

中国人寿 内蒙古一分公司违规被罚

据新华社电

记者从中国保监会内蒙古监管局了解到,由于存在财务和营销违规等行为,中国人寿乌兰察布分公司日前受到了严厉处罚。其中,中国人寿乌兰察布分公司被处以25万元的行政处罚,相关责任人则受到行政警告处罚。

调查显示,2010年,中国人寿保险股份有限公司乌兰察布分公司编制虚拟银保专员名单,共领用工资1649人次,列支佣金合计173.65万元。同时,该公司委托未取得合法资格的机构和个人销售保险产品,共实现保费收入1821.82万元,支付手续费及佣金64.88万元。其中,2010年1月至5月,中国人寿乌兰察布分公司委托23家未取得合法资格的机构代理销售保险产品376笔,实现保费收入732.5万元,并支付手续费18.19万元。2010年1月至7月,该公司委托7名未取得合法资格的个人销售保险产品,实现保费收入1089.32万元,并支付佣金46.69万元。

浦发银行10送3派1.6元 6月2日股权登记

浦发银行今日发布公告称,该行于日前举行的股东大会通过了《2010年度利润分配方案》。浦发银行将以2010年末总股本为基数,向全体股东每10股派现金股利1.6元人民币(含税),并派送红股3股。股权登记日为2011年6月2日,除权除息日为6月3日,新增可流通股上市日为6月7日,现金红利发放日为6月13日。

光大证券每股派现0.45元 6月10日发放红利

光大证券今日公告称,该公司2010年度利润分配方案已获股东大会通过,将向全体股东派发现金红利每股0.45元(含税)。根据实施方案,6月2日为股权登记日,6月3日为除息日,6月10日为现金红利发放日。

申银万国看好下半年走势 布局“民生”和“创新”

随着二季度市场回调格局的确立,许多投资者开始将目光转向下半年度。对于下半年的走势,申银万国资产管理部总经理单蔚良日前在出席上海“陆家嘴论坛”时表示,经过二季度的充分调整,今年下半年有望出现明显的上涨行情,最高点或将在3400点至3600点之间。

对于未来的投资策略,单蔚良表示,下半年经济会重新走上上升轨道,A股市场的布局重点应放在新兴产业和民生板块。在“十二五”规划的大背景下,目前较为确定的投资机会是经济结构调整和保民生。基于这两大主题的投资机会相对较多,成长性也相对较好,可在二季度市场低点时进行战略布局。

■私募看点|Point|

阳光私募经理廖晓媛称 A股下半年有望回暖

对于目前处于单边下跌的A股,瑞琴1号基金经理廖晓媛表示乐观。她认为,目前暴跌的主要是中小盘个股,而以行为代表的大盘蓝筹股的企稳对股市止跌有着非常重要的意义。从目前估值水平来看,银行股并不存在很大的向下风险,并且从一季报来看,银行盈利能力持续上升,银行股有望走出估值逐步修复的行情。

基于这种判断,廖晓媛表示,在下半年应采取较为积极的策略,投资的主线将围绕“十二五”规划概念、通胀受益概念和国资重组,尤其是上海国资重组展开。

廖晓媛是国内首批获得中国证监会投资咨询执业资格的分析师,并先后在咨询研究所担任分析师及研究所所长等职务。2008年,凭借数年积累的人气与人脉,她担任了其第一只证券信托计划“瑞琴1号”的基金经理,正式踏入阳光私募领域。

廖晓媛说,她最重要的投资理念就是风险控制,尤其是倾向于时间止损,即在一定时间内探查是否能达到一定目标。其优点是判断正确时可瞬间获取利润,甚至是超额利润;判断错误时,可以不至于有少量利润全身而退。

据壹私募网研究中心统计,在国内近300名私募基金经理中,共有9名女性私募基金经理,占比仅为3.05%,远低于公募基金中女性近17%的比例。在这个鲜有女性涉足的领域,2010年曾一度占据私募年度排名前十的廖晓媛是其中的佼佼者。

(张宁)

首发市盈率骤降加速股权市场洗牌

证券时报记者 曹攀峰

进入5月份以来,新股首发(IPO)市盈率(摊薄后)骤降。但首发成绩不理想并未吓退一级市场参与者,私募股权投资(PE)基金抢项目事件时有发生,致使PE入股的市盈率不降反升。业内人士表示,未来股权市场将面临洗牌,那些懂得控制成本、品牌好的PE基金会存活得更久。

一级市场仍狂热

尽管新股IPO市盈率逐级下降,但一级市场私募股权基金的规模在不断扩充,在资金充裕且好项目日渐稀缺的背景下,供求失衡致使私募基金进入企业的成本越来越高。据悉,目前PE入股企业的市盈率普遍在10倍以上,甚至有些已达到了20倍。

二级市场价格在跌,PE市场价格却在涨。”深圳某投资管理公司总裁介绍,5月份他看中一个项目,但对方开出20倍市盈率的价格,贵得让他有点难以接受。正当他犹豫不决时,项目很快被另外一个股权基金以20倍的市盈率抢去。一级市场竞争惨烈的原因在

于,全民PE潮下私募股权基金屡屡创造财富神话,从而不断吸引资金入场。清科研究中心发布报告认为,进入2010年,中国创投市场基金募集热情空前高涨,甚至近乎狂热。2010年中外创投机构共新募集158只基金,募资总额达到111.69亿美元,较2009年分别涨68.1%和90.7%,即使与2008年的历史高位相比,涨幅也分别高达36.2%和52.8%。

一些受访PE机构负责人认为,一级市场目前并不差钱。去年下半年以来,有不少投资房地产和股市的资金撤出,转投私募股权市场。

洗牌在即

某上市券商直投子公司投资经理认为,未来首发市场市盈率下降是必然趋势。对于PE机构而言,眼下要做的就是努力控制进入成本。不过,一级市场并未认同这种理念,新发PE基金抢项目的事件时有发生。

价格高得离谱,但仍然有抢项目的。”前述深圳某投资管理公司总裁无奈表示,现在首发市盈率已经探低到20倍,而一级市场的价格却不降反升,甚至升到20多倍。

规模缩水面临清盘危机 小型阳光私募欲出让账户自救

证券时报记者 张宁

近期连续下跌的行情已令不少阳光私募规模缩水,并面临客户赎回危机。证券时报记者了解到,为避免遭遇产品清盘、净身出局的厄运,近日已有多家私募表示愿意让渡旗下产品的管理权。

深圳某私募人士坦承,近期行情暴跌令其日子十分难过,其管理的基金净值有所下滑。同时,已有近五分之一的客户赎回或者要求赎回。这种迹象对于小型私募基金而言,可能是灭顶之灾。

根据信托公司的要求,一款证券信托的规模须维持在两千万以上,否则将按信托合同的相关规定进行强行清盘。我们是小基金,规模也就在三千多万,现在因净值下滑和客户赎回,规模正在大幅萎

缩,可以说现在已经站在悬崖边上。”该私募人士说,该基金目前的仓位已降到一成以内,仅保留着部分未及及时割肉的股票,以此避免规模进一步萎缩。

据该私募表示,其目前的应对办法就是尽快找人“接盘”。如果被信托公司清盘,我们什么都没有。而我们手中至少保有信托证券账户,如果能和有意从事阳光私募的企业合作,引入新的客户资金就可以渡过难关,我们可以做小股东或者采取其他方式退出,而对方也可以省下数百万证券账户的购买费用。对于客户而言,一旦强制清盘,只能退还客户剩余的资本金,而能找到有能力的接盘方时,至少暂时不会出现割肉出局的窘境。”

据记者了解,这种私募间“合



资料图

两个市场间价格相差这么小,私募股权基金的盈利空间将越来越小。”

上述北京投资公司投资总监表示,虽然A股IPO市盈率水平在逐步下降,目前一级市场却并未因此受到影响。IPO市盈率下降的传导

需要一个过程,一旦出现标志性的亏损事件,市场很快就会做出反应。深圳创投同业公会秘书长王守仁则表示,眼下首发市场不断下降的市盈率会给那些盲目抢项目的新基金泼些冷水。

从现在开始,创投行业基本已经进入洗牌阶段了。那些市盈率高达20倍甚至30倍都敢投的股权投资基金未来可能被挤掉,而那些品牌好、控制成本能力强的基金规模会越做越大。”业内人士如此判断。

期货投资分析科目首次开考 考生大呼“比预想中难”

见习记者 郭吉桐

昨日,首次“期货投资分析”科目考试在全国35个城市同步举行。证券时报记者从深圳大学考点采访获悉,与以往的期货从业资格理论考试相比,本科考试风格有了明显转变,试题更注重理论与实际的结合,要求考生活学活用。有部分考生表示,这样的考法更有区分度,单靠书本死记硬背已很难通过此项考试。

“太难了,没想到这么难。”昨日,“期货投资分析”科目考试深圳大学考点一位提前交卷的考生,在走出考场后告诉记者,不会答的题再多时间也没用,索性提前交卷。

来自中期货的一位参考考生则告诉记者,题目出得很灵活,注重理论与实际的结合。“我感觉之前上的辅导班和买的习题集都派不上用场,甚至觉得部分题目没有标

准答案。”该考生表示。

受访的部分考生均表达了类似看法。据中证期货参考的一位分析师表示,与以往的期货从业资格理论考试相比,本科考试风格有了明显转变,单靠死记硬背已很难通过60分的合格线,这样的考法更灵活,区分度也更高了。”据其介绍,“期货投资分析”科目考试增设之前,国内期货从业资格理论考试共设两科目,分别为“期货基础知识”和“期货法律法规”。

据了解,国内共有近万人报名参加本次“期货投资分析”科目考试。中国期货业协会表示,考试成绩合格者将取得“期货投资分析”考试合格证,考试成绩长期有效。符合协会规定的相关条件的,可申请期货投资咨询资格。

另据了解,目前台湾期货从业人员大约有2.8万人,其中仅300人左右取得期货投资咨询相关资格证,占比仅为1%左右。

■克观银行|Luo Keguan's Column|

影子银行”问题有多大



银行存量资产存在的风险会否演化成损失,取决于内外两个因素:内因须看对于风险的准备是否充分,外因须看经济走势是否给银行调整的机会。

证券时报记者 罗克关

随着监管层近期多次强调“影子银行”和风险忧患意识,海外机构对于中资银行资产质量问题的看法开始再次有趋向谨慎悲观的势头。

5月25日,标准普尔的媒体电话会议再次将目光投向了迄今仍然无解的政府平台贷款。标准普尔分析师在会上颇为含蓄地表示,近期无论是来自央行的货币紧缩压力还是来自银监会的监管标准提高压力,都不会直接对银行利润造成影响,问题的根源仍然是过去两年间银行放贷的不谨慎行为。

在此之前,5月16日美林美林也在一份报告中提及银监会近期不断强调的“影子银行”问题。美林认为,中资银行不断增长而且以往甚少被监管层纳入视野的“表外业务”以及“表外业务之外的业务”,将有可能对商业银行目前的资本和拨备造成较大的侵蚀。美林估算,目前中资银行这两块业务的规模,大约占到银行风险加权资产的10%~20%,相当于25%~60%的银行贷款总额。

这些机构对中资银行资产质量的重新关注,多少有些出乎市场意料之外。至少在笔者的印象当中,自从去年底平台贷款“解包还原、分类处置”的专项整治逐渐淡出媒体视野之外后,甚少机构对中资银行资产质量的问题“老调重弹”。国内分析师出具的报告则开始相对乐观,认为在监管举措不断出台的情况下,中资银行以往为市场所担心的资产质量问题,将随着时间的推移而不断得以化解。

目前,银行整体资产质量的情况究竟如何?外界对此很难有详尽的了解。但是梳理过去两年间监管层关注点的变化轨迹,则可以看到如下一些变化。

最早纳入监管视野的问题是存量资产的风险。2009年至2010年初,银监会的重点在于通过“三个办法一个指引”督促银行在极度宽松的信贷政策下谨守风险底线。同时,

监管层还启动了排雷行动,对房地产贷款和地方政府平台贷款进行逐一排查,要求银行完善其中的风险点。

此后,银监会开始逐渐关注到银行信产品作为资产证券化替代渠道可能带来的风险。2010年8月,银监会正式下文,切断了银行和信托公司目的在于将银行信贷资产表外化的业务创新渠道,并一度引发系列连锁反应。

但伴随着这些关注点的不断变化,银监会对于商业银行业务资本充足率、拨备充足率的要求开始水涨船高。此外,还必须提到的一点是掀起业界轩然大波的2.5%拨贷比要求,尽管最终银行获得了比较充裕的缓冲时间,但银监会试图对资产负债表内和表外各种无法预知风险提前准备的心态已显露无疑。

从监管层两年间陆续出台的措施来看,银行的存量资产因2009年~2010年两年间的高速扩张而存在风险隐患已是不争事实。但是,风险是否会演化成损失,则取决于内外两方面因素:内因须看对于风险的准备是否充分,外因须看经济走势是否给银行调整的机会。

从监管层一系列的准备动作来看,防患于未然已是基本态度。但在经济走势这个最大的外因上,目前宏观经济增长面临诸多不确定因素,无疑也将给银行账上的风险隐患带来极大的不确定性因素。因此,从这个角度看,海外机构态度的细微转变还是值得我们引起足够警惕的。

银行前5个月发债融资近万亿

为降低发债成本,不少银行将目光转向香港市场,欲赴港发行人民币债券,目的是为了提高资本充足率和补充流动性。

证券时报记者 唐曜华

包括政策性银行和商业银行在内,金融机构前5个月发行金融债券的数量、规模均较去年同期大增。据万得资讯统计数据,今年前5个月金融债发行了63只、发行总额为9779.6亿元,分别比去年同期增长了97%、93%。

数据显示,今年前5个月疯狂发债的金融机构主要为政策性银行和商业银行。以国开行为例,今年前5个月国开行发行了35只金融债,接近该行去年全年36只的发行量。通过发行35只金融债,国开行今年前5个月累计融资6049.1亿元,相比去年同期增长65.7%。

此外,去年金融债发行规模较少的中国农业发展银行以及中国进出口银行今年也加大了发债力度。其中,去年同期中国进出口银行仅发行了1只金融债,今年前5个月发行数量则达到了9只。

除了政策性银行以外,商业银行的发债总体规模也较去年同期增加,尤其单家银行发行规模

明显增加。

数据显示,今年前5个月共有8家银行发行了10只金融债,共发债融资625.5亿元,相比去年同期增长22%。虽然参与发债的银行数量与去年同期相仿,但今年单家银行发债规模有所增加。以城商行为例,去年同期3家城商行的发债规模均在10亿以下,今年前5个月各家城商行的发债融资规模均在20亿元以上。

在今年紧缩货币政策环境下,国内金融机构发债成本已较去年同期明显提高。据万得资讯数据,今年5月份发行的金融债券的加权平均票面利率为4.5112%,去年同期为3.7067%。

为了降低发债成本,不少银行将目光转向了香港市场,欲赴香港发行人民币债券。公开资料显示,今年以来,华夏银行、民生银行、交通银行、中国银行、兴业银行、招商银行等多家A股上市银行先后公布了赴香港发债计划。

多家银行均称,发债的目的是为了提高资本充足率和补充流动性。今年监管部门实施新监管标准后,对系统重要性银行和非系统重要性银行的资本充足率底线要求分别提高至11.5%、10.5%。若贷款出现过快速增长,资本充足率还需进一步提高。

实际上,在今年第一季报告中,有13家上市银行公布了资本充足率,这些银行的资本充足率均出现下滑,13家银行平均下滑了0.44个百分点。