

## 央行上海总部：季末储蓄存款增加明显

证券时报记者 赵缙言

央行上海总部昨日公布了上半年上海货币信贷运行情况。其中，3月份和6月份储蓄存款共增加1504.7亿元，占上半年全部增量的106.2%，显示存款季末突击情况较为明显。

数据显示，今年上半年，上海市货币信贷运行平稳，信贷投放结构有所改善。6月末，沪上本外币各项存款余额55308亿元，同比增长14.5%，增速较上年末下降2.5个百分点。本外币各项贷款余额35967亿元，同比增长11.3%，增速较上年末下降3.8个百分点。

其中，储蓄存款方面，上半年上海新增人民币储蓄存款1417.1亿元，同比多增394.1亿元，其中3月份和6月份共增加1504.7亿元，占上半年全部储蓄存款增量的106.2%。而这种现象同银行季末突击拉存款有密切关联。

## 投连险上半年平均收益-3.09%

见习记者 郭吉桐

投连险上半年业绩浮出水面。昨日华宝证券发布的投连险半年报显示，上半年投连险各账户整体表现欠佳，统计的176个账户中仅41个取得正收益，平均收益率为-3.09%。而全部7个分类账户中，仅货币型和全债型账户取得正收益，其余皆负。

具体来看，货币型、全债型、增强债券型、指数型、混合保守型、混合激进型和激进型账户上半年平均累计回报率分别为1.37%、0.37%、-0.51%、-2.46%、-2.58%、-4.7%、-5.92%。其中，激进型账户两极分化严重，上半年累计回报率最高的国寿精选价值(6.13%)与最低的平安精选权益(-13.56%)相差近20个百分点。

不过，若与其它金融产品相比，投连险上半年业绩则稍好于公募基金。细分而言，在7个分类账户中，激进型、混合激进型、混合保守型和全债型账户上半年累计回报率超过公募基金，回报率差额分别为0.17个百分点、1.61个百分点、0.18个百分点和0.61个百分点，而指数型、增强债券型、货币型账户则落后于公募基金。

## 广发证券上半年盈利13.4亿

广发证券今日发布上半年业绩快报。公告显示，该公司上半年营业收入为32.7亿，同比下降9.98%；净利润13.4亿，同比下降18.09%。

对于营业收入与净利润出现下滑，该公司解释说，营业收入下降主要是因为该公司将2010年末转让的广发华福证券不再纳入合并报表范围。剔除该因素影响后，该公司营业收入同比增长4.47%。同时，上半年股市整体呈震荡态势，股票基金交易总额与去年同期相比有小幅上升，但市场的激烈竞争导致佣金费率下滑，影响了营业收入的增长。另一方面，该公司承销业务收入同比增长，在一定程度上缓和了佣金费率下滑对业绩的冲击。(张伟霖)

## 中国平安上半年原保费收入达1158.93亿

中国平安今日发布2011年上半年保费公告。截至6月30日，中国平安累计实现原保费1158.93亿元，平安人寿、平安产险保费同比增长37%、36%。(张伟霖)

## 太平资产南水北调债权计划二期即将发行

保险资金再度出手水利建设债权项目，参与国家水利建设。证券时报记者获悉，由太平资产管理有限公司发起设立的“太平资产·南水北调工程债权投资计划(二期)”获保监会备案通过，投资规模达100亿元。(孙玉)

## 国泰君安君享套利1号三日售罄

日前，国泰君安证券资产管理公司推出第二只对冲基金“君享套利1号”，仅在上海地区发行，3天内募资2.6亿元左右，达到预期规模而提前结束发行。

据了解，“君享套利2号”很快将于下周三起在山西发行。“君享套利3号-6号”也将不同地区陆续发行。(黄兆隆)

# 券商股权频遭分拆低价转让

### 上市预期较低的部分项目挂牌期限一再延后

证券时报记者 曹攀峰

今年以来，资金面紧张和券商股东存在资产配置的需求，导致近期券商股权频频被分拆转让。所不同的是，券商之间股权转让遭遇相差甚大，有的券商股权很快被举牌并拍卖成功，有的券商股权转让挂牌期限一再延后。

### 不同遭遇

7月7日，东方拍卖网公开资料显示，被分成4个标的的东方证券2000万股股权公开拍卖成功，成交价格为每股6.75元。此前，该项目曾在上海联合产权交易所挂牌转让，转让方为上海市教育发展有限公司，转让价格为1.35亿元。此次拍卖成功后，上海市教育发展有限公司所持东方证券股份降至2%左右。

就在东方证券公开拍卖成功的当天，航天证券的股权转让项目在上海联合产权交易所挂牌期满。上海联合产权交易所公告称，将于7月14日对航天证券的股权进行拍卖。据悉，航天证券股权的转让方为上海久联集团公司，共持有航天证券10%的股权，合计持股6000万股。该股本被分成4宗转让，每宗的股份数分别为2994万股、1986万股、900万股和120万股，

转让价格为每股1.05元。

几家欢喜几家愁。在东方证券等券商股权顺利转让的另一边，浙商证券、申银万国等券商的股权却遭冷遇。上海联合产权交易所公开资料显示，在过去一周内，浙商证券的1500万股股权转让项目、华西证券2.74%股权转让项目和申银万国890万股股权转让项目也先后挂牌期满，但因未征集到意向受让方，挂牌期均纷纷延长。

东方证券、国泰君安等的股权项目比较受欢迎；而像申万等券商的项目就比较难卖。”上海东方国际商品拍卖有限公司的股权拍卖项目经手人表示，“一些上市预期比较低的项目不好转让出去。”

### 价格逐渐走低

事实上，在部分券商股权转让无人问津的同时，券商股权转让的价格也在逐渐走低。以在挂牌期的浙商证券3000万股股权转让项目为例，该项目分拆为4宗转让，股份分别为1500万股和3个500万股，转让价格为每股2.98元。

事实上，此部分股权转让之前曾举行过三次拍卖，但均流拍。比如，2010年1月初，浙商证券3000万股股权，从7492万元起拍，经过多轮竞价，升到1.27亿元，但因不到底价未能成交。2月初，该标



资料图

的再次挂牌，起拍参考价提至9800万元，相当于每股3.27元，却再次因未能触及底价而流拍；当年11月，3000万股被分拆为2个1500万股，转让价格为每股4.5元，但最终仍未成交。

此间，根据Wind数据统计，浙商证券的总股本并未改变，仍为21.2亿股；而其每股净资产由2009年底的1.48元增加到2010年底的1.74元。

如果按照市净率计算，此3000万股的转让市净率已由2010年最高时的3倍降低为如今的1.7倍。同比情况不变的背景下，浙商证券此部分股权应更有吸引力，但现实却正好相反。

据悉，该项目的转让方为台州市国有资产投资集团有限公司。现在他们都有些后悔了。”熟知该项目的相关人士表示。据其介绍，近期频繁出现券商股权转让信息，主要存在两

方面原因：一是近期政府紧缩银根，造成部分券商股东资金紧张，从产业运作和改善财务结构的角度考虑，部分股东选择了转让股权；二是部分股东会认为，券商原有的暴利时代已结束，随着经纪业务竞争加剧和股市行情较弱，今年以来投资券商的收益不如以往，而这也引起股东转让股权。在其看来，两个层面的原因都有，但应是以第一个原因为主。

## 安信证券副总裁李勇：

# 研究所近一年流失1/3分析师 将加大对人才投入和资源配置

证券时报记者 吴清桦

针对此前有媒体报道安信证券2/3的研究员已离职，离职原因系安信证券研究所行业研究员薪酬偏低，昨日，安信证券分管研究所的副总裁李勇回应，该公司从去年到今年横跨一年多的时间，陆续有1/3的分析师离职，但研究队伍核心团队稳定，离职因素很大一部分是出自职业规划等行业性因素。

李勇表示，公司研究所目前拥有50-60人的规模。研究所一直定位为一家中等规模研究机构，竞争策略为“求精”、“求差异化”。在去年至今一年多多的时间，以60人的团队计算，安信证券确实流失了约1/3的研究人员。但是，研究力量的核心团队，如首席经济学家高善文、首席策略分析师程定华等人员都十分稳定。同时，部分研究人员的流失并不是同一时间集体离职，而是零零散散地陆续离开。

针对分析师为何离职的问题，李勇表示，很大程度上有行业性因素。在当前券商研究行业，不止是安信证券被研究人员离职所困扰，不少券商也都面临着这个问题。当有的研究员经过两三年的培育期后，可以独当一面时，会对自己的未来进行一个评估，若自己做不了那个闪闪发光的明星，也许对自己的职业进行重新规划。毕竟研究员的生存环境压力很大，是脑力和体力双重层面上的密集使用。而这些离职的研究员，很大部分刚好是进入安

信证券研究所工作2-3年，已掌握了一定的资源和研究方法的人。

从离职人才流向来看，我们的研究员90%流向了买方市场，比如基金公司、私募、券商证券投资等，其实这是可以理解的。当然，对于研究员的离职，安信自身肯定也存在一定的问题。比如，在新人培养的力度上还需努力，薪酬的设立应更多地考虑当前房价物价飞涨等社会因素。”李勇称，研究所去年三、四季度已意识到这一问题，并在薪酬体系设置上做了相应改进。但是有关“一个月5000元的薪酬水平”的说法是不实的，即便是应届毕业生也要比这个水平高出许多。

针对有评价“安信证券重宏观轻行业”的说法，李勇回应称，宏

观如同一个人的大脑，起着指挥作用；策略如同一个人的腰，赛跑时是一个重要的发力点；而行业是一个人的四肢，比赛时也起到决定性作用。公司一直对行业研究十分重视，招人时也是精挑细选，重点从产业中引进对行业十分熟悉和了解的专业人才，比如去年在新财富评选中荣获电气设备行业第一名的黄守宏。研究所的少量后备力量会从大学应届毕业生中挑选。

李勇还表示，今后在吸引人才的内部机制上，该公司要更尊重人才成长的周期。在一个新人成长的周期内，公司要加大对人才的投入和资源配置，相对看轻其带来的产出。同时，对非明星证券分析师，公司要适度增加人文关怀，通过多种方式认可尊重他们的劳动成果。

## 国元证券否认遭处罚

国元证券今日发布公告，对于某媒体所报道的“国元证券涉嫌操纵股票遭查 研究所所长免职”一事作出澄清。

此前相关报道称，国元证券研究所与资产管理部、自营部门涉嫌在2010年年底联手，先买后推、操纵华工科技和双鹤药业股价。这一事件中，副总裁陈东杰以及合规总监沈和付记大过处罚，研究所所长高哲免职，更有不少员工受此牵连；国元证券因该事件于近日被证监会严查。(张伟霖)

对此，国元证券表示，该公司信息隔离制度是完善和有效的，公司不存在操纵华工科技和双鹤药业股票价格的行为。该公司也不存在因操纵华工科技和双鹤药业股票价格行为而处罚相关人员的情形。公司因为研究中心存在投资咨询业务执业资格管理不善的问题，在内部自查的基础上，已对当事人及相关人员进行了内部处理。此外，监管部门今年4月份针对此事的调查已经结束。截至目前，该公司没有因上述传闻事项受到监管部门的处罚。(张伟霖)

## 农行业绩突出 资产质量显著提高

证券时报记者 张燕平

去年年中，农业银行分别在上海和香港两地上市，成为当年全球融资规模第二大的首发(IPO)项目。经过近一年的发展，近日农业银行公布业绩公告，预期今年上半年净利润将有45%的同比增长。这一经营成绩，显著超出市场预期，估值优势明显。

截至2010年底，农业银行实现营业收入2904亿元，同比增长30.7%，实现净利润949亿元，同

比增长46%，增速位居四大国有银行之首。当年农行实现归属于母公司股东的净利润948.7亿元，高于招股说明书中预测的829.1亿元，为该公司股东创造了超出预期的利润，保持了强劲的增长势头。净息差进一步增长、中间业务较快发展、运营成本有效控制将成为农行重要的业绩增长点。

同时，上市后的农行无论是资产质量还是资本充足情况，都有了显著的提高。2011年一季度末，农行不良贷款余额为917亿

元，较2010年末减少87亿元，不良贷款率为1.76%，较2010年末降低0.27个百分点；拨备覆盖率达到197.44%，较上年末上升29.39个百分点，风险抵补能力显著增强。

资本充足情况方面，2010年，农行资本充足率为11.59%，核心资本充足率为9.75%，比上年末分别上升1.52个百分点和2.01个百分点。随着资产质量以及资本充足率的不断提高，农业银行将进一步增强风险抵御能力、改善资产经营状况，为经营业绩的提升打下坚实的基础。

## ■我曜理财 | Tang Yaohua's Column |

# 四招巧避银行滥收费



证券时报记者 唐曜华

中国银行业协会近日通报，银行收费项目多达850项，仅21%的项目免费。同时，银行收费呈现名目增多、收费金额提高的趋势。其中，饱受诟病的收费项目有跨行取款费、小额账户管理费等等。因此，针对如何少被银行剪羊毛，笔者总结了以下几招供参考。

一是多用网银、手机银行，替代通过柜面办理业务。对银行而言，同一项业务通过网银操作的成本不到柜台的1/6，因此网银收费通常比柜台便宜。并且网银收费的名目目前要少于柜台，通过网银操作，许多业务可以自己动手完成，并且免费。比如，打印银行流水账单，在不需要盖章的情况下可通过网银打印，此时银行是不收费的；而如果通过柜台打印，多数银行要收费10元以上。

值得一提的是，由于大多数银行手机银行业务尚处于推广期，该项业务相比网银有进一步优惠，并且功能不逊于网上。总体上，手机银行业务目前大多处于免费期。巧用网银还可以减少ATM跨行取款手续费支出。目前多家银行将跨行取款手续费提高至4元/笔，频频跨行取款也是一笔不小的支出。此时，储户可利用银行网银转

账的优惠来降低跨行取款费支出。以招行为例，该行持卡人在深圳地区跨行取款费为4元/笔，而网银跨行转账费不管金额大小一律收费2元/笔。因此，储户可以先去就近的银行办理银行卡，然后通过网银将招行的资金转入就近银行的银行卡内，再从就近银行免费取出。通过这种方式转账金额越大，分摊的成本越低。

二是投资者巧用银行账户“倒腾”。如果想彻底规避银行的跨行转账手续费，还可以通过银证账户操作。目前监管部门已允许投资者办理银证一对多业务，一个证券账户可对应多个银行账户。因此，将A银行账户的资金先转入证券账户，再从证券账户转入B银行账户，那么跨行转账费即可节省。

三是减少银行卡和账户数量。北京市民齐清银行账户100元变成60多元的例子，告诫储户钱躺在账户里可能会不知不觉地被银行扣完了。

其实，规避小额账户管理费的方式很简单，亦即开户时弄清楚账户余额达到多少可免收小额账户管理费，然后保持存款余额尽量高于小额账户管理费的起点即可。为减少麻烦，储户应尽量减少银行卡账户数量，不常用的账户尽早销户。

四是利用扩张期银行的免费午餐。总体而言，拥有大量网点的国有银行收费项目、收费金额要少于中小股份制银行。数据显示，大型银行2010年有偿服务产品和项目662个，同期股份制银行有偿服务产品和项目为354个。

到目前为止，部分股份制银行尚未收取小额账户管理费。而急于扩张的小银行则更是常常打出免费取款、免费转账的招牌来吸引客户，比如部分外资银行、城商行。

## 招行预计下半年资金面仍偏紧

证券时报记者 罗克关

招商银行金融市场部日前发布下半年经济与债市研究报告。招行认为，未来1-2年内的通胀均将维持在4.5%以上的水平。从这一方面考虑，即使未来受经济放缓影响，政策出现微调，紧缩步伐开始放慢，但紧缩预期还将在这一两年内长期存在，整体政策的紧缩性预期不会发生转向。

在这种格局之下，报告认为，

今年下半年资金面将延续目前两极分化的趋势：一方面资金寻求规避负利率的途径而出现存款搬家与脱媒化现象；另一方面，在前期存率大幅提高及存贷比监管日趋严厉的情况下，银行间资金面越来越脆弱，资金面持续紧张及大幅波动现象频繁发生。

招行继续称，如果下半年监管层均严格执行存贷比日均考核，那么前期银行月末拉存款、月初释放的手法将面临较大挑战。