

上海产权市场 上周金融行业成交5亿元

上海联合产权交易所公布的最新数据显示,上周该市场成交居首位的是金融行业,一周成交3宗,成交金额合计达到5.05亿元。此外,房地产业一周成交7宗,成交金额合计达到3.03亿元。

上周,银行抵债资产转让交易活跃。其中,“农业银行丹东元宝支行中山市八栋别墅、珠海市三处住宅抵债资产”转让项目成功交易。该项目的出让方是农业银行丹东元宝支行,通过上海产权市场平台,将所持有的抵债资产公开挂牌出售,结果采用多次报价法,最终被一个自然人以703万元价格收购,比挂牌价高出200万元。

(孙玉)

工行三年内 400亿支持浙江中小企业

工商银行浙江省分行23日与浙江省工商联举行战略合作签约仪式,承诺三年内向浙江中小企业提供融资400亿元。

同时,工商银行浙江省分行辖属11家二级分行分别与浙江省工商联55个会员企业签订《银企合作协议》,为这些企业提供25亿元贷款。此次双方举行的战略合作协议签约仪式及签署的《银企合作协议》中,工行与浙江省工商联提出将在四方面进一步加强合作:推动建立银商企联动的金融服务平台,推动民营企业融资制度和机制创新,为优秀民营企业和个人提供金融服务,共同开展对民营企业的培训服务。

(据新华社电)

我国首家煤炭 专业险企正式运行

23日,中煤财产保险股份有限公司启动仪式在山西太原举行,这也标志着我国首家煤炭专业险企正式运行,煤炭等高危行业保险“坚冰”破解在望。

据介绍,中煤保险公司的股东主要包括山西煤炭工业社会保险事业局及中国中煤能源集团公司、山西焦煤集团、晋城无烟煤矿业集团、山西路安矿业(集团)等中央和山西省属国有重点煤矿企业在内的15家单位,经营范围涵盖财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险、短期健康保险、意外伤害保险和保险资金运用等业务领域。作为一家定位于煤炭等高危行业的专业保险公司,中煤保险公司推出了一系列符合煤炭等高危行业特点的专属产品和增值服务。

(据新华社电)

■一周数字 | Number Talks |

72.3%

今年上半年保险公司经营效益持续向好发展,1-6月份,预计利润总额490亿元,同比增长72.3%。其中,财产险实现承保利润107.6亿元,同比增长了68亿元;人身险公司利润总额345.1亿元,同比增长了15.7%。

6.6亿

东方证券2011年上半年实现营业收入16.8亿元,同比增长33%;实现净利润6.6亿元,同比增长21%。该公司总资产达384亿元,同比增长7%;净资产达98亿元,同比增长11%。

350亿

招行日前公告,将以A+H配股的方式向全体股东实施配售。以招行截至2011年7月15日的总股份计,本次配股融资总额最高不超过350亿元。

732亿

中国银联共计446万股股权,被以每股25元的挂牌底价,于日前在上海联合产权交易所公开推介。按每股25元的价格,以中国银联29.29亿股的总股本来推算,中国银联的估值达到732亿元左右。

3366家

截至今年6月末,全国共有小额贷款公司3366家,贷款余额2875亿元,上半年累计新增贷款894亿元。其中,内蒙古、辽宁、江苏、安徽等省区的小额贷款公司数量均超过200家。

(林荣宗 整理)

业务逐笔报批监管效果显现

房地产信托 “假股权真贷款”受压

此前市场上的房地产信托业务虽然大多号称进行股权投资,但实际操作中往往变为“溢价回购”,以达到贷款输血的目的。

证券时报记者 张宁

房地产信托业务“逐笔报批”监管效果显现。信托公司越来越倾向于向大型地产公司开展股权投资,

以往盛行的“假股权,真贷款”业务生存空间受到压缩。

日前上海某信托公司信托经理向证券时报记者表示,若非大型房地产公司,该信托公司是不会为其再发新的信托产品,因为即使能过了公司风控这一关,也无法通过当地银监局的审核。

这种现象源于6月底银监会要求信托公司“今后凡涉及到房地产的相关业务都逐笔报批”。此新规意味着监管层已进一步提高房地产信托业务的风控要求,以

贯彻此前窗口指导所提出的“控增速”目标。

如此一来,就间接促使信托公司对现有的、拟报批房地产业务进行优胜劣汰,以求尽早通过审核进入募资阶段。而在此期间,质地相对优良、更具还款能力的大型地产公司自然成为优先项目。而在部分信托人士看来,“逐笔报批”的效应还在于“假股权,真贷款”项目的生存空间将被进一步压缩。

中铁信托有关人士认为,监管层目前不会暂停房地产业务,但鼓励信托公司参与到开发商的项目上,做真

正的股权投资,而不是单纯提供融资。

此前市场上的房地产信托业务虽然大多号称进行股权投资,但实际操作中会变为“溢价回购”——即由信托计划入股房地产项目公司,并约定一定期限后由开发商溢价回购,以股权投资为表象,而通过回购安排实现贷款输血功能。在具体项目开展中,信托公司只有财务监督权,而无法落实分红权、人事权等核心权力。一般来说,这种“假股权”项目的预期收益及带给信托公司的手续费也相应较低,也更符合开发商的

利益。在监管新规出台之前,信托公司多数实行来者不拒、以量补价的政策,“假股权”业务市场行情也一路向好。

但在目前通道狭窄,多个房地产项目过独木桥的情况下,信托公司只能更加重视质量。上海某信托人士表示,能做到同股同权的“真股权”类产品的回报率远高于市场平均水平,一般的预期收益率都能在15%以上,而信托公司的报酬率也不会低于5%。预计随着新规效应的进一步发酵,房地产市场收益率水平将进一步升高。

20家期企获评A类 券商系崛起

证券时报记者 游石

受益股指期货业务开展,券商系期货公司优势逐渐显现。在2010年度期货公司分类监管评级中,一批大型券商旗下期货公司首次获得A类评级,另外在今年新开放的期货投资咨询业务首批申请中,此类公司也成为主力。

近日,各地证监局电话或书面告知辖区期货公司的第三次分类评级结果。据统计,共有152家期货公司参与此次评级,其中被评为A类的期货公司有20家——包括3家2A、17家1A类公司,B类公司39家,C类公司68家,D类公司25家,而原来规定中所划分的E类公司被取消。

与去年17家A类公司相比,今年分类监管评级增加了3家A类公司,拥有大型券商背景的国泰君安期货、海通期货、申银万国期货首次跻身A类行列。值得注意的是,这三家期货公司总部均位于上海,使今年上海辖区A类公司增加到6家,在数量上首次超过浙江,券商系期货公司和上海辖区期货公司成为第三次分类评级的最大赢家。

券商系期货公司实现长足发展,主要得益于股指期货背景下,券商股东的大力支持,业务规模快速增长,这在分类监管评级中优先明显。根据今年4月15日出台的新版《期货公司分类监管规定》,业务量考核恰恰是评价期货公司竞争力的一大重点。

据上市券商2010年年报统计数据,截至2010年12月31日,海通期货总资产为55.94亿元,净资产5.6亿元;华泰长城期货总资产56.03亿元,净资产6.93亿元;广发期货总资产48.37亿元,净资产5.73亿元。

由于期货公司无法从事资产管理和期货自营业务,因此“总资产”指标扣除掉“净资产”基本反映了期货公司的客户权益,即业务



被评为A类的期货公司包括3家2A、17家1A类公司 IC/供图

规模的大小。由此估算,海通期货、华泰长城期货、广发期货客户权益均超过40亿元,中证期货、光大期货、招商期货,客户权益在20亿元~30亿元之间;宏源期货、兴业期货以及东北证券旗下的渤海期货,客户权益在10亿元~20亿元之间。券商系期货公司正逐渐呈现出规模优势,这在分类监管评级中获得高分。

另外,从今年新开放的期货投资咨询业务首批申请情况来看。截至7月21日,共有宏源期货、华泰长城期货、招商期货、平安期货、浙商期货、华联期货、申银万国期货、广发期货、永安期货9家期货公司提交的期货投资咨询业务资格申请材料被接收,而这些公司绝大多数具有券商背景,并有望首批获得期货投资咨询业务资格。

多家券商研究报告预测

上半年财险利润或超预期

证券时报记者 郭吉桐

上市险企半年报披露大幕即将拉开。多家券商发布研究报告预测,财险业务将成上半年险企主要利润增长点,财险公司利润及净资产增速将远超寿险公司,前者业绩或将超预期。寿险业务有望在下半年走出阴霾,最坏时候或已过去。

财险高速增长

面对加息、通胀和银保新政,寿险公司上半年业绩下滑几成定局。截至今年6月末,国内寿险行业保费收入同比仅增长11.4%,远低于去年29%的增速。今年一季度,中国人寿赔付支出同比大增且缺乏产险业务支撑,净利润同比下降22%。国都证券研究员邓婷预计,该公司上半年净利润将延续负增长态势。而交银国际研究员李文

兵则表示,中资寿险三巨头上半年利润增长恐难超过10%。

东方不亮西方亮。财险行业去年扭转了多年承保亏损局面,目前已进入盈利的高景气周期,上半年业绩或超预期。

作为衡量盈利能力的重要指标,得益于行业规范后较低的综合赔付率及电销网销等新渠道开拓引发的综合费用节省,几大财险公司综合成本率目前已稳步下降至95%左右。与此同时,由于已赚保费增速与保费收入增速存在滞后性,去年财险公司所收保费中的很大一部分将被留至今年确认。而受益于去年保费的高速增长,今年上半年财险公司已赚保费得以确保较高的增长率。李文兵预计,上半年平安财险、太保财险已赚保费或将分别同比增长43%、27%。

多位券商研究员预计,上述因

素将助力几大财险巨头上半年实现利润高速增长,平安财险、太保财险上半年利润增长或将超50%。

最坏时候或已过去

上半年寿险行业阴霾重重,个股增员与银保销售双双受到较大考验。针对下半年行情,多数券商研究员给出了乐观预期。

孙婷认为,经过半年调整与过渡,财险公司已就增员方式、产品设计和销售策略做出调整,下半年营销员和银保渠道保费增速都将有显著提升。兴业证券分析师张颖也表示,下半年银保增速见底反弹和个股转型效果显现,寿险增速或将逐步恢复。同时,保险合同准备金折现率变动对于寿险业务利润的正面影响将在三季度和2011年年报中得到明显体现。

有券商研究员就此指出,寿险行业最坏时候或已过去。

■ 克观银行 | Luo Keguan's Column |

从三迹象看金融脱媒加速



目前银行面临的整体状况实在不妙。存款方面,由于负利率的存在,资金一再向外流出。如果资金来源变得困难,在这一基础上构建的银行间接融资体系如何继续,将考验银行家们的智慧。

证券时报记者 罗克关

眼下值得银行业人士思考的一个问题是,金融脱媒的进程提前了吗?

这个提法并非说金融脱媒从未开始,实际上随着债券市场和股票市场的不断发展,银行传统的融资中介功能开始缓慢退化。现在的问题是,这种“脱媒”的趋势在当前的金融市场环境下有不断加速的迹象。

迹象之一是当前各方聚焦的理财产品市场。自从此前两年银行通过理财产品变相进行资产证券化的做法被银监会禁止之后,目前市场上各类委托贷款、信托贷款等理财产品,从本质上看应当是银行撮合下的资金富余方和资金稀缺方的直接对接。因为假如没有银根收紧,也没有负利率的情况,这部分资金应当大部分会成为银行存款,再通过银行贷款的方式流向用款单位。

虽然两种情况都涉及银行,但原理大不一样。如果先成为银行存款,再通过贷款方式流向用款单位,银行在其中发挥传统的资金中介功能,所得的回报则是存贷差。重要的是,在这种情况下贷款客户必须找银行才有钱用。但如果资金通过理财产品方式流向企业,那么银行充当的角色变成了信息对接,得到的回报则是理财账户管理费。更为重要的是,如果有其他更好的选择,资金也可以不经过银行,信

托、券商、基金等等也可以提供类似的资金对接服务,银行的贷款客户有了更多的选择。

记者认为,如果负利率持续下去,银行存款外流的迹象不止,那么过去国内银行在整个金融体系中的“一哥”地位将受到极大的挑战。即便到明年上半年负利率状况不复存在,但在过去两年间商业银行已经运作成熟的一整套理财产品业务仍然会运作下去,新的储蓄存款分流渠道也会不断涌现。从银行的角度看,这正是“金融脱媒”的典型表现。

迹象之二,则是近年来越来越壮大的银行投行业务。过去两年极为宽松的货币条件给了银行间债券市场蓬勃发展的机会。不仅短融、中票的发行规模屡创新高,超短融、中小企业集合票据、私募债券等新的融资工具也陆续登场。从目前可知情况来看,至少股份制银行在债券发行客户的挖掘上已经将注意力转向了中等规模客户市场。这种情况的出现,一方面意味着大企业的债券融资需求已经饱和;另一方面,也意味着占据银行客户总量最大的中等规模企业也将逐步进入用债券融资替代贷款的周期。

这种情况下,银行怎么办?记者上周在深圳参加某银行举办的中小企业融资服务推介会,能感受到当下业内的危机意识。在面对成长期的中小企业客户时,这家银行开始试图为客户嫁接天使投资、风险投资、法律顾问、上市融资、企业管理等等一系列的服务,这种尝试在两年以前还不多见。银行的目的显然只有一个,就是将企业的基础结算账户留在行里。

迹象之三,银行目前身背的地方政府债务能否通过发债的方式最终予以解决仍未有定论,但可以看到的是,如果地方政府拥有发债能力,势必对现有的信贷业务格局形成冲击。不管对银行的影响究竟是好是坏,但至少这部分的贷款需求会大大降低。

综上所述,目前银行面临的整体状况实在不妙。存款方面,由于负利率的存在,资金一再向外流出。如果资金来源变得困难,在这一基础上构建的银行间接融资体系如何继续,将考验银行家们的智慧。贷款方面,大企业、中等规模企业、政府客户对银行的依赖程度均在不同程度上出现裂缝,在当前的外部环境下,转向零售客户的速度或许要比各家银行起初规划的蓝图快得多。

保险业快速启动 动车追尾事故理赔排查

证券时报记者 徐涛

7月23日浙江温州境内动车追尾事故发生后,保险业迅速行动起来,多家公司第一时间启动应急预案,派人排查出险客户,并启动理赔绿色通道。

事故发生后,中国人寿立即启动应急预案,客服电话95519实现报案的全国响应及受理,杭州分公司和温州分公司分别派人到各个医院,对客户情况进行排查。新华保险也在第一时间启动应急预案,总公司成立专项工作小组,并由专人负责协调浙江、北

京、江苏、福建及其他列车停靠站分公司,开展死亡人员名单收集和后续理赔服务预案准备工作。截至24日14时,该公司初步确认有1名天津籍客户遇难。具体情况,正在进一步核查过程中。

太平洋保险在事故发生后即派专人赶往事发现场和有关医院,紧急排查客户伤亡情况,并立即开通了理赔绿色通道。太平洋产、寿险在温州的分支机构部分员工,在23日夜间断主动前往温州医院加入献血行列。截至7月24日17时,太平洋保险已查明有11名客户在7月23日动车事故中出险。