

## 前三季度个人理财产品规模超13万亿

证券时报记者 唐曜华

据普益财富银行理财数据库统计, 2011年前三季度有84家商业银行发行银行理财产品5868款, 发行总数较2011年二季度增长近15%; 发行规模约为4.84万亿元。至此, 2011年前三季度发行的个人银行理财产品规模约达13.35万亿元。

该数据还显示, 今年三季度, 超过一半的理财产品投资方向为债券与货币市场, 共发行债券与货币市场类产品3002款, 占比为51.16%。

## 宁波保险业稳妥应对中小企业融资中或有风险

证券时报记者 徐涛

宁波保监局近期积极研究具体工作措施, 稳妥应对中小企业“融资困局”可能给行业带来的风险和隐患, 促进行业平稳过渡。

据介绍, 宁波保监局将加大风险排查力度, 着重关注涉及小企业的承保、理赔难问题及企业因融资困难可能带来的集中退保等隐患, 切实防范化解风险, 确保行业平稳健康发展。同时, 加强指导和督促辖内保险机构改进和提升服务, 主动履行社会责任, 在小额贷款保证保险、出口信用保险等方面加大对小微企业的支持力度, 与企业同舟共济、共渡难关。

此外, 宁波保监局还将进一步强化监管, 继续加大市场整顿规范力度, 严肃查处各类违法违规及严重损害保险消费者利益的行为, 营造公平有序的市场环境。另外, 针对集中退保等可能出现的风险隐患, 保监局要求相关部门尽快研究制定相应工作预案, 加强预警防范, 促进行业稳健发展。

## 黑龙江保监局强化市场行为监管

证券时报记者 徐涛

今年前三季度, 黑龙江保监局强化市场行为监管力度, 共派出检查人员408人次, 对112家次保险机构实施现场检查, 对16家次保险机构和36名个人依法予以行政处罚, 罚款金额合计322.8万元。

黑龙江保监局还以电话回访为抓手, 治理寿险销售误导问题。

针对所发现的突出问题, 保监局出台相关规范, 对犹豫期权利等9个关键问题的电话回访话术进行统一规范, 防止保险公司在电话回访中对关键问题变通、回避, 确保电话回访质量。此外, 还重点抽查公司的电话回访工作, 对发现的虚假回访、未在犹豫期内回访等问题分别采取行政处罚、监管谈话等措施。

## 工行与安特卫普世界钻石中心签署框架合作协议

工商银行与比利时安特卫普世界钻石中心24日在北京签署框架合作协议, 开启双方在钻石金融领域的相关合作。

根据协议, 工行将为安特卫普世界钻石中心提供优质金融服务, 依托其全球网络和IT系统向安特卫普的钻石企业提供贸易及商品融资、全球现金管理、银行卡收单、跨境人民币、国际结算、资金交易和投资银行等相关业务。

安特卫普世界钻石中心将协助工行进入钻石金融领域, 协助工行布鲁塞尔分行获得开展钻石金融业务所需场所、专业技术、人员、设备和信息支持, 并在全球范围内为工行的重点客户提供同等品质下具有竞争力价格的钻石商品。

安特卫普钻石巡展同日在北京揭幕, 正式启动为期10天的安特卫普钻石中国之旅。10天中, 15家安特卫普钻石交易商将在北京、太原、济南、杭州和广州5个城市, 展示其价值约2亿美元的裸钻, 工行将为巡展活动提供服务。(据新华社电)

## 汇丰保险业务进北京

汇丰人寿保险有限公司北京分公司昨日在京举行了开业典礼。汇丰人寿将通过其合作伙伴汇丰银行和恒生银行在北京的14个银行网点向北京民众提供保险服务。

汇丰集团总经理、亚太区零售银行及财富管理业务主管郑蔚彤表示, 汇丰人寿北京分公司的成立将有助于汇丰银行与恒生银行的客户获得更为全面的保险解决方案, 包括保障、医疗、退休、教育和投资规划服务。公司将为首端客户提供全面保障和财富管理, 以进一步延伸沪、港两地领先的银行保险优势。(徐涛)

# 楼市难敌调控 银行能否独善其身?



资料图

证券时报记者 唐曜华

9月楼市停涨、“金九银十”不再, 为之忧虑的不仅仅是地产股, 楼市的动荡也时时牵动银行的神经。为稳定市场信心, 监管部门曾多次称, 银行可以承受房价一定程度的下跌。若房价真的大跌, 银行真能独善其身吗?

### 焦点一: 楼市走向何方

根据中国房地产指数系统百城价格指数对100个城市的全样本调查数据, 百城住宅平均价格在9月份首次出现了环比下降。数据显示, 2011年9月, 全国100个城市住宅平均价格为8877元/平方米, 相比8月份下降0.03%。其中54个城市价格环比上涨, 2个城市价格与8月持平, 44个城市环比下跌。环比涨跌幅在1%以内的城

市数量共有81个。

国家统计局数据亦显示, 70个大中城市中, 新建商品住宅(不含保障性住房)环比价格下降的城市有17个, 持平的城市有29个; 70个大中城市中, 二手住宅价格下降的城市有25个, 持平的城市有21个。

9月数据出炉后, 楼市拐点出现的言论一时甚起, 众研究机构看法不一。证券时报记者调查发现, 众研究机构普遍关注两因素对楼市的影响, 一是开发商资金链紧张程度; 二是信贷政策的变化。

国金证券研究报告称, 从2006年至2010年, 开发商资金盈余占总支出的比例约为9%~29%。2008年, 开发商资金盈余占总支出为9%左右, 资金紧张程度增大, 被动降价压力较大。而今年若再次出现上述情形的前提是, 开发商的银行贷款、定金

及预收款合计增速下降至8%, 而目前合计增速仍为19.4%。国金证券就此称, 目前开发商仍有实力与购房者博弈。

据Wind数据显示, 2008年一季度资产负债率超过80%的上市房地产开发商有26家, 超过100%的有11家, 超过200%的有3家。随着2009年销售回暖, 上市房地产开发商的负债率纷纷下降, 但去年三季度以来又持续攀升。2011年中期资产负债率超过80%的上市房地产开发商有16家, 超过100%的为1家。

### 焦点二: 楼市如何影响银行

受楼市变化影响最大的非银行莫属。据银监会数据, 截至2011年8月末, 银行业金融机构房地产贷款(包括土地储备贷款、开发贷款和个人住房按揭贷款)余额为10.4万亿元, 占各项贷款的比重为

19.8%。而直接相关贷款只是其中一部分, 银行还有大量抵押贷款, 抵押品则以房产、土地为主。上市银行2011年中报显示, 其抵押贷款占比大多超过40%(其中包含个人住房按揭贷款)。

从历次楼市波动来看, 楼市大幅波动无外乎从三方面影响银行资产质量。一是购房者断供, 银行按揭贷款逾期甚至成为不良贷款; 二是楼市成交量持续萎缩, 开发商资金链断裂; 三是经营实业的企业涉足房地产, 因楼市萧条而身陷其中。

2008年的楼市震荡令人印象深刻。从建行发行的个人住房抵押贷款资产证券化产品来看, 建元2005-1个人住房抵押贷款资产证券化信托在2008年7月26日~8月26日期间, 严重拖欠率一度达到0.34%。而通常情况下严重拖欠率应为0.1%左右, 甚至更低。最新一期数据显示, 2005-1在最新一个收款期的严重拖欠率为0.05%。

房价下跌诱发断供, 据当时情形来看, 主要有三方面因素: 一是房屋评估值低于房贷金额, 一些个人按揭客户选择停止月供, 任由银行处置房产; 二是炒房客因楼市量价齐跌, 资金周转困难, 支付月供的能力锐降; 三是业主难以接受期房未入住的情况下, 最新一期楼盘已大幅降价, 因而以断供与开发商抗衡。

### 焦点三: 今年情形不同以往

值得一提的是, 如果今年楼市出现大跌, 银行所面临的断供情形或又将不同。银监会对开发商贷款的风险提示早已开始。去年大型商业银行贷



关注银行潜在风险系列之(一)

西部证券首发申请昨日通过, A股上市券商将达19家

# 中小券商上市踊跃 少数大券商无奈缺席

证券时报记者 伍泽琳

继东吴证券之后, 西部证券拟首发(IPO)2亿股申请也于昨日顺利通过, A股上市券商将增加至19家。业内人士指出, “一参一控”问题、历史遗留问题、主营业务收入不达标等因素成为众多券商上市的绊脚石。

### 四大券商缺席上市

据Wind数据显示, 综合2009年~2011年上半年券商净利润情况, 最能赚钱的前十强券商上市率为60%。国泰君安证券、国信证

券、银河证券和申银万国证券四家“吸金王”缺席上市。

2011年一度被业界寄予上市丰收年的厚望, 然而三个季度过去, 包括国信证券、东方证券等多家券商的上市并未如期而至。长江证券分析师刘俊表示, 上述券商都有上市的意思, 但至今未能如愿, 股东方面的原因影响较大。

据了解, 鉴于证券行业的特殊性, 券商上市除了要满足证监会相关规定中“连续三年盈利”的上市条件外, 还要满足证监会2009年底发布的相关通知规定。包括证券公司上一年度经纪业务、承销与

保荐业务、资产管理业务等主要业务中, 应当至少有两项业务收入水平位于行业中等水平以上或者至少有一项业务收入水平位于行业前十名; 经纪业务、承销与保荐业务、资产管理业务等主要业务中, 应当至少有一项业务净收入增长率近两年均位于行业中等水平以上。

### 饱受“一参一控”制约

综合多家券商上市历程不难发现, “一参一控”问题一度成为阻挡券商上市的主要绊脚石。

例如, 此前同属深圳市投资控股公司旗下的国信证券和安信证券也曾

受该因素影响; 上海两家老牌券商国泰君安与申银万国也积极推进股权互换事宜, 以求破局“一参一控”; 就连刚刚顺利过会的西部证券也曾表示在顺利解决“一参一控”问题后, 上市的最大障碍得以扫除。

除大型券商外, 对于一些区域性券商而言, 上市之路还饱受种种历史问题困扰。例如今年刚上市的某区域券商, 此前该券商因为原高管被市场禁入, 上市进程一度全面停滞。

此外, 业绩问题也曾是困扰券商上市的因素之一。例如东方证券, 连续三年盈利的指标一度成为东方证券IPO的绊脚石。实际上不仅是业绩要

保持增长, 不少对上市寄予厚望的券商还必须在经纪业务、资管业务、投行业务等主要业务上狠下气力, 务求令其中一项主营业务达到上市要求。“今年以来我们集中精力冲刺经纪业务, 力求将该业务收入占比提高至50%。”上海一家早有上市计划的券商深圳营业部营销总监表示。

离2011年结束尚余2个多月, 低迷的股市行情给券商整体业绩带来的负面影响几成定局, 券商势必为保住连续三年盈利的果实煞费苦心。目前可以预见的是, 2011年的业绩变动, 将给券商上市行业成长性方面带来一定影响。

# 险资欠配债券 四季度或增持

保险机构对中低等级信用债将保持谨慎

见习记者 郭吉桐

值得注意的是, 过去10年里, 保险机构在二级市场上大幅减持国债和政策性金融债的情况仅发生过三次, 最近一次便是2011年二季度与三季度; 而连续大幅减持企业债的情况则仅发生在今年二、三季度。这意味着, 2011年4月份至9月份, 保险机构在债券二级市场全面卖出或减持利率债、信用债品种, 是过去10年里首次发生。

在广发证券分析师徐芸看来, 此次全面减持与保险机构保费收入增速下滑关系甚大。2000年以来, 保险机构年保费收入与年度债券托管量高度正相关, 两者相关系数高达98.8%。”徐芸表示, 2011年以来保险公司保费收入增速大幅下降, 新统计口径下增速已由正转负, 即便还原为原口径, 国内险企保费收入增速也仅为10%左右, 仍较2010年大幅放缓, 这是保险机构今年以来持续减持债券的重要原因。

不过, 数据显示, 截至今年8月份, 保险公司新增可运用资金中, 用于配置债券和银行存款的额度分别为178亿元和2264亿元, 占比分别为2.5%和32.1%, 前一比例明显偏低。据统计, 过去10年里, 保险机构新增可运用资金中配置债券的占比平均值为38.5%, 2008年下半年牛市时该比重甚至一度高达67.2%。

分析人士指出, 国内保费收入增速即便放缓, 但其绝对额仍将保持在较高规模。在可运用资金持续增加时, 债券配置仍将占据较大比例。而2011年以来的情况表明, 保险机构新增运用资金存在欠配现象, 今年四季度至明年年初将是补配的较佳时机。未来3至6个月, 保险机构增持债券的概率较大。根据险资对债券的偏好来看, 增持品种可能集中于政策性金融债、商业银行次级债、国债等利率品种。”徐芸表示, 而在城投债风险仍未完全排除的情况下, 保险机构对中低等级的信用债或将继续保持谨慎态度。”

# 中国人寿获准发行300亿次级债

中国人寿今日发布公告, 称公司已于近日收到中国保监会《关于中国人寿保险股份有限公司募集次级定期债务的批复》, 同意中国人寿发行10年期和15年期两个期限品种的次级定期债务, 发行总规模不超过人民币300亿元。按照保监

会要求, 中国人寿应在收到该批复之日起6个月内完成相关发行工作。

中国人寿曾于10月14日召开2011年第一次临时股东大会, 审议通过了公司发行总额不超过人民币300亿元的次级定期债务的议案。(伊克)

# 寿险保费收入增速创年内新低

寿险年内或难走出低迷态势。中国上市寿险公司日前均公布了9月份保费收入。据新会计准则, 中国人寿、平安寿险、太保寿险前9个月保费收入分别为2642亿元、939亿元、745亿元, 分别同比增长2.8%、32%、8.1%, 增速均创年内累计保费增速新低。

据业内人士透露, 9月份保险公司代理人渠道的月度首年保费收入同比增速继续放缓, 银保渠道保费收入降幅则进一步扩大。而在代理人渠道总保费收入上, 中国人寿和平安寿险保费收入继续同比下

降, 太保寿险同比增速放缓至零左右。整体而言, 寿险行业今年低迷的态势较难扭转。

高华证券分析师赵慧颖认为, 流动性依然偏紧背景下, 大部分寿险公司可能更愿意在2012年一季度投入较多资源, 以实现开门红, 因此2011年四季度寿险公司的经营环境将依然比较艰难。当通胀相对缓解和同业利率相对降低时, 寿险的这种态势应会改善。”赵慧颖表示, 如同业利率从目前的4%~6%降至4%以下时, 银行理财产品对寿险产品形成的竞争和挤压应会减弱。”(郭吉桐)