

深圳企财险 费率5年下降26%

见习记者 郭吉桐

财产灾害风险保障已成深圳保险创新试验区建设短板。记者昨日从深圳保监局了解到,2006年至2010年,深圳企业财产价值持续增长,风险不断累积,但企财险费率不升反降,5年间企财险费率由0.58‰下降至0.43‰,远低于全国0.66‰的平均水平,降幅累计达26%。而今年一季度深圳企业财产保险业务亏损1374万元,承保利润率为-9.37%。

深圳保监局指出,目前深圳灾害风险保障主要存在三个问题。一是投保企业少,保险覆盖面低;二是风险保障程度低,风险隐患显著增加;三是保险公司无序价格竞争,非车险保费充足度不足。

深圳保监局有关负责人指出,保监局将按照市场构成的主要要素,从产品、渠道、人、价格四个角度“全要素、无盲点”进行监管。一是建立大型商业保险全过程监管工作机制;二是加强中介渠道管理;三是加强关键岗位、关键人员责任落实;四是建立深圳地区财产保险风险损失率表。同时,保监局将继续加大对保险公司理赔环节监管,督促保险公司切实履行保险合同,不得以任何理由借赔、少赔、拒赔,切实保护保险消费者利益。

■ 记者观察 Observation ■

莫把研报当信披

证券时报记者 邱晨

一位投资者在网上留言:“你要是跟着研报买股票,一定亏死你。”

近年来研究报告常常曝出丑闻,已导致部分投资者对券商的研究报告心灰意冷。因此,上述投资者的观点虽然比较极端,但也真实地反映出目前部分投资者对券商研报的看法。

尽管如此,仍有许多投资者喜欢在网上收集券商的报告来作为投资参考。实际上,普通投资者在看研究报告时需要注意避免以下三个方面的误区:

首先,有少部分投资者误将研报当作上市公司的信息披露来对待,对其中的内容和数据深信不疑。但事实上,研报只是研究员的个人观点,其中包含了大量研究员预测和推论出的数据,而有时这些结论与公司自身的盈利预测相差甚远。同时,有部分研究员在写研报时有意或者无意中引用一些未加证实的材料,甚至存在少数新入行研究员被一些有心人士“当枪使”的可能。

其次,券商的研究报告绝大多数是研究员写给基金看的。而基金都有自己的研究部门,券商的研究报告到了基金手里会进行筛选和二次研究,没有一家基金会完全按照券商的研报来操作。因此,不排除研究员队伍中有少数人为了吸引基金的眼球,在写研报时对部分内容进行夸大和修饰处理,普通投资者在读研报时应尤为注意。

最后,一些研究员在撰写报告时往往有其“难言之隐”。看空一家公司往往会招来重仓该股票的基金客户的不满,因此研究员在写报告时都非常谨慎,在负面用词上也要再三斟酌,而涉及到研究员所在券商的股东公司时,研究员的独立性就更难保持。

一位大型基金的资深投研总监曾经告诉记者,读研报绝不可以偷懒,列在研报最后的公司评级往往是偏向正面的。因此,普通投资者应该更多的关注研报的内容,发现其中一些“隐藏”的负面信息。

另外,该总监还介绍了他看研报的标准。他认为一篇报告中,假设的条件越多,那么报告的含金量越低,如果报告的结论是由三个以上的假设条件推导出来,那么这份报告不值一看。普通投资者也可以借鉴一下,数数你手里的研报中有多少个“假设条件”。

对于普通投资者来说,具备专业知识的投资顾问可以为其充当“读报者”的角色。尽管投资顾问和研究员同隶属于券商门下,但是两者所处部门不同,服务的对象也不同。许多投资顾问的收入与客户收益直接挂钩,因此能够更多地从普通投资者的角度出发,保持相对客观性和独立性。

5月9日A股两融交易前五名

融资余额简称	融资余额(万元)	融券余额简称	融券余额(万元)
中国平安	142664.83	民生银行	15990.09
兴业银行	113639.9	兴业银行	7230.81
特变电工	70985.98	五粮液	4388.16
中信证券	69135.25	国电电力	4176.07
西部矿业	57955.79	中联重科	3905.11

融券余额简称	融券余额(万元)	融券卖出简称	融券卖出(万元)
神州泰丰	1726.19	中国平安	772.49
格力电器	1350.18	山东黄金	534.76
美的电器	834.05	中联重科	482.46
中信证券	727.64	江西铜业	420.61
万科A	668.68	苏宁电器	390.1

林荣宗/制表

日均存贷比监测已展开 考核细则尚未下发

一位地方银监局监管员透露,今年4月银行日均存贷比监测已经开始。具体操作步骤为,银行向监管部门提供的月度报表里新增日均存贷比一栏,要求法人银行填写。该指标指向的是月末日均,银行并不需要每天都上报当日存贷比数据。

证券时报记者 赵缙言

包括光大银行、深圳发展银行在内的多家银行高管近期在公开场合表示6月份银监会将开始执行日均存贷比监测。不过,昨

日一位地方银监局监管员则透露,日均存贷比监测实际上已经展开,但细则至今尚未下发到各地银监局。

该监管员表示,银监会今年4月首次公开表态将进行日均存贷比

考核后,监测就已经开始,这在一定程度上可以理解。具体操作步骤为,银行向监管部门提供的月度报表里新增日均存贷比一栏,要求法人银行填写。该指标指向的是月末日均,银行并不需要每天都上报当日存贷比数据。

东方证券银行业资深研究员金麟表示,从目前实行的日均存贷比考核办法看,银行肯定有能力达成月末日均存贷比不低于75%的监管红线,但可能需要为此支付更多的财务成本。比如,部分压力较大的中小银行为了能够完成这一监管,揽储时需要

加大利息支出。

东方证券昨日提供的一份研究报告同时认为,从6月监管层即将对日均存贷比进行监测,以熨平月末和季末考核冲击效应,以及近期银行揽储惜贷的“资金争夺战”愈演愈烈情况来看,未来一段时间内信贷可能将出现持续紧缩的局面,进而给经济总需求带来明显负面影响,尤其是对中小企业的冲击将不断显现。

上述监管员表示,由于从今年开始存贷比已经由原先的季末考核改变为月末考核,日均存贷比以现在的监测要求看,对银行的压力并不如一些

媒体报道的那么大。不过,一旦细则下发后,情况也有可能发生改变,这主要还是看监管层对当下及未来信贷是否还要收紧、通胀是否仍然高企的判断。

从已经报上来的法人银行日均存贷比数据看,都在监管红线以下。”上海银监局有关人士表示。

兴业银行资深经济学家鲁政委则认为,日均存贷比考核对银行而言,压力是比较大的。月末、季末银行通过突击吸储的达标方式将会因此有所转变,理财产品的发行也将受日均存贷比考核而有所转变。

银行抢滩快捷支付意在中间业务蛋糕

交通银行昨携手阿里巴巴启动银网深度合作

证券时报记者 朱凯 刘晓晖

昨日,交通银行与阿里巴巴集团在上海签署全面战略合作协议。根据协议,双方将以电子支付为基础,中小企业在线融资为亮点,并在业内首创银行网络旗舰店运营模式。交通银行行长牛锡明、阿里巴巴集团董事局主席马云等出席了签约仪式。

醉翁之意”

记者了解到,双方将于近期联合推出快捷支付合作,探索将银行服务开进第三方电子商务网站的新型服务模式,并在手机支付、中小企业在线融资等众多方面优势互补,积极开展合作。

业内人士对证券时报记者分析称,百年老行交通银行与网商老大阿里巴巴“高调”亮相并签署电子支付战略合作协议,其“醉翁之意”或在于进一步激活银行中间业务这一“发动机”。

记者在昨日在签约仪式注意到,牛锡明与马云协议签署后,举杯庆祝觥筹交错之余,对未来双方的合作前景更是踌躇满志。

实际上,与支付宝合作“快捷支付”的远不止交行一家。据证券时报记者了解,不到20天前,阿

里巴巴与中信银行也在北京签署协议,宣布在银行卡快捷支付、信用卡代授及分期付款、中小企业网络融资等多个领域展开合作。加上之前已经合作的中、工、农、建等10家银行,短短一个月内合作银行数目已达12家之多,合作范围也已从信用卡向用户量更大的借记卡领域延伸。

互联网思维

客观地说,除了官方所称的“便捷快速安全”等优势之外,银行方面热情四溢“抢滩”快捷支付的真正动力,或许是为了提升银行用户的活跃度、有效刺激支付消费,以及增加银行的中间业务收入等。

可以用数据对比来说明一些问题。央行统计显示,截至2010年末,全国累计发行银行卡约24.15亿张;同一时期,全国网银用户总数还不到2亿——两者远不在一个数量级别。

另一方面,支付宝方面则声称,使用“快捷支付”可提升网上支付成功率至95%,并承诺出现风险将全额赔付。

不难设想,快捷支付理由让各类银行卡用户无需开通网银,就能方便地在网上付款,这对于推动更多银行用户“上网”,提升其活跃度具有



资料图

积极影响。此外,互联网在用户日常消费和生活中占据的比重也正在日益增长,这一趋势未来还会越来越明显。因此,银行要帮助更多用户参与网上消费,全面增加其活跃度,除了通过网银,也需要有更多新的思路。与支付宝快捷支付的合作,确实能够帮助银行彻底打开网上消费的大门。

而互联网和电子化对银行的长远

价值已有所显现。以工行为例,作为国内第一家与支付宝达成合作的银行,工行电子银行早就抢占了淘宝市场。据工行发布的数据,截至2011年3月末,工行每天通过电子银行办理的业务量已超过全部业务量的60%,意味着工行电子银行业务量已经超过了工行全部线下网点的业务量。而以电子银行和柜面成本差额

计算,仅2010年就节省了经营成本约260亿元。

昨日在会议现场,牛锡明就表示,目前电子渠道已占据交行日常交易量的六成以上,为应对互联网给传统经济带来的变化,近几年交通银行一直在致力于提升电子银行服务能力,未来两年,还要力争把该业务比例提高到七成以上。

开发商信托融资千亿 成本飙升近半

业界担心开发商陷入债务利息成本越来越高的恶性循环

证券时报记者 张宁

今年以来,房地产信托市场呈现供需两旺的局面,其融资规模预计已近1000亿元,平均预期收益率也在不断走高,意味着房地产开发商通过信托融资的成本在增加。

由于部分开发商对于融资成本的议价能力正在不断下降,业内担心其无法避免陷入债务利息成本越来越高的恶性循环,最终可能令其资金链条断裂,进而牵涉到相关信托产品的最终清算。

融资成本飙升

4月份房地产仍是信托的主要投资领域,其成立规模和数量占比均大幅攀升,大有逼近去年高位水平的势头。根据用益信托的不完全统计,4月共计成立房地产信托95只,总规模为248.9亿元。用益信托研究员李琦表示,当月市场真实发行规模估计在300亿元左右。

至此,今年以来房地产信托发行规模预计已近1000亿元。此前,据中国信托业协会统计,今年一季度投向房地产领域的信托资金约计700多亿元。

据李琦介绍,在房地产信托产

品的预期收益方面,即开发商支付给信托投资者的费用,4月平均为9.6%,大致与去年平均水平持平。但据证券时报记者调查,目前开发商为获得信托发行的机会,其发行综合成本基本已在15%以上,其中4%-5%为信托手续费。

以上市公司江苏新城地产股份有限公司为例,去年3月份,该公司与中诚信托合作的项目预期最低收益权价值为7%,同时向信托、银行等相关机构支付财务顾问费用为3%,其融资总成本为10%。此后,该公司再与爱建信托、江苏信托、中诚信托陆续展开合作,其公告的融资总成本一路上扬,从10%升到13%,到今年4月与中泰信托合作发行的产品,其公告的综合融资成本已逼近15%。短短一年时间,江苏新城地产的信托融资成本已飙升近半。而据深圳某信托公司人士表示,一般的开发商融资费用将会更高。

此外,目前房地产信托业务平均4%-5%费率水平,估计今年一季度该业务为行业贡献至少28亿元的净收入。而在单项业务中,信托公司所要付出的主要为人力费用与净值调查费用,其成本之低几

乎可以忽略不计。因此,按照一季度信托行业总利润47亿作粗略计算,房地产信托这一单项业务给行业贡献了至少过半利润。

带着“镣铐”跳舞

在发行市场热火朝天的同时,房地产信托将收紧的传闻在市场上却也不绝于耳。据称,在4月的一次监管层会议中,相关人士就曾提及不鼓励银行代销房地产信托产品。证券时报此前也曾报道,部分银行的私人银行部已经停售该类产品。北京某信托人士则透露,据其了解,部分地方银监局已口头要求辖区内信托公司实行规模管控。

不过,业界也认为,房地产业务已经成为行业主要利润来源,监管层叫停的可能性不大。当然,监管层可打的牌还有很多,以净资本管理办法的考核为例,如将年度考核改为季度甚至月度考核,则信托公司可腾挪的空间将被大幅挤压,每月房地产信托发行也将归于平稳。

值得注意的是,目前市场上一家开发商向多家信托公司融资举债的现象屡见不鲜。部分业内人士担心,开放商的销售回款一旦减缓,不免将陷入举新债还旧债的窘境。

而从前文报道的情况看,开放商对于信托融资成本的议价能力正在不断下降,一旦发生举新债还旧债的局面,将无法避免地进入债务利息成本越来越高的恶性循环,最终可能令其资金链条断裂,进而牵涉到相关信托产品的最终清算。

分析师对银行业绩 高增长性存分歧

证券时报记者 唐曜华

与年初一致认为银行一季度业绩将实现超预期高速增长不同,一季报披露过后,券商分析师对银行的业绩能否持续快速增长的看法产生了分歧。乐观者认为银行全年业绩增速将进一步提高至40%左右,悲观者则认为全年业绩增速将维持25%左右甚至低至20%。

同业负债成本超预期

一季度在银行贷款议价能力提高以及加息等因素之下,业内纷纷对银行的息差和业绩充满期待。然而一季报显示,近半上市银行的净息差出现同比下降。罪魁祸首是今年一季度资金紧张导致同业负债成本上升超出预期,以及贷款受限、债券投资减少后,同业业务占比较大对息差形成拖累。

深圳发展银行一季报显示,该行今年一季度同业业务的平均成本为4.1%,是去年同期的2.2倍。去年同期,该行同业业务的平均成本只有1.86%。

在负债压力下,多数银行今年提高了同业负债的占比。据万得资讯数据统计显示,除了缺失去年数据的光大银行和农业银行外,14家上市银行中有8家上市银行同业负债占比在2011年一季度进一步提高。

不过,券商分析师普遍认为,今年后3个季度将很难再现春节前后空前紧张的流动性环境,同业负债成本压力有望缓解。

如果不在短期内大幅提高准备

金率,大规模发行央票,或者进行大型首发(IPO),那就不太可能出现同业负债成本高于一季度的情况。”国信证券银行业分析师邱志承认为。

息差向左还是向右

虽然同业负债成本继续上升的可能性不大,银行总体负债成本继续上行却可能是大概率事件。而银行的息差能否持续上升,还取决于未来贷款等资产的收益率上升的速度是否能快过负债成本的上升。

银行贷款资产在经历一、二季度提高利率后,未来贷款收益率的增幅可能放缓,进一步提高贷款利率上浮幅度的空间有限。此外,加息的利好作用也将在二季度基本体现完毕,因此三季度以后银行息差的走势仍不明朗。”广发证券银行业分析师林华认为。

鉴于一季度银行息差并不理想,有的分析师甚至认为息差在一季度已经见底。

“我更愿意比较息差收入而不是息差。”邱志承认为,同业业务占比较大虽然会对息差构成负面影响,但实际上有利于增加银行总体息差收入和盈利。此外,还有一部分息差收入转化为非息收入,因此观察息差收入更有意义。他认为,今年银行息差收入将逐季上行,如果不出台大幅不对称加息,或者提高拨备支出的政策,银行全年盈利有望达到40%左右。

但是也有一些分析师并没有和邱志承一样乐观。国泰君安证券银行业分析师伍永刚就认为,今年银行息差将平稳略升,预计16家上市银行今年全年业绩增长25%。

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外新岭大厦二楼
专心专业专注 创造财富财富

东证期货 东证热线: 95503

ORIENT FUTURES

一流衍生产品投资服务提供服务商

网址: www.orientfutures.com