

工行领衔 多家银行上调理财收益率

证券时报记者 唐曜华

作为国内最大的零售银行，工商银行的一举一动备受关注。“五一”节前工行宣布大幅提高一款灵活期限理财产品收益率，提高幅度史无前例，最高达2.2个百分点。其他多家银行也在4月底、5月初上调了处于存续期内的理财产品预期收益率。

在经过2月份资金面极度紧张后，今年3月份以来银行资金面逐渐宽裕。反映银行资金面状况的上海银行间同业拆借利率（Shibor），2月份创下新高后逐步走低。其中，7天拆借利率自3月份以来回落至1%~3%之间，不过4月底再度走高，4月26日最高曾达到4.4275%。

工行在4月27日宣布，从4月28日起大幅上调一款灵活期限理财产品——“步步为赢”的收益率，并增加1个月~6个月区间的档期设置。上调后，各期限的预期收益率均明显超过同期限存款利率，60天~89天期限的预期年化收益率达3.2%，而3个月期存款利率为2.85%；150天~179天期限的预期年化收益率达3.8%，大幅超过半年期存款利率3.05%。从提高幅度来看，60天~89天上调幅度最大，达到2.2个百分点。

工行最近一次提高理财产品收益率是在今年2月份，但上调幅度远不及此次。而工行最近一次上调上述“步步为赢”产品预期收益率则是在今年1月份，但上次上调幅度最多未超过0.3个百分点，并且上调后预期收益率甚至仍低于同期限存款利率。

除了工行以外，此前光大银行于4月中旬已宣布上调阳光理财月盈部分产品预期年化收益率，上调幅度为0.3个百分点。

深发展一款投资期为1个月、滚动发售型产品的预期收益率提高幅度更大，达到0.45个百分点，提高后预期收益率与工行上述产品接近，同样超过了3个月存款利率。

此外，很少宣布提高理财产品预期收益率的中国银行5月4日也宣布，从5月6日起，中银日积月累—日计划产品预期年化收益率从1.68%提高至1.8%。

人保健康一季度 团体健康险保费收入20亿

证券时报记者 徐涛

据人保健康最新统计，今年一季度，该公司团体业务实现保费收入21.23亿元，同比增长75.02%，创公司开业以来单季保费最高纪录。其中，团体健康险实现保费收入20.1亿元，跃居我国人身险公司第一位。

据介绍，一季度该公司政府委托业务累计承保项目185个，同比增长62%，保费规模14.05亿元，同比增长70%，覆盖人群2699万人，政府委托业务保持行业领先地位；企事业团体承保客户数量10352个，覆盖人群212万人，保费规模7.18亿元，意外险、重疾险等效益型业务增速明显，业务结构进一步改善。

四川启动保险公司 中介业务信息平台建设

证券时报记者 徐涛

日前，四川保监局启动了保险公司中介业务信息平台建设，将各保险公司的代理、经纪业务数据集中，后台数据库与各保险公司核心业务系统实现数据实时交换。

据介绍，平台建设完成后，监管部门、行业协会、各保险机构及保险中介机构、社会公众（含投保人、被保险人）可通过该系统分权限进行查询、统计分析、报表、风险预警等操作。

该信息平台的建立有助于抑制保险公司争夺中介渠道的恶性价格竞争和虚假中介业务，推动保险公司与保险中介机构之间形成合法、真实、透明的业务合作关系。

河南强化农业保险 和责任保险管理

证券时报记者 徐涛

据悉，今年以来，河南保监局制定措施，进一步加强农业保险和责任保险管理工作。一方面，要求保险公司逐级建立农业保险和责任保险自查制度，并确保每年至少进行一次自查。同时，建立责任保险数据季报、经营情况和自查情况年报、重大事件专报制度。另一方面，建立公司负责人与自查报告、经营情况真实性挂钩制度，增强公司负责人在农业保险和责任保险发展中的责任意识。

信托业小马拉大车 增资压力有增无减

信托业管理资产远超公募基金，信托报酬率趋于平稳

从去年信托发行市场整体上看，在部分公司因资本金问题限制业务发展时，资源却加速向处于行业金字塔顶端的几家大公司集中。统计数据显示，2010年产品成立数量居行业前三位的信托公司，成立产品数量合计占到行业的28.85%。

证券时报记者 张宁

信托行业年报日前披露完毕。统计数据显示，截至2010年底，中国信托业共管理3.04万亿受托资产，远远超过目前公募基金管理的资产规模。然而，目前国内信托公司平均注册资本仅为10.84亿元，小马拉大车的格局未改，今年信托业整体面临的增资压力有增无减。

信托报酬率平稳

统计显示，在信托资产规模大幅增长的情况下，2010年信托公司信托业务收入也在飙升。信托业务规模收入从2009年的366.81亿元，大幅提高至540.74亿元。

但由于信托业务整体结构性矛盾突出，其中占比较大但收益较低的银信合作业务余额高达1.66万亿元，占比54.61%，这也导致信托业平均报酬率处于较低水平，已从2009年的0.51%降至去年的0.49%。

信托报酬率是衡量信托公司信托业务盈利性的重要指标，近年来该指标连续下降，不过2010年降幅已趋于平稳。数据显示，2009年信托报酬率较2008年下降29.16%，2010年较2009年仅下降3.92%。

此外，随着银监会在2010年连续发布净资本管理办法及出台银信合作新规，在一定程度上抑制了银信产品的发行，并促使信托公司

增加主动管理型业务；同时，随着今年以来国内稳健货币政策的执行和银行收紧信贷额度，市场上信托融资需求越来越大，预计信托公司的平均信托报酬率将在今年有所回升。

用益信托研究员李旸预计，未来几年，信托公司将在国家政策引导下，逐步从融资业务模式向投资业务模式转变，向信托业的本质回归。

增资压力摆上台面

在信托行业受托资产获得跨越式发展的同时，信托业平均注册资本金偏小，风险不对等问题也进一步暴露，信托行业整体面临增资压力。

统计显示，截至2010年底，目前国内64家信托公司的注册资本金合计只有694亿元，平均每家信托公司注册资本仅为10.84亿元。

其中，上市信托公司陕国投的注册资本仅为3.58亿元，所管理的信托资产却高达204.68亿元。该公司在年报中表示，资本金严重不足是制约该公司业务发展的瓶颈。

与此同时，从去年信托发行市场整体上看，在部分公司因资本金问题限制业务发展时，资源却加速向处于行业金字塔顶端的几家大公司集中。统计显示，2010年产品成立数量居行业前三位的信托公司，成立产品数量合计占到行业的28.85%，前5位和前10位的占比分别是38.42%和53.37%。



■ 相关新闻 | Relative News |

信托公司产品基金化寻求突围

证券时报记者 张宁

在探索主动管理的转型道路上，产品基金化成为了国内大型信托公司的选择，这在传统三强中信信托、平安信托、华润信托去年的业务发展上表现得尤为突出。

2010年年报显示，中信信托去年大幅增加了主动管理类产品的规模，强调信托产品的系列化、基金化和品牌化。在投资类信托中，中信信托将自身定位从融资工具转变为个性化产品及基金的设计者和管理者，公司担任受托人和投资管理人，对信托资金的投资运作效果承担责任。

同时，一贯在阳光私募业务上领

先的华润信托也一直在寻求提高自身投资管理的能力，去年成功发行了自主管理的信托基金，而不再仅仅靠卖证券账号成为私募的通道。目前，在华润信托的平台上，不仅有阳光私募产品，还发行了基金中的基金型产品，以专门投资各个私募产品。

平安信托更是在产品基金化的基础上进一步升级。据平安信托人士表示，目前平安信托已形成从单个信托产品到基金化产品，再到信托产品资产包的转变。资产包选用的产品类型涵盖结构金融、证券类信托、房地产信托、私募股权投资（PE）、质押融资以及资产管理系列等投融资品种。

陕国投研究员王维华认为，一直

以来，信托公司积极寻求向自主管理转型，但是究竟转向何方目前仍不清晰。从信政合作、银信合作到房地产信托，在找不到长期主业的情况下，信托公司就只能“打一枪换一个地方”，自主管理资产能力的提高也就无从谈起。

王维华表示，信托公司要提高自主管理资产能力，实现向自主管理型转变，必须形成有利于提高自主管理能力的业务模式。基金化产品采用投资基金的运作理念，以规范的基金方式进行运作，以一对多的组合投资方式对信托计划进行管理，其在功能优势与信托公司自主管理能力的提高有内在的一致性，不失为信托公司向自主管理转型的一条路径。

8家上市券商直投逾49亿大揽项目

直投子公司增资步伐加快

见习记者 曹攀峰

新股首发（IPO）重启以来，共有31家有券商直投背景的企业成功上市。高额回报率让券商纷纷加大直投业务投入。年报显示，截至去年底，中信证券、广发证券等8家上市券商直投金额至少已达49.48亿元。同时，部分券商还坚定地增资旗下直投子公司。

直投项目“广积粮”

券商直投快速发展给人留下深刻印象。清科数据显示，截至昨日，2009年IPO重启以来，共有31家有券商直投背景的企业IPO上市。而这仅仅是券商直投项目中的一小部分。据统计，仅中信、广发和国元等3家券商通过其直投子公司投资项目累计达71单，是目前已上市直投项目31单的2倍多。

自2009年以来，中信证券旗下金石投资直投的项目中，已有机器人、神州泰岳等6家企业成功上市，还有开山压缩机和九牧王已过会，8单项目总投资额为3.26亿元。目前，金石投资仍掌握着大量未上市的投资项目。据中信证券2010年年报显示，去年金石投资完成投资项目35单，投资额合计21亿元。

同样，广发证券旗下广发信德也掌握着大量未上市项目。据广发证券2010年年报显示，广发信德已投资27家公司，累计投资额为8.23亿元。目前其直投的上市项目仅有华仁药业、青龙管业等5家，另有鸿利光电和林洋电子2家过会项目，7单项目的投资额为1.16亿元。

2009年才涉足直投业务的国元证券也不甘示弱。国元证券2010年年报显示，其直投子公司国元股权投资公司已投资了9个项目，累计投资额合计3.65亿元；目前其已上市项目仅有1家，投资

截至昨日，2009年IPO重启以来，共有31家有券商直投背景的企业实现IPO。而这仅仅是券商直投项目中的一小部分。据统计，仅中信、广发和国元等3家券商通过其直投子公司投资项目累计达71单，是目前已上市直投项目31单的2倍多。

额为2036万元。

据证券时报记者粗略统计，截至去年底，8家上市券商的累计直投额度至少已达49.48亿元。而已上市的直投项目中，券商直投公司的直投额仅为8.15亿，券商直投项目的丰厚储备可见一斑。

增资潮涌

直投项目的高额回报令券商垂涎欲滴，纷纷大手笔增资旗下直投子公司。

中信证券旗下的金石投资是增

■ 链接 | Link |

上月券商直投4项目上市 平安成大赢家

见习记者 曹攀峰

在4月上市的24只新股中，有4只新股出现券商直投公司的身影，且均采用券商“保荐+直投”模式。其中，平安财智投资的贝因美是当月最赚钱的项目，投资回报率高达11.3倍；而通达动力、闽发铝业2个直投项目的投资回报率则低于4倍。

国信证券分析师田良认为，未来券商直投的回报率会逐步降低。他说，目前获得高回报的直投项目均是券商2008年左右进入的，当时恰逢金融危机，企业比较缺钱，券商直投的投资成本较低；而2010年以来，各券商直投进入相

关项目的成本均较高，相应地，直投回报率也会逐步下降。

平安证券旗下的平安财智无疑是4月的大赢家，其投资的贝因美和通达动力均成功上市。

资料显示，平安财智于2009年8月入股贝因美，投资6400万元持800万股，两个月后，由于转增，其持股数增至1880万股，潜伏近2年的时间后，按照贝因美42元的发行价计算，1880万股的市值攀升至7.9亿，平安财智账面浮盈达7.26亿，投资回报率达11.3倍。

而在通达动力上，平安财智的回报率少得多。平安财智于2010年3月入股通达动力，投资2000万元持500万股。不到一年后，接

去年6月由5亿元增至8亿元。去年10月广发证券再次决定向广发信德分批次增资5亿元，广发信德的注册资本将变为13亿元。

今年1月6日，华泰证券发布公告称，将对其直投子公司华泰紫金增资，此次增资完成后，华泰紫金的注册资本将从2亿元增加至5亿元。

2月28日，国元证券宣布向旗下国元股权投资公司增资5亿元，国元股权的注册资本将变为10亿。

3月1日，兴业证券也审议通过对直投子公司兴业创新资本管理有限公司增资5亿元的议案，计划将其注册资金从2亿元增至7亿元。

实际上，在近年来激烈的客户资源争夺战中，券商佣金率连连下降已是不争的事实，而直投业务目前正迎来黄金发展期，可以为券商提供新的业务增长点，这也是券商去年以来纷纷增资直投子公司的重要动力之一。

通达动力19元的发行价计，平安财智的持股市值变为9500万元，账面浮盈7500万元，投资回报率仅为3.75倍。

另外两个券商直投上市项目分别为纳川股份和闽发铝业。资料显示，广发证券旗下的广发信德于2009年8月入股纳川股份，出资1548万元持400万股，按照后者31元的发行价计，广发信德的400万股市值升为1.24亿元，投资回报率达到了7倍。

2010年3月入股闽发铝业的海通开元仅获得了2.3倍的回报率。海通开元出资2790万元持有闽发铝业600万股，而按照后者15.18元的发行价格计算，600万股为其带来9108万元的市值。

新疆石河子 交银村镇银行开业

昨日，新疆石河子交银村镇银行开业庆典在新疆石河子市举行。新疆石河子交银村镇银行是国有大型商业银行在新疆发起设立的首家村镇银行，由交通银行联合石河子当地6家企业共同发起设立，注册资本7000万元。交通银行作为发起人，持股70%。

石河子交银村镇银行的成立，有利于发挥交通银行的管理优势和村镇银行作为新型农村金融机构的机制优势，进一步完善石河子的金融服务体系，提升石河子的金融发展水平。

除设立石河子村镇银行外，交行今年还计划在新疆新开2家分行，初步形成辐射全新疆的机构和业务布局，进一步提升服务新疆经济社会发展的能力。

(刘晓晖)

深圳成立银行业 中小企业专业委员会

为破解深圳市中小企业与银行之间的信息不对称难题，加强各银行中小企业业务的交流与合作，昨日，深圳市国内银行同业公会中小企业专业委员会正式成立，并发布《深圳市国内银行同业公会中小企业专业委员会工作规则》。

去年，深圳市中小企业共实现生产总值4500亿元，为企业提供了80%左右就业岗位。

(唐曜华)

红塔烟草持有华夏银行 股权比例变为4.37%

华夏银行今日公告称，该公司已于近日完成非公开发行股票事宜。该公司股东红塔烟草持有的华夏银行股份数量在本次发行完成后保持不变，持股比例由发行前的6%变为4.37%。

(伍泽琳)