

上半年中高端理财人士 投资信心下降

证券时报记者 黄兆隆

日前,国泰君安证券与零点研究咨询集团发布了第三期“君弘”证券理财指数报告。国泰君安在报告中指出,上半年中高端理财人士对于投资理财忧虑较大。

根据报告,第三期指数综合得分为64.30分,比第二期指数综合得分65.1分(信心一般)降低了1.23%。这表明,中高端理财人士信心较弱,且大部分一级指标相比上期都有一定的降幅。

此次调查发现中高端理财群体由于通货膨胀较高,股市低迷等因素对于个人收支预期信心不足。不过,中高端理财人士对各种理财产品的了解和投入不断提高,对理财工具认知评价在不断提升。

在常见理财工具中,今年上半年最受投资者偏好前三类工具分别为黄金、基金、债券,此外,股票也跌出投资者此前看好的前三类工具序列,地产投资位列选择投资序列的倒数第三位。

中国平安 变更证券事务代表

中国平安今日公告称,该公司自9月7日起聘请刘程为该公司证券事务代表,原证券事务代表周强因工作变动原因不再担任该职务。(曹攀峰)

深圳保险业发展 “十二五”规划纲要印发

记者昨日获悉,深圳保监局印发了《深圳保险业发展“十二五”规划纲要》。《纲要》指出,“十二五”期间,深圳保险业要充分发挥深圳保险创新发展试验区“窗口”和示范区的作用。一是以转变发展方式为主线,引导保险业持续健康发展。二是以改革创新为动力,加快推动深圳保险创新发展试验区建设。三是以建设“三大网络”为重点,进一步促进保险业服务经济社会发展大局。四是以市场体系建设为核心,巩固和提升深圳区域性保险中心的地位。五是以地缘优势为依托,促进深港保险业务合作和融合发展等。(任玺)

我国融资租赁公司已突破260家

记者昨日从第十五届中国国际投资贸易洽谈会租赁投融资发展论坛上获悉,目前我国融资租赁公司已有260余家。

据商务部部长助理谢建华透露,目前我国260余家融资租赁公司中,外商投资融资租赁公司累计批准190家,内资试点融资租赁公司53家,金融租赁公司18家,注册资金合计超过1000亿元人民币,可承载的资产管理能力超过1万亿元人民币。

据悉,目前融资租赁在我国的市场渗透率还很低,一直徘徊在3%至5%左右,而发达国家则普遍高达15%至30%。(据新华社)

国开行300亿融资助力北京 构建“菜篮子”保障体系

国家开发银行昨日与北京首农集团正式签署融资总量达300亿元的《支持首都“菜篮子”三保障体系建设合作协议》,为保障城市食品安全、物价稳定、市场供给进行有益尝试。

根据协议,“十二五”期间,国开行将运用“投、贷、债、租、证”等综合服务手段,为北京首农集团的发展提供长期稳定的金融支持和全方位金融服务。双方将以“菜、肉、蛋、奶”等“菜篮子”为重点,围绕“现代农牧业、食品加工工业、物产物流业”三大板块开展合作,构建以“保障食品安全、保障物价稳定、保障市场供给”为特征的都市农产品生产、加工、销售“三保障”体系。(据新华社)

光大银行在深圳 加快服务升级

日前,光大银行深圳深南东路支行成为该行在深圳新迁址的第5家网点。由此,该支行扩大了公司业务、投行业务、国际业务、理财业务以及产品创新等业务。近几年来,光大银行根据市场变化和业务发展需要,在深圳将多家支行进行了迁移。新网点都经过了精心的选址和设计装修,新址重点铺设在近年来深圳新兴的商贸、住宅和工业区,在位置选择和功能设置上体现了该行业务转型的要求。(楼馨)

银行青睐结构化产品 私募酝酿“半保本”新招

结构化+管理型”等产品正在紧锣密鼓筹备之中

证券时报记者 张宁

结构化私募信托产品发行陷入了僵局。在A股持续下跌的情况下,最大的发行渠道银行更愿意接受完全保本的结构化证券产品,但私募机构却因各种原因而不能接受。为了打破僵局,部分私募机构开始尝试创新模式,“结构化+管理型”等产品正酝酿推出,和结构化产品的保本相比,这种产品被私募机构形容为“半保本”。

结构化产品发行难

统计数据显示,截至9月1日,仍在存续中且有业绩记录的证

券信托产品共有1455只,其中,非结构化产品有1025只,结构化产品有430只。但年初至今取得正收益的产品仅有409只,占比不到三分之一,而取得10%以上收益的产品仅有40只。尤其在5月份之后,取得正收益的产品数量则逐月递减。

对于当前证券类信托产品的融资情况,深圳一位大型信托公司销售经理向证券时报记者介绍:目前发行证券类信托产品,只能做结构化产品,这是银行的明确要求。在目前市场环境下,客户避险需求和收益要求都很高。”

但他表示,上述结构化产品的

优先受益人(即享受固定收益的投资者)好找,劣后受益人(即阳光私募)难寻。

阳光私募难寻的主要原因是,私募公司认为结构化产品前期成本过高,而规定的清盘条款对私募也很不利。

据介绍,发行结构化产品,前期成本不低。据证券时报记者了解,当前行价是10%全包,这包括渠道费用以及购买信托证券账号的费用,其中银行收8%到9%的费用,信托收1%左右的费用。

除了前期成本,私募难以接受的另一原因是,结构化产品设置严格的补仓与清盘条款,这对私募公司自身流动性及持仓策略均构成重大影响。

据调查,目前只有新入行的私募愿意以结构化形式发产品。在一些老牌私募人士的眼中,目前A股市盈率处于历史相对低位,此时最佳策略应是长线持股而非短线投资。但因受国际市场的负面因素影响,国内股市难免会出现短期震荡,万一出现个股因系统性风险暴跌,结构化产品就有可能动辄清盘。

酝酿半保本产品

不过,据证券时报记者了解,部分想在近期融资的老牌私募已经提出了几种创新模式,以解决上述矛盾。其中,一种模式为“结构化+管理型”,即阳光私募同时发行一只结构

化产品和一只非结构化产品,认购资金将按1:1比例同时购买这两只产品。

另一种模式则是“安全垫类型”,即私募承诺在发行的“管理型产品”中有12%或15%左右的跟投比例,约定如果产品亏损在10%以内,这部分亏损由阳光私募全部承担,而如果亏损超出10%部分,其中2%或5%部分,由阳光私募及信托投资人共担。而损失再超出的部分才由信托投资人自己承担。据悉,该产品由深圳某知名私募近期首创,从某种意义上说这属于“半保本”产品。目前,该私募仍与深圳某银行商谈发行细节,但据接近该私募的人士透露,银行方面态度较“强硬”,更倾向于“完全保本”产品。

应对负债成本高企 银行提升息差各显神通

招行一直坚持做大做强零售业务,其发展路径造就零售存款占比较高的负债结构。这种优势在今天的加息通道中被放大,而同类型的其他股份制银行不但客户存款成本上升较快,且对成本高企的同业负债有较大依赖。

证券时报记者 唐曜华

上半年存贷比监管从严、同业拆借成本飙升,给银行控制或覆盖负债成本上升带来的压力依然很大。

为了控制负债成本、扩大息差空间,银行各出奇招,其中息差水平排名靠前的民生银行、招商银行、农业银行和中信银行等采取的措施颇具代表性。

招行主打零售业务

招行一直坚持做大做强零售业务,这样的发展路径造就了招行零售存款占比较高的负债结构。截至2011年6月末,招行零售存款占比为36.18%,仅次于四大国有银行。该行个人活期存款占存款总额比例达21.12%,高于农行之外的国有大行。

由于个人存款中活期存款占比较高(6月末占比约58%)并保持稳定,招行所有存款中活期存款占比始终保持在50%以上,今年6月末接近55%。而其他中型银行活期存款占比大多在45%以下,其中浦发银行和深发展甚至低于40%。

招行上述负债结构的优势在今天的加息通道中被放大,今年上半年招行存款利率仅高于农行,而同类型的其他股份制银行不但客户存款成本上升较快,且对成本高企的同业负债有较大依赖。

农行中信存款优势各异

6月末,农行个人存款占比为



57.4%、活期存款占比为57.4%,均位列上市银行第一,与招行颇为相似。但农行亦付出了大量设立分支机构的代价,截至今年6月末,农行境内分支机构高达23468个,比工行多出了7201个。拥有大量的活期存款,使得农行成为今年上半年负债付息率最低的上市银行。

而中信银行网点虽然不多,但吸储能力却不一般。背靠着的大金融集团给中信银行带来了大量的企业存款,今年6月末,该行存款占比高达82.5%。这也使得该行在上半年资金紧张的环境下并不慌张。据国信证券的统计数据,今年

二季度中信银行付息负债中存款占比高达90%,仅有8.4%的比例为同业负债。

其他中小银行大多没有如此幸运。除了招行和中信银行,其他中小银行今年二季度末同业负债占比往往超过20%,兴业银行则高达33.9%。

民生提高贷款收益率

6月末,民生银行同业负债占比达20.3%,总体负债成本不低。为了提升息差,民生银行采取了提高贷款收益率的办法。

由于早就宣布业务重点转向小微企业贷款,而且银行在发放小微企业贷款时拥有较强议价能力,因此民生银行获得了较高的贷款收益率。据国信证券数据,今年二季度民生银行资产生息率高达5.65%,位列上市银行第一。

透视上市银行 半年报系列 (4)

广发证券将斥资20亿成立另类投资子公司

证券时报记者 曹攀峰

广发证券今日公告称,公司董事会通过议案,决定以不超过20亿元的资金设立另类投资子公司,该子公司拟暂命名为“广发另类投资有限公司”,将主要从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种之外的金融产品等投资。

广发证券表示,设立上述子公司将为广发证券开辟战略性发展空间,有利于该公司形成多品种、多策略、跨市场的买方业务模式。

根据公告,广发证券此前通过向10名特定投资者发行了4.53亿股A股,募集资金近120亿,非公开发行成功后,该公司注册资本由25.1亿股增至29.6亿股。依靠募集的资金,广发证券将向广发期货增资5亿元,使后者注册资本增至11亿元。

此外,广发证券董事会授权经营管理层在同业开展拆借融出资金业务,广发证券经营管理层可在《证券公司风险控制指标管理办法》规定的风险控制指标的预警范围

内,在同业可拆借融出不超过该公司上月底净资产80%的资金。

广发证券今日还公告称,中止参与发起设立广发沿海产业基金管理公司及广发沿海产业基金。此前,广发证券直投子公司广发信德拟与辽宁成大、大连一方集团共同设立广发沿海产业基金管理公司和广发沿海产业基金。广发证券表示,依据中国证监会7月出台的《证券公司直接投资业务监管指引》的政策规定,广发证券董事会同意中止参与发起设立上述基金管理公司和产业基金。

证券业国际比较 的发展阶段坐标



吕哲权

国际比较是有效的分析方法,在讨论证券业发展水平与未来前景时也是如此。

GDP规模比较

以汇率法测算,中国2010年国民生产总值(GDP)为58780亿美元(按国家统计局初步核算数据换算,下同),是美国的40%、日本的108%。而在1980年,中国GDP为美国的7%、日本的19%。

以购买力平价法测算,中国2010年度GDP为100860亿美元,是美国的69%、日本的234%。按照同样标准,1980年中国的GDP为美国的9%、日本的25%。

人均GDP水平比较

以汇率法测算,中国2010年度人均GDP为4382美元,是美国的9%、日本的10%。1980年,中国的人均GDP为美国的1.7%、日本的2.2%。

以购买力平价法测算,中国2010年度人均GDP为7519美元,是美国的16%、日本的22%。1980年,中国的人均GDP为美国的2%、日本的3%。

人均GDP水平的历史比较

以购买力平价法测算,中国2010年度人均GDP为7519美元,

表1:第一产业占GDP的比重

中国(2010年)	日本(1963年)	日本(1964年)	美国(1929-1938年)
10.2%	11.0%	9.8%	9.3%

表2:人均发电量(千瓦时)

中国(2010年)	日本(1969年)	日本(1970年)	美国(1952年)	美国(1953年)
3137	3084	3466	2950	3222

表3:百人四轮汽车拥有量(辆)

中国(2010年)	日本(1963年)	日本(1964年)	美国(1917年)	美国(1918年)
5.8	5.0	6.0	5.0	6.3

资料来源:《中华人民共和国2010年国民经济和社会发展统计公报》;《美国历史统计》;《日本的100年》(第4版),财团法人矢野恒太纪念馆编,2000年12月出版。

表4:美国证券业的收入结构

	1967-1969年收入比例	1970-1974年收入比例
佣金	60.1%	53.3%
交易投资收益	10.4%	13.9%
承销收入	9.2%	11.8%
利息收入	9.1%	9.0%
基金销售	2.8%	1.6%
其他	8.7%	10.3%

(表格均由本文作者提供)