------------|--------|
| 机构名称       | IPO项目数 | 机构名称       | IPO项目数 |
| 国信证券       | 13     | 国信证券       | 10     |
| 平安证券       | 10     | 华泰联合       | 9      |
| 民生证券       | 5      | 平安证券       | 8      |
| 华泰证券       | 5      | 中信证券       | 8      |
| 国金证券       | 4      | 广发证券       | 6      |
| 海通证券       | 4      | 安信证券       | 4      |
| 第一创业       | 3      | 海通证券       | 4      |
| 光大证券       | 3      | 招商证券       | 3      |
| 中投证券       | 3      | 中德证券       | 3      |
| 西南证券       | 3      | 中信建投       | 3      |

邱晨/制图

## 中国人寿去年净赚336亿

净利润微涨2.3%,总投资收益率有所下降;每股分红0.4元

证券时报记者 罗克关

中国人寿今日发布2010年年报。受益于保费收入的增长,该公司2010年实现净利润336.26亿元,同比增长2.3%。该公司去年总投资收益率下降,债权型投资比例和股权型投资比例也有所降低。

年报显示,截至2010年底,中国人寿实现已赚保费3180.88亿元,同比增长15.6%。其中,首年保费同比增长12%,首年期交保费同比增长31.3%,续期保费同比增长21.4%。一年新业务价值达198.39亿元,同比增长12.0%。

营业收入上,中国人寿去年实现营业收入3887.91亿元,同比增长13.7%;每股收益达1.19元。此外,今日同时公告的中国人寿董事会决议称,公司拟向全体股东派发现金股利人民币0.4元/股,共

计约113.06亿元。

年报显示,中国人寿在2010年的投资资产结构中,定期存款占比33.05%,债券占比45.51%,基金占比7.21%,股票占比7.45%。与2009年同期相比,债权型投资比例和股权型投资比例有所降低,定期存款比例则有所提升,主要是加大了浮动利率协议存款的配置力度。

截至2010年底,中国人寿投资资产为13361.61亿元,同比增加1640.68亿元,同比增长14%;总投资收益率为5.11%,同比减少0.67个百分点。

此外,截至2010年底,中国人寿偿付能力充足率211.99%,同比下降91.6%。但在新会计准则下,截至2010年底,中国人寿总资产达14105.79亿元,同比增长15%;内含价值为2980.99亿元,同比增长4.5%。



资料图片

## 八成私募已为期指储备人才

证券时报记者 张宁

阳光私募参与股指期货的相关政策正进一步明朗。

从目前业界传出的消息看,信托公司阳光私募证券集合信托计划参与股指期货将仅限于套期保值交易,并要求所持有的卖出期指合约价值总额不超过产品持有的权益类证券总市值的20%,持有的买入期指合约价值总额不超过产品资产净值的10%。

此外,在参与产品的资质要求

方面,除了要求必须是年终评级三类以上的信托公司旗下产品获得资格外,对相关投资顾问也进一步明确要求,即具有期货从业资格以及不少于3年的期货从业经验和期货投资业绩证明。

虽然市场上各家阳光私募机构成立时间并不算久,但从研究机构调研的情况看,国内多数阳光私募机构已经率先进行了人才储备。

据融智投资的调查显示,82.22%私募基金公司已经有股指

期货相关的人才储备。而从各家私募基金公司储备的股指期货人才背景上看,58.33%私募公司股指期货人才来自商品期货,8.33%来自外汇期货,16.67%有实际的股指期货操作经验,2.78%人才具有海外背景,13.89%是其他背景。

另外,在部分私募机构眼中,仅限套保的要求可能并不符合他们的需求。据上海震雷投资董事长郭国旗表示,即使投顾水平高,做套保时收益能达到20%~35%就已是了不起了的水平,但除去发行信托产

品的信托费用以及中间渠道费用,产品盈利部分可能只有10%~15%。作为一种尝试,私募管理人应该能够接受较低收益水平,但普通的信托投资人未必能接受,而且做套保并不就意味着一定能够保证成功并盈利。

感恩在线董事长宁金山则对记者表示,碍于资金量的因素,中小型私募不大可能只采用套保的策略。从他目前了解的情况来看,中小私募所管理的账户,其参与期指多是在进行投机交易。

### ■ 记者观察 | Observation |

## 理财冠军缘何跌入谷底

见习记者 曹攀峰

集天使与魔鬼于一身的业绩排名,令人欢喜,令人忧愁。排名冲上云霄时,灿烂的镁光灯会聚焦于你;跌入谷底时,刺眼的放大镜也会对准于你。而由峰顶跌入谷底的产品,更会引来围观阵阵,招惹一番评头论足。

最近,去年排名靠前的某基金和某券商集合产品,正经受着这种强烈反差带来的煎熬。数据显示,去年以37.76%的年度收益率夺得基金排行榜冠军的某基金产品,截至3月22日,今年以来其收益率仍为负值,排名滑落至谷底;去年曾一度排名榜首的某集合理财产品,今年的业绩排名同样颠倒,也一度滑落至谷底。

理财产品业绩排名出现倒置,上述基金和券商集合产品不是第一个,也绝非最后一个。当某

人或某机构自封或被封为股神,正飘飘然享受着人们顶礼膜拜的时候,其从神坛跌落就往往为时不远了。”某财经周刊曾对理财产品业绩变脸作出如此评价。业绩变脸如一道魔咒,套在理财产品的冠军身上。原因何在?

笔者认为,无论市场环境如何,在业绩变脸的背后,总离不开三点因素的陪伴。

其一是投资逻辑的惯性延续使然。所谓成也萧何,败也萧何。在变化无常的资本市场,过去的成功经验或许就是未来失败的隐形炸弹,这不仅体现在行业偏好上,也表现在投资仓位的喜好上。就如去年在中小股、医药股上收获颇丰的上述基金和券商集合理财产品,今年以来也是受累于这两类股票,业绩排名骤降。

其二是成功的心理因素在起作用。市场在变,人也要跟着变,

这本属常情。但想要一个人抛弃助其成功的核心要素,并不是件容易的事。一位券商资管负责人向笔者描述称,当眼看着自己一度看好并尝到甜头的个股忽然掉头向下,此时大家都知道割肉乃为上选,但即使明白这个道理,让一个被成功喜悦萦绕着的人承认错误,也很困难。

其三是业绩排名本身的偶然性。资本市场中,资质平庸之辈寥寥无几,人中翘楚遍地皆是。某年某只产品排名第一,多数时候只是他本人的投资风格与市场的走势发生了共振,在业绩排名的截止日,登上了顶峰;而某年

某只产品排名倒数,也并非一无是处,不能一棍将其打死,市场风格转换后,排名倒数的产品也能咸鱼翻身。第一与倒数,只是时间和数字的游戏。

事实上,无论业绩变脸背后昭示着什么,一点可以确定的是,能够登上峰顶者,绝非碌碌无为之辈,其背后的团队至少是水平靠上的人才在支撑。业绩排名也犹如每年一次的高考,三分天注定,七分靠打拼。能夺得桂冠,也是必然性中的偶然性。

换个角度看,看客们在评判理财产品时,没必要纠结于一月、一季度甚至一年的排名顺序,投资是长跑。比紧盯成绩排名更重要的是,认清产品的投资团队、投资理念和投资风格。有了好的团队和适当的投资风格,千金散尽依然会归来;反之亦然。

## 小额信贷公司去年 贷款余额达1975亿

中国人民银行昨日公布的最新数据显示,截至2010年底,全国共有小额贷款公司2614家,贷款余额1975亿元,当年新增贷款1202亿元。

江苏、浙江和内蒙三省(区)的小额贷款发展较快,三个地区的小额贷款公司共计614家,占据全国小额贷款公司总数的23.5%;贷款余额共924亿元,占全国小额贷款公司贷款余额的比例为46.8%。

(贾社)

## 浦发银行公司网银 蝉联最佳客户体验奖

记者近日从浦发银行获悉,该行2010年公司网银蝉联中国金融认证中心(CFCA)评选的“中国网上银行最佳客户体验奖”。

据介绍,网上银行已成为浦发银行战略发展的重点。该行通过开发公司手机银行、专用客户端、“空中银行”等创新服务平台,加强渠道整合,为公司客户提供移动、公网、专线等各类网络连接模式的新型电子化金融综合服务银行。

(黄婷)

## 上海银行推“海派e客”

日前,上海银行电子银行品牌“海派e客”正式上线,意欲打造更具亲和力的网上银行品牌。

(魏缙)

**东证期货 ORIENT FUTURES**

东证热线: 95503

一流衍生产品投资服务提供服务商

网址: www.orientfutures.com