

## 保费猛降 赔付支出暴增 健康险盈利陷入困局

见习记者 郭吉桐

与国内寿险业务增速放缓相比,健康险市场目前正面临更为严重的问题。来自保监会的统计数据显示,今年前5个月,国内四大健康险公司保费收入均出现同比大幅下滑,而整个行业赔付支出却同比猛增72.82%。

数据显示,今年1至5月,平安健康、人保健康、昆仑健康、和谐健康分别实现保费收入5113.36万元、21.19亿元、3076.5万元、40.13万元,分别同比下降20.57%、55.4%、28.28%、55.89%。

同时,2006年至2010年,虽然国内保险市场规模快速扩张,但健康险业务所占比重却反而减少了2.75个百分点。据证券时报统计,5年间,国内健康险业务分别实现保费收入376.9亿元、384.17亿元、585.46亿元、573.98亿元、677.47亿元,占国内人身险总保费的比重分别为9.12%、7.63%、7.86%、6.95%、6.37%。

健康险保费收入增长乏力的背后是赔付支出大幅增长。数据显示,今年前5个月,国内健康险赔付支出总额为172.7亿元,同比增长72.82%。面对较低的保费收入和较高的赔付率,健康险公司经营显得较为困难。2010年报显示,和谐健康当年亏损4043万元,昆仑健康净利润亏损4881.7万元。

事实上,国内健康险公司正面临着尴尬局面。一方面,国内健康险市场存在巨大潜力,近年来外资健康险巨头频频进军中国市场便是明证;另一方面,国内健康险公司产品开发落后,设计单一,有效供给严重不足,导致保费收入增长乏力。同时,健康险风险管控能力也是一大制约因素。据了解,健康险业务涉及医院,而目前医院在国内处于强势地位,保险公司对医院的风险管控是一个难题。

为此,业内人士呼吁,应将健康保险作为与财产保险、人寿保险并列的第三领域进行单独监管,实行与财产保险、人寿保险类似的专属经营。在鼓励成立专业健康保险公司的同时,对非专业健康保险公司的健康险业务要实行独立的核算和管理,对长期亏损的保险公司要求退出健康险经营。

## 中信银行 A股配股缴款明日截止

中信银行今日公告称,该公司2011年A股配股按每10股配2股的比例向全体A股股东配售,配股价格为3.33元/股。中信银行表示,本次A股配股缴款起止日期为6月29日至7月5日,逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。(伍泽琳)

## 福建保险业参与 新农合补充医疗保险

自2010年以来,福建保险业接受三明市政府委托,托管全市12个区县的新农合高额补充医疗保险工作。该市新农合高额补充医疗保险的参合费标准为5元/人,保障参合农民1891万人,参合费共计9491万元,参合农民年度内实际受益的赔付金额最高为20万元。(徐涛)

## 江苏探索科技保险

近期,江苏保监局积极创新发展思路,推动科技保险探索。据介绍,保监局构建了科技保险沟通机制与协作平台,搭建由金融办、科技、财政、保险等部门组成的联席会议工作机制;同时,切实整合科技、财政、税收、银行等方面的政策与经济资源,让科技企业能从投保科技保险中不仅得到科技创新风险保障,而且能享受到科技奖励激励、贷款融资、税收优惠等实惠。(徐涛)

## 股动中国”A股大赛启动

首届“股动中国——寻找中国最好操盘手”A股大赛日前在北京启动。据悉,主办方腾讯财经将提供总额高达2000万元的实盘资金,供获得总决赛资格的选手比赛操作。(倪晓波)

## 企业风险管理 研讨会在深举行

近日乾坤期货与深圳上市公司协会、上海期货交易所、深圳证券业协会和深圳期货同业协会联合举办“企业生产运营的风险与对策研讨会”。针对企业采购、库存和定价等环节的风险管理,从套期保值操作、财务会计处理和套期保值规则等视角进行了广泛而深入的探讨。(栾禾)

# 季末IPO申报潮涌 百余企业等待跃龙门

证券时报记者 杨冬

季末集中申报IPO项目材料目前已经成工作常态。继3月底有170余家企业递交首发申请后,6月底国内迎来了今年第二波首发(IPO)项目集中申报热潮,于6月底申报材料的首发企业数量虽然要少于3月底,但依然达到了上百家左右。

选择安全的时间窗口,规避下个会计年度拟上市企业遇到的风险是投行集中在季末申报材料的主要原因。此外,季末集中申报也可以提高投行通道周转率,刺激投行工作人员的积极性。

### 安全的时间窗口

如同银行季末冲存款一样,投行季末集中申报IPO项目材料目前也已经成常态。

深圳某大型投行人士称,季末是企业申报材料最为安全的时间窗口。在此时点上,企业上一期的季报能够非常从容地制作完毕,并无需提交当期季报。

以6月底为例,申报企业仅需提

交近3个会计年度的年报以及今年的一季报,无需提供今年的半年报。若以3月底为例,申报企业则仅需提交近3个会计年度的年报即可。

这对当下资金链普遍紧张的中小企业而言,具备至关重要的意义。上述人士称,在目前信贷紧缩的环境下,部分发行人的流动资金出现不足,在一个季报期间企业的现金流、应收应付账款以及产能销售等会计事项很可能发生较大的变化。而这非常有可能被认定为企业经营出现较大波动或持续盈利能力不足,进而对其IPO造成实质性障碍。

广东社科院专家黎友焕日前在接受证券时报记者采访时也表示,调研结果显示,目前江浙一带的很多中小企业已经出现了因资金链断裂而被迫倒闭的现象。

在此情形下,企业开始逼迫投行选择季末时点进行IPO申报。某上市券商投行人士坦言,一些不成熟的企业甚至还带有尚未解决的瑕疵,但企业就开始对项目组、投行部负责人甚至更高的领导施加压力要求当期季末申报,但这类企业

IPO材料报上去后被退回材料或者被否的可能性最大。

季末IPO申报潮涌的背后折射出了投行与企业之间的利益交集,亦即投行需要维持高通道周转率以覆盖成本,同时企业也选择了一个最安全的时间窗口冲刺上市。

### 通道周转率提高

据证券时报此前对保荐机构的调查显示,目前保荐机构的通道周转率

■相关新闻 | Relative News |

## 投行6月IPO承销26家

证券时报记者 邱晨

6月初出现的八菱科技中止发行事件对新股发行节奏影响不大,当月共有20家券商合计完成了26家企业首发(IPO)项目,环比上月仅减少了1家。

据Wind数据显示,6月IPO发行规模合计达143.8亿元。而由于部分项目仍未公布发行费用,截至目前

较以往有大幅度的提高,部分投行的通道周转率已经缩减至6-8个月。

高通道周转率一方面显示出审核效率的提高,另一方面也显示出投行的项目前端工作周期在大幅度缩短。比如,近年来监管部门取消了辅导期时间的限制,部分投行完成立项、辅导、尽职调查、制作材料等前端工作甚至不足半年就匆忙上报材料。”华南某券商投行人士认为,过高的通道周转率导致投行无法保证申

报项目的质量,保荐代表人因此也无法做到尽责。

记者获悉,有一家投行在招聘保荐代表人时甚至将“高通道周转率”作为一个业务亮点来进行推介,而这家投行在季末时点动辄申报十余家首发企业材料。上述人士指出,投行季末集中申报材料,一方面是来自企业的压力,另一方面也有来自项目组的压力。在项目负责制下,只有提高通道周转率项目人员才能赚更多的钱。”

## 银行理财产品很猛很亢奋 上半年近8500款吸金8.5万亿

证券时报记者 唐曜华

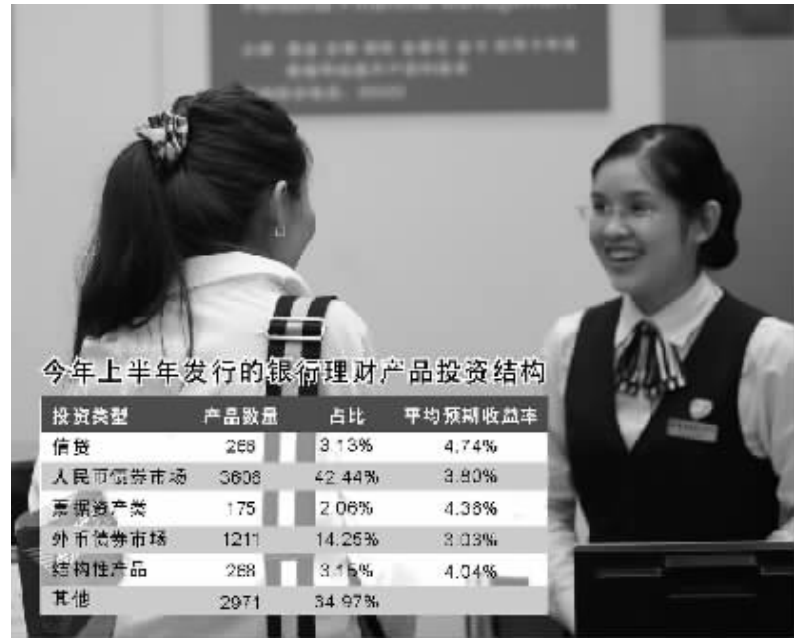
今年上半年,股市持续低迷,新股申购出现亏损,基金吸引力下降,楼市遭遇限购。在此背景下,“吸金大王”非银行理财产品莫属。据普益财富统计数据,今年上半年商业银行共发行8497款理财产品(不包括对公产品),发行规模达8.51万亿元。

就产品投向而言,债券和货币市场是上述8.51万亿资金的主要投向。数据显示,今年上半年约56.69%的理财产品投资方向为债券市场,包括人民币债券和外币债券。

不过,投向信贷和票据资产的理财产品由于受到监管约束,今年上半年发行量明显萎缩,在理财产品发行总量中占比仅为5.19%。但这并不影响信贷类理财产品以4.74%的平均预期收益率成为今年上半年平均预期收益率最高的理财产品种类。

就期限收益率而言,超短期理财产品发行量最多、收益率倒挂,是今年上半年理财产品发行的又一大特点。据统计,在上半年发行的理财产品中,3个月以下期限的理财产品占了绝大多数,比例高达62.08%。而1个月以下期限的超短期理财产品就占了32.8%,成为上半年银行理财产品发行量最大的期限品种。

同时,上半年理财产品还出现了过去难得一见的收益率倒挂现象。1个月至3个月期限的理财产



唐曜华/制图 张常春/制图

品的平均预期收益率为3.58%,但期限更短的1个月以下期限理财产品平均预期收益率达3.61%,高于1个月至3个月期限的理财产品。

另外值得注意的是,尽管上半年国内通胀一直处于高位,不少银行把通胀作为噱头吸引投资者,但是理财产品收益率真正跑赢通胀的仍然是少数。数据显示,上半年到期的7731款理财产品中,到期收益率跑赢5月份居民消费价格指数(CPI)增速5.5%的理财产品只有186款。

在今年上半年到期收益率较高的25款银行理财产品中,以北京银行贡献最多,由该行发行的理财

产品共有9款跻身其中。而上半年到期收益率为零或负收益的11款理财产品中,则以华夏银行上榜最多,上半年该行共有5款理财产品到期实现零收益或负收益;其次为招商银行,共有3款产品到期实现零收益。

相比其他投资品种,今年上半年银行理财产品收益率居中等。据统计,今年上半年集合资金信托产品的年化预期收益率为9.46%,高于银行理财产品。但基金的收益率则逊于银行,各类基金中仅货币市场基金上半年实现正的收益率,平均收益率为1.03%,其他均为亏损。其中股票型基金今年上半年平均收益率为-7.92%。

## 券商放缓新设营业部 半年仅增百余家

证券时报记者 吴清彬

受制于成本压力,券商新设营业部的热情开始退潮。据统计,今年上半年,券商合计新设营业部103家,仅为去年全年新增券商营业部871家的12%左右。

数据显示,目前对新设营业部较为积极的多为中小型或地域性券商,如大同证券、财达证券、联讯证券、东吴证券等。对此,据某券商经纪业务负责人称,目前券商新设营业部态度总体趋于谨慎。但一些小券商营业部数量偏少,且分布较集中,确实需要通过新设营业部来重新布局。

但是其他券商扩张热情的退潮却跟经营压力有关。据测算,新设一家营业部前期投入包括场地租金、硬件设备、职工薪水等,如果是一线城市,其成本可能要在500

万~600万左右,按三年折旧,每年的折旧费用也要200万元。以目前市场的交易量,营业部前几年很难赚到钱。

同时,经历了2010年“营业部新设潮”后,不少券商看好的大城市已呈现饱和状态。据中国证券业协会最新公布的《证券营业网点相对饱和地区名单》显示,截至2010年12月31日,全国已有25个省市不少区域进入证券营业网点相对饱和和区域名单。这些相对饱和和区域大多集中在省会城市或经济相对发达的大城市中心区域,而三线及以下城市和区域则很少进入饱和地区名单。

对此,业内人士解释,三线城市可承受的风险投资程度有限,不少投资者更倾向于购买银行理财产品和基金产品,因此,券商在三线城市设立营业部的积极性

并不大。

另外,一个不可忽视的原因是,近期有关监管部门正在探讨券商根据自身管理水平和服务能力确定证券营业部的规模和类型,以鼓励券商加大客服等服务投入,降低营业部的固定资产投资。

深圳一家券商经纪业务部门负责人表示,如果新的政策或指示对营业部场地、人员配备标准要求降低了,则新设营业部的成本也随之下降。因此各家券商处于观望中,如果目前再盲目扩张,以后只会更被动。

资料显示,2008年5月监管部门下发《关于进一步规范证券营业网点的规定》,标志着关闭多年的增量新设证券营业部闸门重新开启。2009年10月,监管层对该规定进行修改,放宽了券商设立营业部的资质条件,对在网点空缺地区设点给予优惠政策。

■ 观钱银行 | Luo Keguan's Column |

## 银行下半年担子并不轻松



证券时报记者 罗克关

对于商业银行而言,颇为难熬的2011年上半年总算已经过去。上半年,商业银行的焦点话题依旧集中:挥之不去的平台贷款阴影,带来挑战也带来机遇的数量紧缩,步步提高的资本充足率要求,越来越明显的转型趋势等。

步入下半年,商业银行面临的市场环境将会有哪些变化?我们预计,总体而言,下半年商业银行的担子并不轻松。

首先,横贯整个上半年的存款压力可以暂时松一口气。随着三季度信贷额度投放市场,6月初开始就普遍紧张的资金和信贷环境将得以改善。上周五,票据直贴利率从两天前的8%骤然降至7.3%,这显示新的贷款额度已投放市场。同日,银行间市场各档次的资金利率也大幅回落,各行作为半年监管指标达标所做的努力也没有必要继续。进入7月份,即便央行改变6月份以来持续资金净投放的公开市场操作风向,整体资金面紧张的局面预计还是可以得到缓解的。

但是从全年来看,存款压力仍然无法松懈。可以预计的是,下半年存款在各家商业银行内部考核体系中的重要性,不会因为遇到中场休息而就此放松。

其次,平台贷款问题如何处置仍将悬而不决,但监管层的各种新要求不会止步不前。平台贷款问题的症结并不在于银行本身,而在于财政金融体制更大范围内

的理顺,因此在各方关系理顺之前,商业银行并不会遭遇突然的大规模违约潮。但是,从目前各地零星爆发的平台贷款违约个案来看,手中持有大量平台贷款资产的银行仍需集中精力应对可能发生的个案。因此,监管层从2009年启动的逆周期监管理念还会进一步得到贯彻。如何调整业务发展和监管要求之间的平衡,仍是商业银行下半年必须面对的重要问题。

其中,为了满足监管要求,多家商业银行上半年抛出的再融资计划在下半年将逐一实施。如何选择融资时点,在当前并不乐观的股市走势下完成未来2-3年发展所需的资本筹措,将考验各家银行管理层的经营智慧。

再次,商业银行的转型有可能会加速进行。从去年起,部分商业银行的转型步伐已明显开始加快。在中间业务方面,金融脱媒趋势推动各家银行的投行业务在近两年内呈现爆发式的增长,这一趋势在今年上半年仍然得到了延续。随着三季度资金面短暂宽松时点的到来,企业发债的合适窗口也会再度出现,部分挤压的融资需求有可能得到集中释放。

在业务转型方面,随着银监会对小企业信贷风险权重的下调,已经在这市场站稳脚跟和暂未形成拳头的银行都会重新审视该市场新的机遇。不过从各方面渠道反馈回来的信息显示,银监会对于小企业信贷的风险权重并未如此前媒体预测的那样下调至50%,而是更为保守的75%。但即便如此,游戏规则的变化预计仍会带来业内一系列的连锁反应。

最后,随着现有监管要求的不断提高,商业银行转向巴塞尔II的动力也会更加充足。在内部评级法之下,一些试点商业银行目前必须按高要求计提资本的业务,有可能获得监管批准按低于同业现有的标准进行计提。但此举能在多大程度上缓解商业银行面临的资本补充压力,仍然有待观察。

## 浙商证券1500万股挂牌转让

证券时报记者 曹攀峰

来自上海联合产权交易所的公开信息显示,浙商证券1500万股股权被分为三笔挂牌转让,每笔为500万股,对应转让价格为1490万元,合计每股2.98元。挂牌起始日为6月30日,期满日期为7月28日。

据悉,此次浙商证券1500万股的转让方为其第四大股东台州市国有资产投资集团有限公司,为

台州市国资委旗下的独资公司。此前的5月17日,该公司已通过上海联合产权交易所单笔挂牌出让浙商证券1500万股股份。

资料显示,成立于2006年的浙商证券注册资本为29亿元,其第一大股东为浙江上三高速公路有限公司,持股比例高达70.8%。截至2010年底,浙商证券总资产为171亿元。2010年,浙商证券实现营业收入17亿元,营业利润8亿元,净利润为6亿元。