

小企业银行融资 综合成本攀至15%

证券时报记者 唐曜华

温州一些企业“跑路潮”的出现，令银行对小企业贷款更趋谨慎。据了解，在额度紧张和借贷情绪蔓延的双重作用下，小企业从银行融资综合成本再度攀升，目前已达到15%左右。

在民间借贷利率飙升的同时，小企业从银行获得贷款的综合成本也大幅上升。综合成本包括贷款利率，以及在银行办理其他业务支付的隐性成本，如办理财务顾问等业务支付的费用。“有些小企业仅贷款利率就达到15%。”深圳某城商行公司金融部人士称。

除提高贷款利率，在贷款规模受限的情况下，为了增加业务收入，今年商业银行开垦中间业务的力度明显加大。

只要符合条件的企业有需求，银行就会竞相提供一揽子综合服务方案。”深圳某外资银行支行负责人称。正因为银行热衷于跟企业“紧密合作”，这使得求贷若渴的小企业的实际融资成本并不仅仅是贷款利率的水平。深圳一家提供民间借贷业务的公司负责人称，据他了解，有些企业从银行的综合融资成本甚至达到20%。

不过，并不是所有银行都有如此高的贷款利率水平。“如果风险高，我们干脆就不做了，所以暂时达不到那么高的利率水平。”深圳某股份制银行小企业部负责人称。

正因为近期小企业倒闭潮、跑路潮的出现，银行对小企业贷款的态度更趋谨慎，小企业的融资成本也因此再度攀升。上述民间借贷公司负责人称，随着信贷的收紧，银行也纷纷收紧了应收账款质押业务，一些小企业只能转向民间借贷公司申请应收账款质押贷款业务。

目前仍积极开垦小企业贷款业务的银行，包括处于市场拓展期的一些外资银行和城商行，以及少数股份制银行为小企业提供贷款业务的操作较为灵活，但与庞大的需求相比仍微不足道。在供需缺口较大以及紧缩环境下风险增加的情况下，这些银行要价亦不低。“（在我们银行贷款）基本上要达到月息1分~1分2。”上述外资银行支行负责人称。

尽管小企业贷款收益明显上升，但一些银行人士亦对当前紧缩环境下小企业贷款风险表示担忧，担心“跑路潮”殃及所放贷款的企业。

天安人寿发两款全新产品

证券时报记者 涂涛

天安人寿近日发行两款全新分红型产品——富贵天享、福祿相伴两全保险。据天安人寿有关部门负责人介绍，“富贵天享”是该公司首批保额分红产品，具有年度红利和终了红利双重红利分配。此外，近期该公司还将推出三款“红天利”系列银行保险产品，该系列产品将成为该公司未来主打的银行保险产品。

吉林保监局 对违规企业开罚单

吉林保监局昨日对吉林省群峰保险代理有限公司开出罚单，处罚的违规行为为“保险中介监管报表未真实反映经营情况，少报代理保费收入及营业收入”。

吉林保监局表示，依据《保险法》的有关规定，给予该公司责令改正，罚款5000元，责令停止接受新业务3个月的行政处罚。同时，当事人张凤霞时任该公司临时负责人，应对上述行为负直接责任，给予张凤霞警告并罚款5000元的行政处罚。（郭吉桐）

中保协日前就车险示范条款公开征求意见，多个条款受业内人士关注

主险捆绑销售附加险项目遭质疑



见习记者 郭吉桐

中国保险行业协会日前发布了《机动车辆商业保险示范条款》（征求意见稿），向社会公开征求意见。针对商业车险市场中受关注

的“高保低赔”、“无责不赔”等热点问题，征求意见稿调整了车辆损失

险承保、理赔方式，删除了十余条免责条款，同时简化了索赔资料。

中保协表示，征求意见稿旨在进一步完善商业车险条款，提高行业服务水平，指导各产险公司对车险条款的修订工作，更好地保护保险消费者的合法权益。

不过，受访的业内人士却对征求意见稿中的多个条款表示质疑。在北京律师协会保险专业委员会委员李滨看来，意见稿中多处条款涉嫌隐瞒、误导消费者以及削弱保险社会管理功能。

附加险或被捆绑销售

据征求意见稿，原有商业车险中“教练车特约”、“租车人车失踪”、“法律费用”、“倒车镜、车灯单独损坏”、“车载货物掉落”等附加险的保险责任将纳入主险保险责任。李滨表示，这其实意味着附加险将被捆绑销售，强迫购买主险的消费者购买这

些“附加”险，涉嫌侵犯消费者的选择权。这些附加的保险责任应该需要以支付保险费作为对价的，但征求意见稿中并未明确点出，容易引起误解。”李滨向记者表示，这可能导致车险保费变相提高，使部分车主放弃购买车险，个人风险由此转移给了社会。”

不仅如此，本次征求意见稿删除了原有商业车险条款的14条责任免除，例如“驾驶证失效或审验不合格”等均纳入了保险责任范围。李滨表示，守法者是不需要这些扩展责任的，若该条款正式实施，则守法者将不得为此多支出保费。此外，社会管理功能是保险的功能之一，应对上述违法行为下发生的事故承担保险责任。但在征求意见稿下，保险的这一功能似乎被弱化。

保险消费者确实需要保障丰富的保险产品，但降低原条款的免赔率后，新增的每一笔保险责任范围可能

都对应一笔新增的保险费，最后还是得由消费者买单。”李滨表示。

条款制定难题待解

国内某大型保险公司内部人士也在微博上表示，当初有人质疑交强险暴利，行业回应的语焉不详。而随后又提升赔偿限额，导致一度出现全面亏损。如今，面对挑战“高保低赔”和“无责担赔”，未阐述理由就启动条款改革，即使条款得到认可定价可能又成难题。若费率不变或调低，则公众会认为行业欺诈在先，同时还可能重回全行业亏损；若费率调高，行业估计又会面对新一轮质疑。”

事实上，车险保费、保额和保障范围从来都是争议不断。业内人士直指该征求意见稿是被迫妥协的条款，没能体现保险行业的坚守。分析人士就此认为，民众的误解需要保险教育的深入来消除，不能成为保险业放弃专业与技术的理由。

允许展期 平台贷款风险缓慢释放

证券时报记者 罗克关

正当存量平台贷款的处置让银行左右为难之际，监管政策悄然松开了口子。

银监会副主席周慕冰日前表示，下一阶段银监会将重点推进存量平台贷款的风险缓释和整改增信。让业界意外的是，周慕冰首次提到了部分符合条件的存量平台贷款，将允许延长还款期限或者展期一次。

附加条件虽多，但这是银监会首次公开表态存量平台贷款允许展期。据我们了解，部分银行已在实际操作中对存量平台贷款采用了展期或者借新还旧的办法来延缓流

动性风险。”一位不愿具名的券商银行业分析师表示。

首次允许展期

周慕冰日前在讲话中表示，对原有期限安排不合理的贷款，在其满足担保抵押落实、合同补正到位等条件后，根据现金流与还本付息的实际匹配情况，经批准可适当延长还款期限或展期一次。”

据证券时报记者了解，这是自2009年银监会启动平台贷款“解包还原、分类处置”的大排查之后，银监会高层首度对存量平台贷款的处置放宽要求。而在此前，监管部门对于存量平台贷款的监管态度一直非常严格，禁止通过展期或

者借新还旧的方式进行腾挪。在今年7月底召开的银监会年中工作会议上，银监会主席刘明康亦再次强调对于到期的贷款本息，不得展期和借新还旧”。

监管层的严格要求，很大程度上推动了银行与地方政府就存量的平台贷款重新谈判。根据银监会三季度形势分析会的要求，银行不仅要就此前抵质押手续不到位的漏洞进行补正，还需要与地方政府协商改正部分导致风险集中的合同条款，比如将固定利率条款改为浮动利率；将整借整还的条款改为一年两次还本付息等。

银监会的表态，是对目前平台贷款整改现状的认可，我们认为这是正面消息，有助于银行更好化解平台贷

款风险。”东方证券研究员金麟表示。

警惕不良反弹压力

但更多的业内人士表示，监管层对于平台贷款现状的认可，也在一定程度上说明当前整体不良贷款反弹的压力仍然很大。

如果不是经过前期整改，平台贷款目前已经出现不少问题。但即便整改过，许多融资平台仍然需要维持正常的现金流才能运转，这部分资金很多也是来自银行，如果不允许展期或者借新还旧，那还是会逼出一些问



以战略眼光布局新三板衍生业务——访国泰君安场外市场总部总经理王大力

证券时报记者 黄兆隆

作为开拓三板业务的先行者，国泰君安对潜在盈利市场的嗅觉是异常敏感的。在国泰君安场外市场总部总经理王大力的眼中，如何有效挖掘新三板业务盈利空间是考验券商综合投研实力的磨刀石。

战略眼光布局未来

“不以利小而不为，我们一直都有着放眼未来的战略眼光。”王大力告诉记者。

国泰君安自2001年就开始从事代办股份转让业务，虽然最初仅限于“两网公司”和退市公司，但并不因“利小”而不为，始终坚守这块业务。

目前，业内盈利的主办券商非常有限，这也造成很多券商在推进新三板业务时较为急功近利。对此，王大力有着不一样的认识。

推进该业务必须要看战略眼光，局限于挂牌推荐上的盈利并非券商应该追逐的目标，而是要将目光放在各项衍生业务上。”王大力表示，未来将要推出做市商制度，考验的是券商定价、估值等综合性的投研实力。”

据介绍，国泰君安新三板未来业务发展结构为总部各业务部门提供专业融资、转板、做市、自营、直投、资管等全面优质的后续服务，形成高效、专业、协同的新三板产业链，推进公司新三板业务的快速拓展。

比如，有客户愿意投资新三板，我们资产管理则可开发相应的理财产品。对于企业转板，公司直投、投行都可以介入。”王大力说，重要的是，如果推出做市商制度，那么券商也可以拿到一二级市场间的差价。”

团队以自我培养为主

据介绍，国泰君安目前已组建了一支近20人专业化的业务团队，团队下设推荐挂牌组和做市交易两大组，其中行业研究员、律师和注册会计师占比达3/4，从业年限均在3年以上。

在人员培养上，国泰君安将内部培养摆在了第一位，绝大部分团队成员均为应届毕业硕士生。

吸纳新锐力量，目前绩效激励上暂时不能与投行相比较，但是随着

未来业务空间的拓展，相应的激励也会跟上。”王大力说。

在人员培养上，国泰君安开创了“奔跑才能生存”的绩效考核与流动机制，也就是说只要员工“跑出业绩”，收入可能比原来翻倍。此外，每年两次的培训，通过针对性的专题培训，让业务人员在工作之余拥有充电机会。

总分协作、专业分工

截至目前，国泰君安共完成中关村园区推荐挂牌项目3家，定向增资4次；完成其他高新园区企业的尽职调查10余家，与13家企业签订了财务顾问协议，同时与北京、

上海、厦门、成都、西安、武汉、长春等多家高新科技园区签订了战略合作协议。

在国泰君安看来，推荐三板公司的资质标准是与创业板项目趋同。“公司是否有持续经营能力，主营业务是否突出，治理结构是否完善，是否有自主知识产权都是我们的审核标准。”王大力介绍到。

在业务拓展方面，国泰君安确定了下半年以中关村项目为重点，其他重点园区为辅的工作方向，力争在年底实现3家企业同时挂牌的短期目标。为了打造新三板产业链，发挥公司综合竞争优势，该公司在运作之初就明确了构建“总分协作，专业分工”的服务支持体系。

场外市场总部虽不足20人，但我们非常重视与客户的长期战略合作关系，为全力保障项目成功，投入充足的专业力量，全方位调动公司资源。”王大力表示。

新三板扩容前夜之券商备战系列报道 (6)

平安信托私募风云排行榜

平安财富证券类信托产品 2011 年 10 月榜单				
数据截止日期:2011 年 9 月 30 日				
平安财富系列	最新累计净值	产品综合排名	投资管理公司	证券信托产品星级
投资精英之星石	106.07	第一名	星石	★★★★★
天马	204.82	第二名	天马	★★★★★
黄金组合 1 期 1 号	101.86	第三名	平安信托	★★★★★
投资精英之朱雀	107.17	第四名	朱雀	★★★★★
黄金组合 2 期 1 号	97.77	第五名	平安信托	★★★★★
启明星	112.21	第六名	柘弓	★★★★
投资精英之淡水泉	106.57	第七名	淡水泉	★★★★
价值一期	217.88	第八名	惠理	★★★★
马拉松	125.64	第九名	东方港湾	★★★★
精选二期	100.00	第十名	长金	★★★★
长江二期	95.98	第十一名	涌金	★★★★
双核动力 2 期 1 号	100.56	第十二名	平安信托	★★★★
双核动力 4 期 1 号	87.65	第十三名	平安信托	★★★★

平安财富证券信托产品投资管理公司评级	
投资管理公司名称	投资管理公司星级
北京市星石投资管理有限公司	★★★★★
上海朱雀投资发展中心	★★★★★
深圳市武当资产管理有限公司	★★★★★
惠理基金管理有限公司	★★★★★
淡水泉(北京)投资管理有限公司	★★★★
上海汇利资产管理有限公司	★★★★
深圳市天马资产管理有限公司	★★★★
上海尚雅投资管理有限公司	★★★★
上海智德投资管理有限公司	★★★★
广州长金投资管理有限公司	★★★★

注：榜单评级范围为平安信托平台上所有证券信托产品，星级越高，星级越多，评级越高。部分产品（投资管理公司）因数据不充分或观察时间不足，未达到评级标准要求，不参与评级。4星以下产品（投资管理公司）评级暂不公布。对于同一投资管理公司管理的完全复制型私募基金产品，仅保留了其中历史业绩最长或最具代表性的一支基金产品。榜单产品所代表的相关完全复制型基金产品为：投资精英之淡水泉——淡水泉2008、淡水泉一至十期、中国机会一至三期、投资精英之武当——武当二期、投资精英之朱雀——朱雀二期。免责声明：1、本资料所引用数据均来自于公开渠道，部分数据由平安信托交易资讯提供，或公司力未资料内容，引用数据的客观与公正，但不对所引用数据的准确性和完整性作任何明示或暗示的担保或保证。2、本资料仅作为平安信托客户服务参考信息，其内容不构成任何要约、承诺、合同要件等，亦不承担由此引发的任何法律责任。3、本资料仅供阅读者参考，不构成对表收益的预测依据，也不代表任何投资建议。阅读者根据本资料作出的投资决策及由此引发的任何后果，概与本公司无关。4、本资料版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传递、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有损本资料原意的引用行为进行追究的权利。

“平安财富证券类信托产品排行榜”点评

9月份上证综合指数下跌8.11%，深证成分指数下跌9.70%，沪深300指数下跌9.32%，中小板指数下跌12.06%，创业板指数下跌14.15%；表征大盘股的中证100指数下跌8.38%，表征中盘股的中证200指数下跌11.05%，表征小盘股的中证500指数下跌12.95%。跌幅靠前的行业为房地产、农林牧渔、有色金属，分别下跌14.39%、14.18%、13.78%；跌幅较少的行业为采掘、金融服务、交通运输，分别下跌5.49%、7.34%、9.69%。

本月平安信托平台上业绩表现较好的私募产品为北京市星石投资管理有限公司管理的投资精英之星石，仅微跌0.48%。星石一直以准确的宏观策略判断和严格的风险管理著称。尽管部分市场人士对其两年多来之低仓位操作

充满争议，但“保守”的星石却在大家都以静制动”的时候反其道而行之。其在加强股票研究团队力量外，同时改进股票研究模型；在近期的组合配置上，我们也能够看到星石主动出击，重点增持了抗周期特征比较明显的服务类股票，并在这些股票上取得了不错的投资收益。这正像星石团队自己描述的：我们的宏观分析和风险控制已经做的比较完善，市场也逐步明朗化，估值水平已回落到相当合理的历史较低水平。下一个阶段的重点就是选股和做业绩。”正因为星石稳健的公司发展战略、稳定的产品业绩表现以及较强的投资研究实力，其明星产品投资精英之星石一直稳居平安财富证券类信托产品排行榜的前列。

另一家稳步发展的公司是上海朱雀投资发展中心（有限合伙）。朱雀是市场上为数不多没有集团大股东背景，但注册资本超过1亿元的私募投资顾问。自2007年中几位西部证券的资深投资人士合伙设立朱雀，到目前的11名专职研究人员、8名合伙人，团队平均7年以上的从业经验。朱雀展现给投资者的不仅是年化8.12%的复合回报、前20%的市场排名，还有其作为一家投资管理公司的责任和规范。朱雀对年内股票市场表现不悲观，表示会充分把握市场调整带来的投资机会，从中等仓位逐步加仓，有信心为投资人争取良好的回报。

以上点评仅供参考使用，不作为任何投资决策建议。

(CIS)