

南京银行 获准发行45亿次级债

证券时报记者 张宁

南京银行日前公告称,经中国银监会批复同意以及中国人民银行行政许可,南京银行获准在银行间债券市场公开发行不超过45亿元的次级债券。

太平洋证券 遭股东减持650万股

证券时报记者 张宁

太平洋证券日前公告称,该公司6家一致行动人股东玺萌置业、华信六合、大华大陆、中储股份、云南省国有资产经营公司及云南省工业投资控股集团11月8日至10日累计减持650万股,占太平洋证券总股本的0.43%。

本次权益变动后,上述6家一致行动人股东合计持有太平洋证券股份5.02亿股,占公司总股本的33.39%。

中国平安前10月 保费收入同比增三成

证券时报记者 张宁

中国平安日前公告称,该公司前10月原保险合同保费收入为1738.15亿元,同比增长31.96%。其中,控股子公司中国平安人寿保险、中国平安财产保险股份有限公司、平安健康保险及平安养老保险原保险合同保费收入分别为1016.54亿元、676.94亿元、1.01亿元及43.66亿元。

中国太保前10月 保费收入同比增一成

证券时报记者 张宁

中国太保日前公告称,该公司前10月累计原保险业务收入1325亿元,同比增长11.81%。其中,子公司中国太平洋人寿保险、中国太平洋财产保险累计原保险业务收入分别为815亿元和510亿元。

工行金边分行 获颁经营牌照

工商银行日前公告称,该行金边分行为近日获得柬埔寨国家银行颁发的金融业务许可证。此前,该行金边分行的设立申请已获中国银监会批准。(张宁)

青岛保监局 鼓励产险公司创新

近期,青岛保监局出台《青岛市产险公司结构调整与创新发展的暂行办法》,通过建立“三大机制”鼓励产险公司创新发展。

据介绍,青岛保监局力促创新保护机制的建立。保险公司针对青岛市场需求和地区特点开发的新产品,除涉及社会重大问题外,在青岛市将享有两年保护期,保护期内其他保险机构不得复制和模仿。同时,保监局还力促创新激励机制的建立。对于积极服务区域发展、创新能力强的保险公司,保监局将在机构和业务发展方面给予政策扶持。(徐涛)

甘肃保监局出台 车险电销业务“八条禁令”

为促进车险电销业务健康规范发展,甘肃保监局于近日制定了车险电话销售业务八条禁令。

据介绍,这八条禁令包括:禁止利用广告对车险电销专用产品的责任范围和保险费率等内容制作引人误解的虚假宣传;禁止在销售过程和广告宣传中将车险电销专用产品与传统渠道产品,在价格方面进行简单片面的比较;禁止在非分散性个人业务、非电销渠道和招投标业务中使用电销专用产品;禁止委托保险中介机构、保险营销员或其他外部专业机构销售车险电销专用产品;禁止在各类专、兼业保险代理机构或其他未经批准的场所出具电销专用保单;禁止采取免费赠送附加险种或扩展条款的方式,任意扩大保险责任范围;禁止给予或者承诺给予投保人、被保险人保险合同以外的保险费回扣或者其他利益;禁止在电销业务的经营费用中列支或变相列支手续费等中介费用。(徐涛)

内地香港汇差逆转 银企跨境套利转向

与此前企业热衷于在香港购汇(买入美元)、内地结汇(卖出美元)不同,随着香港的美元汇率高于内地,目前企业普遍选择在香港结汇(卖出美元)、内地购汇(买入美元)。原因是在两地汇率逆转后,同等数量的美元在香港结汇换取的人民币更多。

证券时报记者 唐曜华

随着9月底以来,内地和香港两地人民币兑美元汇率差出现扭转,银企套利的方向也悄然转变。据了解,如今企业纷纷倾向于在境内存人民币,在香港申请人民币贷款付汇,这既能抵消贷款成本,还可赚得1个百分点的无风险收益。

与此同时,银行在香港的分支机构也纷纷将人民币存放在境内母行,既能缓解母行存款紧张局面,又能获得高于香港市场的利息收益。

两地汇率高低扭转

利用香港和内地的利差和汇率

差进行套利,对进出口企业来说并不陌生。不过随着近期境内外汇率市场的变化,套利方向和方式悄然发生了变化。

11月11日下午的数据显示,香港无本金交割远期(NDF)市场人民币兑美元1年期远期合约的汇率为6.3350,香港离岸人民币(CNH)市场即期汇率为6.3585;而内地1年期合约汇率为6.3080,即期汇率为6.3040。香港市场汇率明显高于国内。自从9月底美元走强以来两地汇率高低就反了过来。以前一直都是香港汇率低于内地的。”华南某股份制银行金融市场部人士称。

此前由于香港汇率一直低于内地,给在香港和内地均拥有业务的企业提供了多重套利的便利。最为常见的套利模式是,在内地存一笔人民币,在香港申请美元贷款支付货款,再在NDF市场做一笔期限与贷款期限相同的买入美元的交易锁定人民币升值收益。

但随着近期NDF市场汇率走高,境内即期汇率已低于NDF远期市场汇率,上述套利模式已无套利空间。

套利方向转变

在欧债危机的恐慌情绪下美元突然变得紧俏,随后香港的美元



汇率走高。”深圳某外资银行人士称。目前企业更青睐新的套利模式,即在内地存入一笔人民币存款,在同一家银行的香港分支机构申请人民币贷款支付货款。以1年期为例,内地1年期人民币定期存款利率达3.5%,而香港人民币贷款利率可低至2.5%。此外,与此前企业热衷于在香港

购汇(买入美元)、内地结汇(卖出美元)不同,随着香港的美元汇率高于内地,目前企业普遍选择在香港结汇(卖出美元)、内地购汇(买入美元)。原因是在两地汇率逆转后,同等数量的美元在香港结汇换取的人民币更多。除了企业忙着套利外,银行境外资金也乐于往境内机构转移。香港

的分支机构也把人民币资金往内地母行存放,一来缓解内地的存款资金紧张,二来存放内地收益更高。”上述华南某股份制银行人士称。

香港人民币存款利率同样较低,记者在汇丰银行和恒生银行网站上看到,目前两家银行人民币1年期定期存款利率均在0.55%~0.6%。

中国社科院金融研究所所长王国刚:

美欧债务危机还将延续七八年

证券时报记者 陈楚

在日前由兴业信托举办的“2011中国私募基金领袖峰会”上,中国社会科学院金融研究所所长王国刚表示,美欧债务危机还将延续,全球经济不容乐观。

王国刚认为,虽然国际经济形势对中国经济的走向存在一定影响,但并非主导因素,中国的事由中国人自己决定”。始于2008年的美国金融危机的影响还将持续,全球经济是否出现“二次探底”还有赖于各方努力化解的步伐。尽管美欧危机都属于债务危机,但美国是从“私债”向“公债”演化,欧洲是从“公债”向“私债”演化。消除债务的各项措施均为“双刃

剑”,对一国来说,要消解债务,需要压缩消费、增加储蓄。而增加储蓄的路径主要有两条,即缩减现有消费和增加国内生产总值(GDP)。这两条路对美欧来说均非易事。

要解决债务危机归根结底要通过提高储蓄率来解决,如果压缩消费,经济就起不来;如果刺激消费,债务问题更无法解决。”结合历史上的几次经济危机,王国刚认为,美欧债务危机至少还要延续七八年,甚至更长的时间。目前欧洲债务危机正在发酵,“欧猪五国”(葡萄牙、意大利、爱尔兰、希腊、西班牙)一旦发生多米诺骨牌效应,结果依然严重。2012年,西方国家还将在经济低迷中寻求摆脱

债务危机的措施和路径,因此,全球经济形势不容乐观。

王国刚表示,美欧债务危机对中国经济的影响程度有限,鉴于中国拥有3.2万亿美元的外汇储备,欧美国家解决债务问题都需要中国的支持。对于中国来说,暂时在贸易、金融、投资等方面来自外部过分制裁的可能性不大。中国可以“走出去”进行债务、债券并购,而不仅仅是股权等方面的并购。

王国刚预计,明年GDP的增长速度可能低于今年,如果今年最后两个月政策上不过于放松的话,明年GDP的增长速度很有可能低于9%。同时,明年消费者物价指数(CPI)将呈现前高后低的趋势,农产品价格长期上将不以人的意志为转移。

中国社科院金融研究所研究员易宪容:

炒房资金将转战股市

证券时报记者 张宁

2011中国平安价值论坛”昨日在深圳举行,会上中国社会科学院金融研究所研究员易宪容认为,未来炒房资金将转战股市。

易宪容认为,国内房地产市场已经存在较大泡沫,决定市场走向的几个关键因素分别是信贷政策、税收政策、土地政策、城

市规划政策和政府对房地产市场的定位,这些因素相互叠加会决定房地产市场泡沫挤出或者破灭。而一旦房地产市场出现调整,炒房资金将出现逐渐流向股市的趋势。

易宪容表示,目前最有可能出现这一趋向,首当其冲的当属民间高利贷资金。从以往的资金流向上看,民间高利贷资金此前其实都流到房地产市场里。而如今受政策影响,

这些资金正在逐渐退出房地产市场。

此外,平安大华基金公司宏观策略分析师焦巍表示,对国内外经济未来走势保持乐观。他认为,2012年第一季度中国经济尽管面临一定的不确定性,并可能触及8%的国内生产总值(GDP)增速下限,但消费和投资将稳定经济放缓的下限,再加上考虑到一定的通胀因素,大环境仍然能够对8.6%的GDP增速构成有效支撑。

新华保险上市进入冲刺阶段

证券时报记者 徐涛

11月11日晚,新华人寿保险首次公开发行A股招股说明书在中国证监会网站预披露,同时证监会发审委公告称将在11月16日(本周三)召开发审会对该公司进行审核。若顺利通过发审委会议审核,新华保险将成为首家采取A+H同步发行方式完成上市的保险公司。

新华保险是中国规模最大和成立时间最长的寿险公司之一。目前新华保险持续高速增长,保

费增速一直位居全国寿险公司前列。截至2011年6月底,该公司总资产达3467亿元,净资产达205亿元。

中国保监会公布的数据显示,以原保险保费收入计,新华保险的市场占有率由2008年的7.6%上升至2010年的8.9%,在中国寿险公司排名从2008年的第五位上升至2010年的第三位;2011年前9个月,新华保险市场占有率进一步提升至9.7%。在保费收入和市场份额逐年增长的同时,新华保险更加关注价值提升。该公司确立了以价

值为导向的优质业务结构,把销售长期期交产品、优化业务结构作为首要目标。该公司2011年上半年整体期交保费收入占比高达72%,保险营销员渠道首年保费中,20年及以上期交占比为46%。

与此同时,新华保险建立起遍布全国的高效分销网络。截至2011年6月30日,新华保险拥有34家省级分公司、214家中心支公司、264家支公司、954家县级营销服务部和11家镇级营业部,约20.4万名保险营销员和约2.5万个银保合作网点。从银行保险网点和营销员个人

产能方面来看,新华保险经营效率也都显著领先于行业。新华保险在招股书中承诺强化公众投资者保护机制,将在2012年9月30日前实施完毕不少于10亿元的特别分红,用于成立以保护投资者为目的的专项基金,这在保险公司A股IPO中尚属首次。

业内人士认为,新华保险不断完善和巩固合规管理、内部控制及全面风险管理体系和工作制度,制定了清晰明确的发展战略,境内外广大投资者的支持将成为新华保险持续健康发展的有力保障。

安信证券首席经济学家高善文:

房地产行业进入持续熊市

证券时报记者 陈楚

在日前由兴业信托举办的“2011中国私募基金领袖峰会”上,安信证券首席经济学家高善文表示,未来几年基本上可以排除比较大的单边牛市的可能性,房地产、纪念币等行业将进入持续的熊市。

高善文认为,从实体经济层面来看,剔除价格因素的实际出口增长率,2008年下半年下降比较温和,但本轮经济周期中实际出口增长率降幅平均水平为7%左右,这是2008年没有出现的现象。以私人部门消费开支而论,2004年尽管政策收紧,私人部门的消费开支却逆市加速,2008年更是经历了幅度可观的加速。不过,过去几个月私人部门的消费开支却出现了明显的放缓。

从工业增长情况看,2004年工业增速3个百分点,2008年减速8个百分点,本轮宏观调控中工业增长基本上没有什么变化。2004年和2008年宏观经济经历了比较明显的下降,本轮宏观调控中经济放缓非常温和。

在高善文看来,宏观调控主要是通过压缩信贷,迫使投资放缓,从而缓解通胀压力。政策调控当然不希望打压出口和消费,但本轮调控中却出现了出口和消费下降,经济下降较为温和,而且投资不仅没有下降,实际的投资开支在过去12个月中还是上升的。倒是消费和出口的下降使得经济下滑,从而缓解了通胀压力。

高善文由此认为,既然投资没有下降,在私人部门的开支里面,

投资一定是在逆市上升。制造业投资过去12个月的上升表明,由私人部门的投资驱动、以产能扩张为代表的投资正在持续上升,消费和出口的关系。”高善文表示,过去三十多年里,私人部门的产能经历了显著的去化。2007年至2010年,制造业投资产能处于系统性衰竭的趋势中。2008年以来,对外贸易经历了显著的收敛,钢铁、电解铝等行业产能过剩的问题得到了系统性缓解。很多重要行业,如电力等未来几年的产能扩张将明显放缓。在供应层面的增长非常低,这些行业重现景气度上升只是时间问题。

高善文认为,中国经济重新出现投资驱动也仅仅是时间问题,平均的周期长度在8年到10年,中国新一轮经济周期或许正处在“偏早期的位置”。

中国私募基金 领袖峰会日前举行

2011年11月12日,由兴业信托主办,兴业证券、申银万国证券合办的“兴业信托·2011中国私募基金领袖峰会”在海南三亚成功举办。

兴业信托联合上海朝阳永续信息技术公司在本次会议上正式发布“兴业信托·朝阳永续中国私募基金指数”和“兴业信托·朝阳永续中国券商集合理财指数”。上述指数旨在反映中国私募基金市场的整体业绩指标,提供私募基金行情衡量标准,增强投资者和社会公众对私募基金的认知程度。(陈楚)