

投连险账户 8月份平均收益-1.21%

证券时报记者 郭吉桐

华宝证券昨日发布的投连险8月报显示,受股市下跌影响,8月份国内179个投连险账户中仅36个取得正收益,单月平均收益为-1.21%,较7月份继续下滑。

具体到账户,8月份投连险各类账户回报率依次为货币型(0.28%)、全债型(-0.27%)、增强债券型(-0.75%)、混合保守型(-1.13%)、混合激进型(-1.48%)、激进型(-1.77%)和指数型(-3.91%),仅货币型账户取得正收益,其余皆负。其中,激进型账户和指数型账户双双垫底。而可比的基金市场上,普票型基金平均收益为-2.15%,被动指数型基金平均收益为-4.21%,债券型基金平均收益-1.04%,混合型基金平均收益-1.81%,货币型基金平均收益为0.29%。

不过,各账户收益分化较为明显。8月份,泰康进取型、长生安心得益型、泰康货币避险型分别以2.37%、0.68%、0.40%的收益率位列收益率榜前三甲;而排名靠后的为太平智选动力增长型(-5.24%)、海康指数加强型(-4.41%)、中英指数型(-4.12%)。

值得一提的是,泰康人寿该月各账户表现抢眼。其中,泰康进取型夺得8月份激进型账户第一名;泰康五年定期保证收益账户收益率也位列增强债券型账户榜首。

东北证券 获准新设两营业部

证券时报记者 黄兆隆

东北证券今日公告称,该公司收到证监会批复,核准该公司在吉林省抚松县和双辽市各设立1家营业部,经营范围为证券经纪业务。

工行与太平人寿 开展全面业务合作

证券时报记者 黄兆隆

工商银行今日公告称,该行昨日与太平人寿保险签署了《全面业务合作协议》,协议有效期为三年。由于太平人寿为该行A股规则下的关联方,协议构成关联交易协议。

据介绍,合作范围包括:代理保险业务;银行存款业务;投资理财业务;融资业务;现金管理业务;银行卡业务;电子银行;资产托管业务;企业年金业务;投资银行业务等合作。

工行与太平人寿约定,关联关系存续期间,协议项下的交易预计连续12个月内累计金额不超过410亿元。实际发生的交易超出上述预计金额标准的,超出部分将按照监管规定及工行内部程序的要求履行相应的审议和披露程序。

三家券商获得 代办系统主办业务资格

华龙证券、首创证券和华安证券日前被授予代办系统主办券商业务资格,可从事业务种类为股份转让业务和股份报价业务。至此,代办系统主办券商增加至52家,其中今年以来共10家券商获批相关业务资格。(伍泽琳)

中行在深举办 留学生金融节活动

中国银行深圳分行正在全市136家网点,如火如荼地开展第二届留学生金融节活动。在此期间,中行深圳分行联合中行英国分行、澳大利亚分行等,为国内留学生免费办理“代理开立海外留学生账户”,帮助初到国外的年轻学子解决开户难、携带大量现金等问题。此外,中行英国分行、澳大利亚分行还分别推出了“金色年华金融体验日”及“银行幸运实习周”,为海外学子提供一个学习了解海外银行业务及经营管理的机会。(郭力)

国泰君安举行君弘财富 俱乐部周年庆活动

日前,国泰君安证券广东分公司“君弘财富俱乐部”周年庆答谢活动在广州举行。国泰君安证券广东分公司有关负责人表示,将坚持以客户需求为核心的服务理念,以“君弘”为载体,完善自身体系,丰富服务内容,提升服务质量。(黄兆隆)

6家上市券商8月净利严重分化

证券时报记者 黄兆隆

6家上市证券公司今日公布了8月份经营数据,因受自营因素影响,这6家券商业绩出现了严重分化。上述券商当月共实现净利润9155.2万元。其中,广发证券净利润达7391.19万元,遥遥

领先其他券商,而东北证券亏损5407.10万元,国海证券亏损1562万元。

上述6家券商分别为广发证券、兴业证券、国元证券、山西证券、东北证券和国海证券。根据公告,广发证券8月份实现营业收入3.55亿元。紧随其后的是兴业证

券,该公司当月实现营业收入1.56亿元,实现净利润4466.11万元。国元证券当月实现营收1.1亿元,实现净利润2432万元。山西证券8月份营收达5832.03万元,实现净利润1835.61万元,其子公司中德证券8月营收1823.08万元,净利润达370.61万元。

值得注意的是,东北证券8月实现营业收入-184.91万元,实现净利润-5407.10万元;对此,国泰君安证券分析师崔晓雁认为,“交易性股票居多,易受市场行情的影响,风险也较大。东北证券的自营弹性在上市券商中仍较高。”东北证券半年报数据显示,该公司自营以交易性股票资

产为主,10.2亿元的自营规模中有9.3亿元用于股票投资,占自营投资的91.2%。

国海证券上市首月经营情况同样不乐观,8月份营收3079.63万元,实现净利润-1562.72万元。

数据显示,8月份上证综指共下跌130多点,跌幅约5%。

房贷业务遇冷 银行寻求个贷转型

证券时报记者 唐曜华

虽然受金融危机冲击,但我们却发现非住房按揭类个人贷款不良率情况,并没有想象中糟糕。”某上市银行个人住房与消费信贷部人士称,因此公司开始转变过去一味争抢房贷业务的经营思路。”

今年上半年,房贷业务被冷落的势头尤为明显。上市银行2011年半年报显示,房贷不再是银行争抢的香饽饽,第一大零售银行工行对个人房贷采取了谨慎态度,民生银行、兴业银行等银行房贷业务甚至出现负增长。除了楼市转淡因素外,银行追求更高利润回报是房贷业务受冷落的主要原因。

银行个贷业务转型

去年之前,房贷业务是各家银行争抢的香饽饽,个人住房按揭贷款常常占个人贷款80%以上的比例。兴业银行此前以“资产带动负债”的发展模式更是以房贷为核心,带动各项业务全面发展。彼时银行如此重视房贷有一定道理,楼市在过去几年间屡屡出现火爆景象,而银行所追逐的高端客户亦常常把房产作为投资首选。

但随着楼市调控深入,限购、限贷政策陆续出台给楼市泼了冷水,有较强购买力的高端客户买房也因此受限。银行半年报显示,今年除了建行和一些小银行对房贷持续保持热情外,多数银行已将个贷业务重心转向了其他类个人贷款。今年上半年,上市银行彻底调整策略大力开拓其他类型个人贷款,寻求更高的利润增长点。其他类型个人贷款利率普遍高于房贷,以个人经营性贷款为例,利率至少比房贷高2个百分点,收益非常可观。”上述上市银行人士称。个人消费贷款利率上浮幅度亦较房贷高出不少。今年3月份,招行将



IC/供图

房贷利率调高至基准利率时,个人消费贷款利率上浮30%。

统计数据表明,在各行分行以利润为导向的考核体制下,一些分行纷纷将有限的贷款额度用于发放更高收益的个人贷款。例如,今年上半年,工行个人贷款新增75%投向非住房按揭贷款。该行个人房贷上半年仅新增432.51亿元,平均下来每家一级分行发放的房贷只有12亿;个人消费贷款新增则达到了550.88亿元。

兴业银行、民生银行则干脆让个人房贷余额负增长。其中,兴业银行个人住房及商用房贷余额上半年减少了693亿元;民生银行个人住房贷款上半年减少了908.9亿元。

此外,深发展、招行、光大银行只分配了较少的贷款额度用于发

放个人住房贷款。数据显示,这三家银行的个人住房贷款新增额占个人贷款新增额比例分别只有9.6%、17.7%、22.8%。

警惕房贷不良率反弹

在楼市调控背景下,处于历史低位的房贷不良率亦面临挑战,这将增加银行信贷成本。其中,今年上半年某中型上市银行个人房贷不良率、不良率均出现上升。更令各家银行担忧的是,房价若出现大跌将对房贷资产质量的影响,此前,2008年房价大跌时银行房贷不良贷款余额普遍上升。

根据我们的经验,一般情况下,楼市成交量持续低迷3个月对房价的影响就会显现。”某股份制银行深圳分行个贷部人士称。

就深圳地区而言,今年7月起实施二手房转让按评估价计税,7月中下旬楼市成交量便开始萎缩。而北京等城市楼市成交量上半年就开始出现萎缩。

方正证券 将斥资15亿参股盛京银行

证券时报记者 黄兆隆

方正证券今日公告称,该公司拟以不超过15亿元,按每股5元的价格参股盛京银行,参股股份不超过3亿股,占该银行增资后总股本的8.12%。此外,该公司拟增加10亿元自营额度从事债券投资业务。

该公司表示,目前债券票面利率已处于历史高位,在通胀增长趋势基本得以控制的情况下,后续加息空间有限,因此债券已具有较好的配置价值。

据了解,该公司未来债券投资业务使用的自有资金规模不超过10亿元,通过回购等方式放大后的投资规模不超过30亿元;公司债券

投资最大可承受风险额为自有资金投资规模的5%,即5000万元,从达到最大可承受风险额之日起,公司对债券业务涉及的所有证券强制平仓。

此外,该公司拟将部分自有资金存放在方正财务公司,日均存款余额最高不超过14亿元,即不超过方正证券最近一期经审计总资产的5%。存款利率按照不低于该公司在股份制商业银行的同期同档次平均存款利率的原则,由双方按市场利率商定。

同时,方正证券拟上报方正金泉友灵活配置集合资产管理计划。该公司拟以自有资金参与其中,认购本集合计划推广期截止日委托人所认购集合计划资产总额的5%,但不超过5000万元。

上海中小企业政策性 融资担保贷款今年将破100亿

证券时报记者 孙玉

记者昨日获悉,为改善中小企业融资环境,上海市财政部门通过安排落实总量30亿元的专项资金缓解中小企业融资环境,鼓励国资、外资、民资等各类资本,特别是各类大型集团公司投资设立小贷公司,使其总量规模从目前69家增加扩大到100家,年发放贷款总额达到350亿元左右。截至今年8月底,上海已经实施中小企业政策性融资担保贷款61亿元,预计全年将突破100亿元。

上海市政府副秘书长、上海市财政局局长蒋卓庆表示,为了促进上海市商业性融资担保机构加快发展,上海市最近同意出台支持担保机构发展的新政策,对符合条件重点商业性融资担保机构,将根据其服务中小企业融资担保的规模与实际发生担保代偿损失,由上

海市级与区县两级财政融资担保专项资金,给予中小企业项目20%至40%、科技型中小企业项目40%至60%的担保代偿损失补偿。

同时,为了进一步优化上海中小企业融资环境,上海市财政将安排“三个10亿”,发挥财政专项资金的引导和放大效应,这包括:第一,设立总量规模为10亿元的市级财政专项资金;第二,安排总量规模为10亿元的科技信贷风险补偿财政专项资金;第三,由市级财政和国有投资公司共同出资设立总量规模10亿元的投资专项资金,通过建立与商业银行的“投贷”、“投保”联动机制,进一步支持和引导商业银行不断加大中小企业的信贷倾斜力度,上海国际集团与上海浦东发展银行、上海农村商业银行等商业银行联合开展“投贷”、“投保”联动试点,探索有利于降低商业银行信贷风险损失的良性循环机制。

透视上市银行 半年报系列 (2)

中国证券业能做多大?



吕哲权

行业第一:能维持多长、能增长多大

讨论投资银行业增长空间时,有两个问题既有现实意义却又不好回答,一是行业第一能维持多长时间?二是行业第一未来还有多大增长空间?

第一个问题与竞争激烈程度有关。美国投资银行业可查证的数据较晚,但二战结束以后美林长期占据第一把交椅。1995年,美林维持了约50年的利润行业第一位置

让给了摩根;随后的高盛则将利润第一位置保持了7年(2004年~2010年)。在日本投资银行业方面,野村控股利润行业第一的位置保持了36年(1961年~1996年)。

第二个问题与瓶颈有关,行业第一自然面临着有多大增长空间问题。1973年美林的税前利润为1.43亿美元,占全行业的16.5%。该公司维持第一期间的利润峰值为30.9亿美元(1993年),较1973年增长了逾20倍,占全行业的23.7%。

而高盛在维持行业第一期间的净利润峰值为133.9亿美元(2009年),比2004年增长约1.4倍。

在日本,野村控股维持行业第一期间的净利润峰值为2334亿日元(1987年),比1961年增长80多倍。

搜索二战后美国、日本证券业的数据(美国数据不连续)得知,美林、大摩、高盛在二战后初期较正常年份到21世纪的高峰年份,净利润增长为500倍~1000倍。野村从1951年到1987年,增长约2100倍。

野村突破 证券业瓶颈了吗

1961年野村在日本证券业确

立了第一的位置之后,截至1996年,该公司累计赢利占证券业整体盈利的34%(大和为18%、日兴为16%)。

1961年~1996年,野村持续36年盈利,而同期日本全行业有7年出现亏损(1964年~1965年、1993年~1995年),大和与日兴则有4年出现亏损。

1987年,野村净利润位居日本上市公司第一(丰田第二)。若以市值计算,野村1983年名列第8、1986年名列第4、1987年名列第9、1988年~1989年均为第10。在高峰期,野村开始超越全行业。

野村高峰期 只在日本“牛”吗

在上个世纪80年代,美国证券业净利润年平均为24亿美元,最高时达34亿美元。同期,日本证券业平均净利润为27亿美元(以当年汇率折算),最高时达87亿美元。显然,日本证券业的净利润水平高于美国同行。

野村1987年实现净利润2334亿日元(按当时汇率计,为19亿美元)。美林、大摩、高盛实现净利润19亿美元的时期是1996年~1997年。即在实现净利润规模方面,野村

领先华尔街三大投行约10年。

业务上,野村高峰期时已在全球布局,全球债券承销额排名1983年起连续10年左右进入全球前10。还获得英国、荷兰、德国、比利时、瑞士、意大利、中国香港、新加坡、澳大利亚的银行业务牌照。野村的国际化业务已接近华尔街三大投行。

国际比较样板: 美国还是日本

可以和我国证券业进行比较的国际样板公司,主要集中在美国投资银行业,10年前,较多与美林和大摩相比,当下是高盛。日本的证券公司,经历了20年左右的衰落,现在基本被忽略。

美国拥有全球第一的经济规模、独一无二的国际货币地位和直接融资为主的金融体系,成就了投资银行业的成功,当然值得我们关注和学习。但是,从可比性而言,日本对中国,更具有参考价值。因为目前中国情况

和日本早期情况类似。在宏观经济方面,目前的中国,约相当于上个世纪60、70年代日本;相似处表现在几个方面:首先,在GDP达到世界第二的时间方面,日本是1969年,中国是2010年;其次在居民收入增长长期方面,日本1961年实行收入倍增计划;而目前中国正在进行十二五规划;在货币升值方面,日本从1971年开始,1985年加速升值;中国从2005年开始升值。在证券业方面,中国证券业2002年起连续4年亏损,类似于日本证券业1963年起连续3年亏损。

目前的中国证券业,在绝对规模上接近或超过了日本证券业。但在业务广度和深度、在国民经济中的地位等方面,远未达到日本证券业曾经达到的水平。从业态演进角度,日本证券业或许能给出更多的启示。

预告:下一期本专栏文章标题为《证券业国际比较的发展阶段坐标》。(作者系中信证券首席战略专家)