

## 吴定富:支持鼓励经营规范的险企加快发展

证券时报记者 徐涛

中国保监会主席吴定富近日在华泰保险控股股份有限公司调研时强调,监管机构要不断完善分类监管制度,按照扶优限劣的原则,支持和鼓励那些经营规范、管理严格的保险机构加快发展。

吴定富说,随着国家“十二五”规划的全面实施,保险业要利用好难得的历史机遇,着力构建和完善有利于保险业科学发展的体制机制。各保险机构要加强内控制度建设,制定有针对性和可操作性的制度,不断强化制度的执行力。要逐步建立和完善全面风险管理制度,及时排查可能出现的风险点。要大力加强信息化建设,充分利用现代科技手段提高经营管理的效率,增强内控的约束力。

吴定富还强调,保险业转变发展方式已经到了刻不容缓的时候,全行业要把转变发展方式作为主线,促进行业实现全面转型。要重点突出保险产品和保险服务,以产品创新和服务创新带动结构调整,以结构调整促进发展方式的转变。

## 保监会鼓励保险机构推广旅游保险产品

近日,国家旅游局、中国保监会决定在2011年6月27日至7月3日开展“旅游保险宣传周”活动。保监会在相关通知中明确,鼓励保险机构对现有旅游保险产品加大推广,给予消费者切实优惠,惠及民众。

保监会还鼓励旅游部门、保险监管部门、科研机构、高等院校、保险机构、旅游企业一同参与,深化旅游保险产品和市场研究,有效推动我国旅游保险产品的丰富和市场的不断成熟。(徐涛)

## 中国人寿前5月保费收入1665亿

中国人寿今日发布公告称,该公司今年前5月累计原保险保费收入约为1665亿元。上述数据尚未经审计。(李东亮)

## 建行每股派现0.21元 6月23日股权登记

建设银行今日发布A股分红派息实施公告,该公司2010年度利润分配方案已获2011年6月9日召开的股东大会审议通过,将每股派发人民币0.2122元(含税)。本次分红派息的股权登记日为6月23日,除息日为6月24日,现金股息发放日为7月15日。(李东亮)

## 海通证券每股派0.15元 6月22日股权登记

海通证券今日发布公告称,该公司2010年度利润分配方案已经5月16日召开的2010年度股东大会审议通过。该公司将派发现金股息每股人民币0.15元(含税)。本次分红派息的股权登记日为6月22日,除息日为6月23日,现金股息发放日为6月29日。(李东亮)

## 国海富兰克林基金4年整体收益率不俗

华泰联合证券研究报告显示,在2007年1月1日到2010年12月31日期间,国海富兰克林基金收益率为193%,在52家可比管理公司中排名第二。特别是在波谲云诡的股票基金领域,该公司旗下6只基金总体业绩的年度波动性小,每年皆位居前40%。(秦素)

## 太阳联合保险落子江苏

太阳联合保险(中国)有限公司近日通过保监会审批,其在中国的第二家分公司江苏分公司正式获准开业。(孙玉)

## 中关村与国开行北京分行开展合作

中关村管委会与国家开发银行股份有限公司北京市分行昨日签署《开发性金融合作备忘录》。此举将进一步促进双方建立全面、长期、稳定和务实的银政合作关系,是共同建设国家科技金融创新中心的重大举措。(周宇)

# 256亿! 房地产信托5月发行规模创纪录

### 业界预计房地产信托高位发行难持续,信托公司业务策略面临调整

证券时报记者 张宁

5月份房地产信托发行持续高位运行,单月规模达到256.45亿元,创下历史纪录。但业界认为,在资金来源——商业银行开始持保守态度的情况下,今年下半年房地产信托发行增速将出现下滑,信托公司的业务策略也将面临调整。

## 高位发行难持久

256.45亿! 用益信托近日公布的统计数据,5月份单月投向房地产的信托资金规模再次创下历史纪录,占到了当月信托投向总规模的44.98%。加上4月份同样超过200亿的规模,房地产信托发行规模已连续两个月在有史以来的高位运行。

对于目前的房地产信托发行市场,东部某信托公司高管认为:“5月末监管层对行业进行窗口指导的根源还是信托公司本身。这段时间以来房地产信托市场的疯狂,凸显了部分信托公司在非系统性风险可控的前提下,积极冲量的形势。”

而从机构近日测算的数据上看,监管层窗口指导的效果尚未显现,6月份前两周房地产信托发行规模仍接近百亿。

不过,据北方某信托人士预计,

下半年整体发行增速肯定将出现下滑。其主要的原因是在于目前最大的信托资金来源——银行,对房地产信托产品开始持保守态度。

证券时报记者从受访信托人士处了解到,从银行反馈的消息上看,客户对这种高收益产品需求仍然旺盛,但银行的风控部门却卡得很紧。虽然信托公司会强调单个产品和项目可以通过提高安全垫设计保障资金的安全,但银行往往表示自己更加了解项目相关开发者的资金链整体情况,因此,在银行眼中偿付能力可能会出现问题的开放商目前已经基本不做推介。

而从近期情况看,银行也开始出现拒绝推介部分房地产类股权投资(PE)类产品的现象,这在以往是非常罕见的,因为此类产品一直是提供给风险接受度更高的客户。此举说明银行对相关产品的态度已经全面保守。”上述北方某信托人士指出,对于接下来房地产业务的开展,目前其公司对应策略更多的是在交易对手上、在项目上“抓大放小”,而销售方面将更多地开拓自有渠道和国内方兴未艾的第三方渠道。

## 监管导向是保障房

值得注意的是,北方某信托公司人士对记者表示,当地监管部门



资料图

在近日通气会议上要求辖区内的信托公司,在控增速的基础上,引导资金积极投向保障房领域。

自5月底6月初以来,保障房信托项目也确实出现了明显上升势头。据记者不完全统计,在不到一个月的时间内,共有包括长沙赤岗冲棚改股权投资集合资金信托计划I期、成都大邑桃源新城棚户区改造股权投资集合信托、民享3号保障性安居工程应

收账款流动化信托等7款产品正在市场上进行推介。另据用益信托的统计,今年1~5月国内就发行了21款信托保障房项目,而2010年全年仅发行了23款相关产品。

北京信泽研发总监王巍认为,保障房建设有望成为信托公司在房地产领域新的机遇和盈利增长点。在该领域,目前信托资金有多种业务运作模式,包括为地方政府融资、为房地

产企业融资、为房地产企业与地方政府的联合开发体融资、为建筑企业融资、为私募基金提供融资、作为廉租房或公租房的房地产投资信托基金(REITs)筹备模式,和包括信接力、与社保基金或公积金管理机构合作等特殊的业务模式。利用上述多种业务模式,可以引导各类社会资金进入保障房建设,并充分发挥信托资金杠杆支点作用的突出优势。

■我曜理财 | Tang Yaohua's Column |

## 把目光瞄向银行理财产品之外



证券时报记者 唐曜华

随着股市持续震荡,越来越多的避险资金寻求稳健的投资渠道,银行理财产品成为资金的停泊港湾。事实上,除了银行发售的稳健型产品外,还有不少风险相对较低的产品可供选择。

首先是最为大家所熟悉的国债。国债的风险最低,多次加息后国债收益率也提升不少。近期通过银行渠道发售的国债收益率均不低,比如1年期利率在3.7%左右,3年期5.4%左右,5年期6%左右。不过,不同品种国债的流动性不同,储蓄国债、凭证式国债均不能上市流通,记账式国债可通过银行柜台买入卖出。

二是货币市场基金。货币市场基金由于对投资对象、流动性均有严格要求,大多投资低风险品种,因此其风险也较低。据万得数据,截至6月15日,今年以来回报率最高的一只货币市场基金已实现1.77%的回报;货币市场基金类理财产品中,今年以来回报率最高的一只已实现2.05%的回报率,最近一年实现3.78%的

回报率,2006年成立以来已获得42.76%的回报率。

三是债券型基金。债券型基金投资的范围比货币市场基金要广,可投资一些信用级别略低、收益略高的债券,但风险也相对较高,有亏损本金的风险。截至6月15日,两只短期纯债型基金今年以来的回报率分别为1.82%、1.53%。今年以来回报率最高的一只中长期纯债基金实现了1.91%的回报率,最低的一只中长期纯债基金今年以来的回报率为-0.48%。

四是保本型基金。保本型基金今年以来的表现虽然不怎么好,但成立以来的收益率表现尚可。2008年11月成立的一只保本型基金成立以来总回报率为26.41%,2009年1月成立的一只保本型基金成立以来的总回报率为10.28%。不过,需要留意的是,并不是所有保本基金申购时可以保本,有的保本基金须在发行时认购并持有到期才保本。

五是分红险。分红险的收益率大多也能跑赢同期定期存款利率,不过此类产品的优势重点不在收益率,而是在于附加的保障条款。

六是信托计划。自从银行信贷类产品发行被“调控”后,银行信贷类产品发行数量目前少之又少,但投资者仍可以通过银行等渠道直接认购一些融资类信托计划。信用等级较高的企业融资类信托计划风险相对较低,收益率也高于目前多数银行理财产品。据用益信托数据,5月份贷款类信托计划的平均预期年收益率为8.18%。不过,信托计划的门槛不低,认购起点100万元。

## 四大行瓜分基金托管75%份额 股份行夹缝中打拼抢市场

证券时报记者 唐曜华

在各家银行纷纷加大开拓中间业务的今年,基金托管业务竞争尤为激烈。数据显示,尽管今年以来工、建、中、农等国有银行基金托管份额普遍下降,但加上农行,这四大行的托管份额仍高达75%;部分股份制银行基金托管份额则出现急升。

据万得数据,中行基金托管总资产的市场份额占比已从2011年年初的16.35%,降至6月16日的12.98%。此外,建行的占比也从2011年年初的24.6%降至14.69%,工行也从2011年年初的30.27%下降至22.76%。而农行的市场份额则出现明显上升,其基金托管总资产的市场份额占比从年初的11.88%上升至6月16日的24.91%。

事实上,拥有广泛网络的国有大行在基金代销方面的优势仍非常明显,占基金托管绝大多数市场份额的格局依然未变。截至6月16日,4家国有银行托管基金总资产占比总和仍高达75.34%。而且从过去几年来看,工行、建行的托管份额一直相对较高。工行2008年年初、2009年年初、2011年年初

的基金托管总资产市场占比均曾超过30%,建行在2010年曾一度拥有超过30%甚至接近40%的市场份额。

在国有大行基金托管份额滑坡的同时,部分股份制银行的基金托管份额却出现急升。截至今年6月16日,招行托管基金总资产市场占比从年初的2.41%大幅跃升至7.05%,提高了4.64个百分点。同期,交行也由年初的7.91%跃升至11.24%。

托管基金总资产市场占比变动主要由两方面原因导致,一是老基金申购赎回,二是新基金发行。银行要想实现托管份额上升,最直接的办法就是争取更多的新基金托

■链接 | Link |

## 工行托管资产规模超3万亿

截至目前,工商银行托管资产规模已超过3万亿元,连续多年居国内同业首位,其中证券投资基金、保险资产、企业年金基金、跨境资产、基金公司专户理财等主要托管业务领域的规模均保持同业第一。

目前,工行37家一级、直属

管业务。”深发展一人士称。

在国有大行几乎垄断的情形下,股份制银行并未放弃开拓托管业务,而是加大了与基金托管相关的基金代销业务开拓力度。截至6月16日,交行、招行分别累计代销708只、680只基金,代销基金数量在所有银行中分别位列第一、第三位。

以招行为例,除了提升基金托管业务的市场份额,该行还积极抢占券商集合理财产品、私募基金等托管市场的份额,并不断开拓股权投资基金、保险资金托管等蓝海领域。随着居民财富的增长,财富管理业务的蓬勃发展将不断壮大托管资产规模,托管业务的范围也将越来越广。”深发展上述人士称。

## 高收益理财产品一日售罄

## 贷存比重压 银行施展信贷资产腾挪术

证券时报记者 赵缙言 朱凯

昨日,证券时报记者获悉,总部位于北京的某股份制银行新推出一款为期1年、预期年化收益率7%的非保本型理财产品。该款产品仅在机构(主要是银行)之间操作,本月15日开始发售,但仅过一天该产品就已经售完,并开始“起息”。

产品是对内的,属打包出售,额度不多,几家大银行已经买去了。”负责该产品发行的人士昨日表示,对此,一位不久前刚从国有银行离职的某基金公司固定收益研究员对记者称,单纯从收益角度看,银行做贷款业务不会比它低。而1年期收益达7%,比某些3个月收益4%、5%的也好不了多少。

一般而言,信贷类产品投资风险较低,但收益率并不很高。银行

“力推”贷款转让产品,根源无疑是资金面偏紧,而拉存款却依旧艰难。

无独有偶,央行本月14日宣布上调存款准备金率,当日银行间市场资金面便开始“告急”,债券收益率等纷纷上扬。截至昨日,除了隔夜利率微跌,其他各期限资金价格涨势难停,银行体系资金失衡状况愈演愈烈。

对此,光大银行首席宏观分析师盛宏清表示,央行频繁提准,使得中小银行贷存比考核步履维艰,在公开拉存款困难重重的情况下,唯有“辗转”以其他方式做小贷存比的分子或做大分母才行,银行间同业业务就是其中之一。

“小银行卖贷款”(指上述打包理财产品)只能由贷存比更低的大行去接盘。而且,相比风险更难控的银信合作类产品而言,有些

大行也乐于接受它。”盛宏清指出,这种“打包”转让与央行此前借助中国外汇交易中心平台推出的“贷款公开转让平台”有联系也有区别。央行平台的“门槛”相对较高,具体操作程序也稍复杂些。

前述从大行离职的基金公司人士也表示,一般而言,这类理财产品可分为贷款收益权转让和贷款所有权转让两种,前者只是减少“分子”,而后者则是一举两得,既缩小了贷款金额,又因为具有理财产品特性,还可以增大存款量。

另一家中型银行人士则表示,信贷类产品的设计多数情况是企业要求贷款,而银行受资金面收紧影响无法放款,从而通过一定渠道包装为理财产品,这些产品的回报率和企业的经营情况成正比。因此,多数信贷类产品并非保本产品。

## 国内首款变额年金保险面世

证券时报记者 孙玉

昨日证券时报记者获悉,金盛人寿获得保监会关于引入创新型变额年金产品的批复,推出国内首款变额年金保险——金盛“保得盈”变额年金计划。

同时,中美联泰大都会也表示,目前变额年金产品仍在审批中。此外,华泰人寿、光大永明人寿、信诚人寿等也相继参与该类产品研发。

变额年金是指包含保险保障功能,保单利益与连结的投资账户投资单位价格相关联,同时按照保单

约定具有最低保单利益保证的人身保险产品。变额年金产品通常把基金的累积及给付和投资连结在一起,在产品收益率上颇具优势。

据悉,上述国内首款变额年金计划是7年期的趸交型产品,采用最低满期利益保证形式提供100%满期本金保证。与万能险等其他现有保底收益类产品不同,变额年金计划除每年需扣除少许费用外,会把绝大部分市场收益返还给客户,以追求大大高于固定收益类投资和银行存款收益。目前,该变额年金计划只在上海、北京、广州和深圳四大保监会批准的首批试点城市同步上市。