保监会规范中邮人寿业务发展

证券时报记者 徐涛

近日，中国保监会下发通知，对中邮人寿的业务发展和风险防范进行了规范，以促进公司服务基层、服务三农，规范、健康发展。

保监会在通知中明确，中邮人寿设立省级分公司后，可委托当地省邮政公司通过所辖的市、县（区）邮政局辅助履行中邮人寿当地业务的非核心相关管理职责，相关邮政局应具备相应条件；但核保、核赔、涉及保单权益变更的保全、资金运用、回访、稽核和投诉处理应由中邮人寿直接负责，业务营销和宣传应由中邮人寿统一规划和管理，中邮人寿对受托邮政企业的行为负最终管理责任。

通知还明确，中邮人寿设立省级分公司后，可委托所在省邮政公司和邮政储蓄银行通过其营业网点的主业营业场所在全省范围内销售保险产品和提供保险服务；营业场所中从事保险销售的邮政公司和邮政储蓄银行工作人员应取得保险销售从业人员资格，并遵守保险监管机构的相关规定。

招商证券推出首只PE基金 募资规模不超过20亿

证券时报记者 曹攀峰

日前，招商湘江产业投资有限公司（以下称，湘江投资）正式成立，这是招商证券设立的第一只私募股权投资（PE）基金，该基金将由招商湘江产业投资管理有限公司管理。湘江投资本次募资规模不超过20亿元，单一机构投资者最低出资额为1000万元，以1000万元为单位递增，一次性缴足。

据了解，湘江投资募集对象不超过50个，营业期限5年，3年投资期，2年回收期，可酌情延长2年。招商证券对湘江投资出资3亿，约占拟募资总额的15%；招商湘江产业投资管理公司出资3000万，并按公司业绩提成。湘江投资将重点投资拟上市项目，不低于资金总额的80%；创投（VC）项目不超过资金总额的5%；同时也会投资于并购重组、上市公司定向增发等项目。如有间歇资金，可投资于高流动性债券和金融机构发行的现金管理工具，并参与新股申购。

同时，对于招商湘江产业投资管理公司的未来规划作，相关负责人表示：“我们会抓住中国崛起的战略机遇，用2-3年时间管理资本达50亿元，2020年管理资金达到200亿元，把‘招商湘江’打造成为主要投资领域突出、投资收益率领先、综合实力进入内资PE/VC企业前五强的全国性投资公司。”

农发行今年已发放夏粮收购贷款319亿

中国农业发展银行27日发布的数据显示，截至7月20日，农发行已发放贷款319.3亿元，支持收购小麦310.9亿斤。

农发行有关部门负责人介绍说，今年夏粮收购主体趋于理性，没有出现去年新粮上市的抢购现象。而小麦最低收购价预案目前没有启动，夏粮收购信贷投放呈现出市场化收购占主导的显著特征。

这位负责人说，农发行积极支持市场化粮食收购弥补了最低收购价预案不能启动的市场空白，有效解决了农民卖粮问题。

数据显示，截至7月20日，农发行累计发放市场化收购贷款255.1亿元，同比增加115.6亿元，支持企业收购小麦246.4亿斤，占收购总量的79%，同比多收117.7亿斤，增幅为91%。农发行预计，目前小麦收购价格基本稳定，各类收购主体收购意愿比较积极，可以满足农民售粮需要，总体上不会出现“卖粮难”问题，且今年小麦最低收购价预案启动的可能性不大。

另据了解，截至7月10日，农发行累计发放中央和地方储备小麦轮换贷款48.6亿元，同比多放29.5亿元。（据新华社电）

东方证券资管子公司旗下集合理财已达15只

东方证券资管子公司——东方红资产管理公司今日已成立满一周年。该公司旗下目前拥有15只券商集合理财产品，除长期业绩优异的传统权益类产品外，自去年起开始推出创新类产品。近期该公司获批的一只“大集合”，是行业首只主要投资于定向增发的产品。

关于未来投资方向，该公司董事长王国斌接受记者采访时表示，转型将是中国经济未来几年增长的主要动力之一。其中蕴含着投资机会，比如国人生活方式的转变，可从消费领域、技术创新领域等去寻找投资机会。（黄兆隆）

多家券商上调预测值 CPI恐超预期

实习记者 王玺

又到月末，本月CPI预测渐成热点。此前，市场普遍预期7月份消费者物价指数（CPI）有望开始缓慢回落。然而7月即将结束之际，不少券商调整预测值并认为，7月份CPI有可能超预期再创新高。

峰值时点预测有调整

此前国泰君安证券首席经济学家李迅雷曾认为，6月CPI将达到峰值，之后会逐步回落。然而，现在不少券商则进一步看高7月份CPI数字。

长城证券本周发布的研究报告中预测，7月CPI将在6.2%-6.5%之间，由于环比仍在上升，CPI仍存在创新高的可能。对此，长城证券宏观策略组人士向记者介绍，做出上述预测主要基于食品类价格攀升，特别是猪肉价格居高不下。

而同一家券商，对同一月份CPI的预测前后也出现了变化，例如，国信证券7月11日发布的研究报告中预测，7月后CPI缓慢回落的可能性仍然很大，并给出了7月6.18%的预测数据。但其7月27日发布的研究报告对7月CPI的预测值调整为6.4%-6.6%。

华龙证券本月11日发布的6月中国CPI点评中，就预期7月CPI将维持在6%左右水平，可是在本月25日公布的投资策略周报中，则预期7月CPI指数继续维持在6%以上水平可能性大。不难看出，上述两家券商都对CPI预期做出了微调。

此外，兴业银行首席经济学家鲁政委6月时曾预计，7月CPI继5月突破前期高点后，会达到6.2%。但近日兴业银行发布的报告则预测，CPI将冲高至6.5%，或将刷新金融危机以来的纪录，而且这可能不是年内最高点。鲁政委也在其微博上引述了该观点。

据了解，虽然国泰君安依然坚持6月份CPI达到今年峰值的观点，但是，其发布的7月国内宏观月报显示，他们也认为7月CPI再创新高的概率在上升。

调整有因

针对前后预测值的调整，券商研究机构给出了理由。

招商证券研究发展中心宏观经济研究主管谢亚轩认为，出现上述情况主要是因为预测近期的CPI数据时多采用商务部近期的高频数据，主要包括农产品、食品等标的。而一些券商此前之所以对第三季度预估的CPI数值不高，是因为商务部相关数据之前还没有公布，所以只能用货币供应量等模型来推测，这样得到的预测值可能与真实值之间趋势一致，但绝对值会有一定差异。

日信证券的首席宏观经济研究员袁秀明认为，虽然猪肉价格涨幅放缓，但整体食品价格依然处于高位，况且，由于房价居高不下，房屋租金增加最终传导到消费品，新的涨价因素促使CPI有冲高趋势，难以很快降下来。物价的这种走势加上经济运行状况导致一些券商研究机构对宏观经济形势与政策的判断较为悲观，在一定程度上也会影响他们对CPI数据的预测值。

银保联姻面子好看实效差

银行系险企市场份额不及1%；双方文化整合及利益协调面临挑战

目前参与银保联姻的主要为中小险企，过分依赖银行容易让其丧失竞争意识、阻碍其健康成长。

见习记者 郭吉桐

国内第三家银行系保险公司建信人寿日前挂牌成立。就在市场为银行系保险主体扩容呐喊助威之际，不少分析人士却认为“大银行参股小保险”模式下，银保联姻在文化整合和利益协调等方面将面临不小挑战，国内银保综合化经营成效有待检验。

市场份额仅占0.83%

自2008年银行入股保险公司开闸以来，国内目前仅有三家银行系保险公司获批成立。由于保费基数低，多家银行系险企去年业绩迎来高速增长，但市场份额依然弱小。

据记者统计，2010年全年，交银康联人寿、中荷人寿、建信人寿分别实现保费收入71286.81万元、130076.87万元、103915.88万元，这3家公司合计保费收入占国内中外资寿险公司累计保费的市场份额仅为0.29%。即便加上仍在等待保监会审批银行入股的金盛人寿和嘉禾人寿，这5家公司合计保费规模占比也仅为0.83%。数据显示，后两家公司去年分别实现保费收入117786.78万元和452038.61万元。

这让此前“改变市场格局”的舆论期望显得为时尚早。“国内多数银行系保险公司就像正在长大的孩子，长得快很正常。”中央财经大学保险系主任郝演苏向记者表示，目前国内“大银行参股小保险”的模式决定了银行系保险公司成立初期呈高速增长态势，但日后发展情况怎样则有待观察。泰康资产管理公司产品中心副总经理卢昕则告诉记者，目前我国的银保业务仍处初级阶段，银保业务对双方在产品、流程、系统整合方面的要求仍不高，因此银行控股的保险公司较其它保险公司没有优势可言。



银保联姻在文化整合和利益协调等方面将面临不小挑战 IC/供图

利益关系有待协调

银保综合化经营似乎已是大势所趋，但不少分析人士却直指银保联姻在文化整合和利益协调等方面将面临不小挑战。与诸如汇丰人寿此类由“母体”直接派生出的保险公司不同，目前国内成立的银行系险企均为外来“嫁接”。

一方面，作为股东方的银行不大可能放弃此前的保险合作方，尤其是大型保险公司。一个很大的可能是，银行将其渠道作为公共平台，销售包括保险子公司在内的多家险企产品；另一方面，保险公司借助股东银行的销售网点和客户资源进行快速市场拓展，但目前参与银保联姻的几乎为清一色的中小保险公司，过分依赖股东银行容易让其丧失竞争意识、阻碍其健康“成长”。郝演苏认为，银行系保险公司必须走向市场，加入竞争。

分析人士指出，国内银保联姻关键在于利益协调，但这个难度不小，银保综合化经营成效如何至少得看公司成立两年后的业绩表现。

银监会调整村镇银行组建核准事项

证券时报记者 贾壮

中国银监会日前调整了村镇银行组建核准的有关事项，主要包括：调整组建村镇银行的核准方式，由银监局负责确定主发起行以及村镇银行组建数量和地点调整为银监会负责；完善村镇银行挂钩政策，进一步明确了挂钩地点与次序；对主发起行资质要求、需申报材料及村镇银行审批流程提出了明确要求。

银监会称，核准方式的调整有利于遴选优质主发起行，减少组建村镇银行的协调成本，更好地实现规模化、批量化发起设立村镇银行；有利于优化村镇银行布局，加强中西部地区村镇银行的组建，更好地支持欠发达地区农村经济发展。

调整之后，村镇银行挂钩政策继续按照“东西挂钩、城乡挂钩、发达地区与欠发达地区挂钩”的原则执行，但在地点、次序上有了相应完善：一是由以前的全国范围内点与点挂钩调整为省份与省份挂钩，并限定在东部省份与西部省份挂钩，使单个主发起行发起设立村镇银行的地域适当集中，从而避免在全国范围内零星发起、分散设立。二是明确了“先西部地区、后东部地区，先欠发达县域、后发达县域”挂钩次序原则。主要目的是引导村镇银行主发起行重点布局西部地区和中部地区欠发达县域。

为遴选优质主发起行，银监会对主发起行资质提出了明确规定，除监管评级达二级以上（含）且满足持续审慎监管要求外，还应具备有明确的农村金融市场发展战略规划、专业的农村金融市场调查、详实的拟设村镇银行成本收益分析和风险评估、足够的合格人才储备、充分的并表管理能力及信息科技建设和管理能力、已经探索出可行有效的农村金融商业模式以及有到中西部地区发展的内在意愿和具体计划等标准。

数据显示，截至2011年5月末，全国共组建村镇银行536家，其中开业440家、筹建96家。目前，已开业村镇银行总体运营健康平稳，风险处于可控范围内。截至2011年5月末，资产总额1492.6亿元，其中贷款余额870.5亿元；负债总额1217.9亿元，其中存款余额1006.7亿元。截至2011年3月末，加权平均资本充足率30.5%；截至2011年5月末，不良贷款率0.12%、拨备覆盖率810%。

我曜理财 | Tang Yaohua's Column

六招精选理财银行



证券时报记者 唐曜华

随着理财产品发行爆发式增长，各家银行发行的理财产品一时让人眼花缭乱。由于每家银行擅长的品种不同，因此投资者选择理财产品之前，先精选银行很有必要。

首先，要看实现收益的能力。购买理财产品时投资者最关心的是收益率的高低。每家银行总有几款高收益的产品，但不同的银行总体收益水平差距不小。

在普益财富理财产品收益能力排行榜上，各家银行的排名时常会有变化。尤其外资银行产品收益能力不稳定。比如恒生银行、渣打银行分别于去年三季度、今年一季度排名第一，但其他季度又常常难在前十名中看到踪影。这与外资银行发行的产品多为浮动收益理财产品、收益波动较大有关。中资银行则相对中规中矩，收益波动较小。一部分中资银行因此常常占据排行榜前十。数据显示，去年占据排行榜前十的多为中小银行，今年则常常出现大型银行的身影。

今年招行、中信银行等银行依托收益率较高的票据投资类产品维持靠前的排名。北京银行发行的投资银行间市场的理财产品亦为其加分不少。

其次，要看银行擅长、偏好的投资品种。总体来说，外资银行擅长投资海外市场，中资银行擅长运作稳健型理财产品。不同的银行在发行理财产品方面亦有不同偏好，比如光大银行依托光大证券的优势在运作证券类产品方面略有优势，中信银行依托中信信托等金融平台亦可在证券类、信托类产品创新方面偶尔保持优势。

第三，要看银行风险控制措施是否到位。选择浮动收益理财产品时这一点很重要，尤其是不保本的浮动收益理财产品。要看产品是否有风险控制措施，是否包含止损、收益权分级、分散标的、资产回购等以降低风险为目的的设计。而这些风险控制措施最终跟理财产品能否实现或接近实现预期收益率密切相关。

第四，要看理财产品信息披露是否充分。如果信息披露不充分，会容易产生纠纷，许多理财产品纠纷的案子均包含该原因。一些投资者最后到期时才发现理财产品收益与预期相差较大，此时为时已晚。因此选择信息披露充分的银行，对产品的投资运作情况掌握清楚，才能买得放心、踏实。

第五，要看银行理财产品的多样性。产品丰富的银行可以帮助投资者捕捉到市场上各种投资机会。相当于走进一家大的金融超市，拥有更多品种可供选择。但亦不能选择为丰富品种而过于激进的银行。比如，此前一些外资银行发行大量的投资海外基金的合格境内机构投资者（QDII）产品，虽然产品丰富，但良莠不齐，银行在甄选投资品种方面并未下功夫。

第六，要看产品适应性。比如外资银行高风险的产品居多，适合风险承受能力相对较强、有一定投资经验、关注海外市场的投资者。中资银行擅长发行信托类理财产品，其中风险程度不一。因此购买前应先看理财产品是否适合自己，理财经理在推荐产品时是否考虑到投资者的风险承受能力与产品匹配与否。简单地说，创新较多的银行适合能接受新事物的年轻群体，或者投资经验丰富的群体。保守的投资者最好选择投资风格保守的银行。

保险监管部门严厉处罚中介业务违法违规机构

近日，就2011年保险公司中介业务检查发现的违法违规问题，河南、吉林等保监局相继发出行政处罚决定书，依法对中介业务违法违规保险机构和责任人员做出处罚。

目前，各保监局正在抓紧研究落实对今年保险公司中介业务检查处理工作，并已有21个地方保监局研究形成行政处罚意见。这21个地方保监局将共计处罚保险公司32家，其中，警告2家、罚款31家次计541.5万元、责令停止接受新业务3家次；共处理保险公司各级各类管理人员48人、营销员1人，其中警告48人、罚款48人计97.7万元，吊销保险代理从业资格1人。

保监会有关部门负责人表示，这些措施落实了保监会依法从严从重处罚的要求，对严重违法违规的保险机构依法严厉处罚，对保险公司各级责任人员严格追责，将对保险公司中介业务依法合规经营发挥积极的推动作用。（徐涛）

方正证券明日启动网上路演

方正证券今日公告称，为便于投资者了解该公司的有关情况和本次首次公开发行相关安排，发行人和联合主承销商将于7月29日（星期五）14:00-17:00，就本次发行举行网上路演。网上路演网址为中国证券网（http://www.cnstock.com），参加人员为方正证券董事会及管理层主要成员、本次发行的联合主承销商相关人员。

方正证券将首次公开发行不超过15亿股人民币普通股，采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式进行。（罗克关）