新华保险A股16日上市 募集资金净额36亿

证券时报记者 曹攀峰

新华保险今日公告称，该公司发行中网上申购的1.27亿股股票将于12月16日上市，网下配售的3170.8万股锁定3个月。

本次新华保险A股共发行近1.59亿股新股，发行价格每股23.25元，共募集资金36.86亿元，扣除发行费用后，募集资金净额35.94亿元。

中国太保前11月 实现保费收入1438亿

证券时报记者 曹攀峰

中国太保今日公告称，该公司子公司太平洋人寿保险和太平洋财产保险公司前11月分别实现累计原保险业务收入879亿元和559亿元，上述收入数据未经审计。照此计算，前11月，中国太保共实现保费收入1438亿元。

苏格兰皇家银行：两年内 电子支付将增至303亿次

日前，苏格兰皇家银行在北京发布的《全球支付报告》中指出，电子支付和移动支付的增长引人注目：2010年全球电子支付和移动支付共完成225亿笔交易。预计电子支付（指电子商务活动中的在线支付）数量将从179亿增至303亿（2010年至2013年）。与此同时，移动支付数量将从46亿次上升至153亿次。

据悉，该报告指出，支付业务成功地抵御了经济危机的冲击，全球非现金支付量持续增长。2009年全球非现金支付交易量（包括直接借记、贷记转账、支付卡和支票交易）增长5%，交易数量达到2600亿（次）。

在中国，支付卡在支付工具中的使用比例从2001年的12%骤升至2009年的65%，这一时期平均每年20.8%的高增长率主要与银联系统的地位有关。支票使用有所减少，但现金在中国零售支付中仍被广泛使用。（黄兆隆）

邮储银行搭建个体私营 企业全国性金融服务平台

中国邮政储蓄银行日前与中国个体劳动者协会签署金融服务合作协议。根据协议，双方在全国各地的机构将为个体私营企业搭建银企合作平台，通过合作开展金融信贷等业务。

据了解，中国个协将根据协议，调查研究个体私营企业融资需求情况，为邮储银行推荐相关企业建立信贷合作关系；协助提供、核实所推荐个体私营企业的工商管理相关信息等。邮储银行将加大对个体私营企业的金融支持力度，在符合相关信贷条件的基础上为推荐出来的优质客户提供优先、优惠的金融服务。

中国邮储银行行长陶礼明表示，邮储银行在全国拥有37000个金融网点，有着服务小微企业的天然优势。邮储银行在信贷规模投放上始终向小微企业予以重点倾斜，截至2011年11月，邮储银行为个体工商户、小微企业累计发放小额贷款、个人商务贷款和小企业法人贷款7800多亿元。（据新华社电）

■聚焦全景投顾大赛 | Focus

近六成投顾看空后市

受A股连续多个交易日下跌打击，投资者悲观情绪弥漫。参加“2011全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选大赛”的投资顾问中，接近六成的投顾看空周四大盘走势。

截至昨日17:30，参与调查的53名参赛投顾中，54.7%看空周四的A股，较上一日显著增加，看多的投顾比例则降至41.5%，另有3.8%的看平。

仓位建议方面，超过70%的投顾建议仓位控制在三成以下，其中建议空仓的投顾达到10%，仅有8%的投顾建议将仓位保持在八成以上。

“市场暂时没有止跌迹象，股指继续漫漫熊途。”第一创业证券广州猎德大道营业部表示，政策利好消息仍未出现，在大盘屡创新低的打击下，市场情绪降至冰点，目前已到无量杀跌的阶段，个股风险还在释放，不排除反弹再下台阶。

民生证券投顾邵根普指出，投资者信心短时间内难以恢复，股指将继续维持震荡寻底之路，建议近期以回避风险为主，等待政策发出更多的积极信号。

不过仍有部分投顾谨慎乐观。招商证券投顾胡东升表示，每年的春节前后都会有一波行情，时间上看12月底或明年1月初或有机会，现在只能等待利好政策出台。（雷鸣）

城商行IPO仍无进展 明年选择性放行可期

证券时报记者 杨冬

城商行首次公开发行（IPO）重新开闸的消息近日甚嚣尘上。

不过，据证券时报记者了解，城商行IPO上市事宜目前毫无进展；前期已经递交IPO申请材料的重庆银行、江苏银行和盛京银行，目前尚未获得监管部门反馈意见。

深圳一家本土券商投行负责人认为，城商行IPO还存在诸多硬伤，目前不可能大批量开闸；明年或会选择性放行，拥有较强盈利能力的城商行最有可能闯关成功。

障碍依旧重重

2010年9月份，财政部、人民银行、银监会、证监会和保监会联合发布了《关于规范金融企业内部职工持股的通知》，规定城商行内部职工持股比例不得超过总股本的20%；单个职工持股比例不得超过总股本的5‰；还规定金融企业公开发行新股后内部职工持股比例不得超过总股本的10%，单个职工持股数量不得超过总股本的1‰或50万股。

上述政策的发布厘清了困扰城商行已久的内部职工持股问题，同时也被舆论认为阻碍城商行IPO所有障碍已被一扫而空。

在此情形下，重庆银行、江苏银行和盛京银行3家城商行分别于2010年底或2011年年初递交了A股IPO申请材料。

但事实上，城商行IPO进程中所面临的障碍远不止于股权合规问题。2011年3月至4月期间，监管层表态“将审慎推进城商行异地扩张”。这意味着，城商行异地扩张被亮起了“红灯”。

上海某大型券商投行负责人指出，城商行IPO主要的募集资金用途之一就是异地拓展分支行，如今异地扩张受限，那么募集资金就只能用于补充资本金和流动资金，不符合《首次公开发行股票并上市管理办法》中关于“募集资金应当有明确的使用方向，原则上应当用于主营业务”的规定。

此外，城商行分支行盈利能力较差亦饱受诟病。深圳一家本土券商投行负责人认为，城商行采用的经营模式可以理解为连锁业态，现实中很多城商行由于是多个城市信用社行政化组建成立，历史遗留问题不少，分支行的盈利能力参差不齐。其中，相当数量的分支行盈利能力较差，持续盈利能力存在着较大的问题，这是城商行IPO进程中必须解决的问题。

看盈利能力不看规模

由于城商行IPO依旧存在明显的硬伤，因此上述3家城商行的IPO申请处于无限期排队当中。

其中一家城商行的保荐机构人士无奈地表示，“IPO材料递交上去之后，连预审见面会都没有开过。最近也没有收到任何关于项目推进的消息。”

上述上海某大型券商投行负责人则认为，城商行IPO的重新开闸有赖于异地扩张政策的重新放开，或者找到新的分支行开设模式。比如采取社区银行、村镇银行、零售银行等模式进行网点扩张，或者能够拿到对募投项目合理性的相关豁免。

不过，亦有不少投行认为明年城商行IPO可能会选择性放行。上述深圳本土券商投行负责人认为，城商行IPO的开闸需要各方取得共识，明年则是关键的一年，少数盈利能力强、风险控制好的城商行可能会率先上会，规模并不是决定城商行IPO的关键因素。

此外，银监会相关人士在12月初出席深圳第九届中小企业融资论坛时也表示，城商行上市符合各方利益，只要符合标准银监会就放行。

小行放贷仍受存贷比制约，大行则受月度规模控制

12月份信贷投放难现“大跃进”

证券时报记者 唐曜华

尽管央行日前下调存款准备金率为市场释放更多的流动性，但记者采访中了解到，此次下调存款准备金率为12月份贷款增长打开的空间有限，中小银行仍受高企的存贷比制约，而大型银行每月的贷款规模控制仍未明显松动。

小行受制存贷比

12月5日存款准备金率下调释放了约4000亿资金，该部分资金回到银行体系后银行可配置于同业业务、放贷、投资等。深圳某股份制银行公司业务部副总经理称，存款准备金率下调后，信贷投放变得略为宽松，但预计此次下调释放的资金可能主要配置于同业业务、投资等，以增强银行流动性，配置于贷款的应是少部分。

今年三季度多家银行曾主动压缩同业业务，以买入返售业务为例，华夏银行、招行、宁波银行等买入返售金融资产均较年初大幅下降。同业资产的期限通常较短，增加同业资产配置有助于降低流动性风险。

对于中小银行来说，存款准备金率此次下调依然不能让缺存款的中小银行解渴。近日在接受媒体采访时，广东发展银行行长利明献表示现在最头疼的还是存款问题。

由于中小银行存贷比高企，信贷规模控制已让位于存贷比成为制约中小银行信贷增长的瓶颈。“目前存贷比的监管仍然没有丝毫松动，存贷比依然制约我们放贷空间，唯一办法是加紧多增存款，才能有更多放贷空间。”上述股份制银行公司业务部副总称。

大行仍有额度限制

除中国银行外，大型银行由于存款来源充足普遍存贷比较低，无存贷比制约放贷空间的烦恼。但据记者了解，目前大型银行仍按照此前分配的月度贷款额度放贷，个别分行获得增加额度，但增加的额度也不多。

“我们分行由于此前表现较好，12月获总行奖励约10亿额度。但10亿额度也不算多，相比庞大的信贷需求仍然不能解渴，不少贷款还是会被积压到明年初才能发放。”深圳某大型银行公司业务部人士称。

深圳另一家大型银行授信管理部人士则表示，该行依然以年初制定的月度额度为限进行投放，12月的月度额度未发生变化，跟11月相差不多。贷款额度依然处于紧张状态。

折射信贷松紧程度的贷款利率亦未出现明显回落。“（贷款利率）还是处在高位，没有太大变化。”上述大型银行公司业务部人士称。

虽然广州等地有消息称房贷利率已回落至基准利率，但工行、交行等多家银行在深圳的分支机构人员昨日仍表示，贷款利率仍需上浮5%。

不过，对于急需贴现融资的企业来说，目前票据贴现利率已有所回落，从11月底的月息8.8‰左右，回落至目前的7‰左右。

IC/供图

东方红资管：经济仍在加速回落

证券时报记者 黄兆隆

“东方红中国经济与资本市场沙龙”第六次讨论会日前在北京大学举行。东方红资产管理公司首席策略师高义在会上指出，近期A股市场走势包含着对经济下滑以及中国经济长期增长趋势的担忧，国内经济仍在加速回落之中。

他指出，从历史上看，“经济见顶—通胀见顶—政策转向、经济见底、流动性复苏—股市上涨”呈现出规律的先后关系。数据表明，目前中国经济正处于第三阶段，即政策开始预调微调，经济仍在加速回落。

就11月最新的宏观数据看，经济加速回落在各个层面均有所体现，工业增加值、投资、进出口等数据均明显回落。如果以目前这一速度回落下去，2012年一季度GDP跌破8%的概率非常高。而当前的内外环境也存在进一步下跌的可能性：领先指标采购经理指数（PMI）已跌破50%分界线；主导产业——房地产投资普遍预期明年将大幅回落。

对于目前经济快速回落的格局能否扭转的问题，高义认为，很大程度上依赖于未来一段时间政策转松的力度和外需环境的变化。由于2012年2月至4月欧债到期规模大幅上升，外需不可控因素较多，因此政策将是未来一段时间经济能否企稳的关键。

关于A股市场，高义认为，目前市场整体滚动估值PE为12.4倍，接近2008年最低11.86倍的估值；市净率（PB）为2倍，接近2008年水平，从估值分布的概率角度看，市场无疑处在底部区域。但他也指出，单就估值来看市场走向是没有太大前瞻性的，估值只是众多市场主体行为的结果，而不是原因。

高义预计经济可能在2012年一季、二季见底回升，政策已转向预调微调和“稳增长”导向，而流动性在名义经济增速回落、信贷规模适度增加背景下将有望由紧转松。在此背景下，尽管A股市场拐点出现的具体时点很难判断，但若各种因素均向有利方向转变，在未来1~2个季度，市场出现中期性向上拐点的可能性较大。

花旗中国放贷 三步骤挑选中小企业

证券时报记者 唐曜华

花旗银行（中国）商业银行部负责人张建南日前表示，经济环境的好坏对银行提供中小企业贷款的影响不大，在不同的环境下银行调查企业时有不同的标准。花旗银行筛选中小企业有3个步骤，分别是定目标行业、定筛选框架、核实信息的真实性。

“比如制造业是花旗银行擅长的行业，就可以进入花旗银行的目标行业，高风险或者公司不了解的行业则涉足较少。”张建南称，第二步，花旗银行根据该行对行业的认知设定该行业的企业的筛选条件框架，对比企业是否符合各项条件；第三步，花旗银行再核对企业信息的真实性，包括看企业对账单等。

目前一些中小企业的经营困难程度甚至超过2008年。张建南认为，经济环境的好坏并不重要。在受金融危机冲击的2009年，花旗银行调查企业信息时比较关注水费、电费等信息，查看电费是增加还是减少，以判断企业的真实经营情况。在不同的环境下，银行调查企业时有不同的重点，尽量选取最有效的指标进行调查。

虽然中小企业当前遭遇经营困难，“我们看到很多中小企业可以脱颖而出，有大量的金融服务需求，相信我们的业务可以继续保持高速增长。”张建南称。

两融账户11月份激增4.5万户 逼近30万大关

证券时报记者 邱晨

11月份融资融券账户开户数出现爆发式增长。截至11月末，两融总账户数增至29.7万户，接近30万大关。

中登公司统计月报显示，11月新开信用证券账户（两融账户）达4.49万户，环比增长137.2%。其中，新开个人账户4.49万户，新开机构账户94户。而根据此前的统计，今年以来两融新开账户月均增长约为2.2万户，而11月份的开户数较往月翻了一倍以上。业内人士认为，这与11月份融资融券多项政策出台有必然联系。

11月23日，中国证券业协会正式发布了修改后的《融资融券合同必备条款》和《融资融券交易风险揭示书必备条款》。沪深证券交易所也相应修改了融资融券交易实施细则，并对融资融券证券标的范围进行了调整。

此前仅有25家券商具备融资融券业务资格，但随着两融业务正式由试点业务转常规业务后，其余75家券商也有望获得两融业务资格。券商在该业务上的争夺将进入白热化。“从今年初开始，上海一些具备两融业务资格的大型券商已经积极开展两融业务的推广活动。随着该业务正式转为常规，预计券商的‘圈地运动’将推向高潮。”深圳某大型券商两融业务负责人称。

此外，11月监管层扩大融资融券标的券种的范围。目前两融标的券种已扩大至278只股票、7只交易所交易型开放式基金（ETF）。“标的券种太少一直是两融业务推广的瓶颈，随着标的券种的扩容，今后券商两融业务的生态环境将全面改善。”上述人士表示。

据了解，部分券商反应迅速，已经相继调整了融资融券标的券池。中信证券12月4日在官网上公告称，自12月5日起，将融资融券标的范围扩大到上证180及深证100成分股范围，并新增上交所4只ETF及深交所3只ETF。这意味着该公司目前的融资融券股票池已纳入了除长安汽车外的几乎全部证券标的。

记者注意到，其他券商也及时跟进，自12月5日起相应扩大融资融券标的证券的范围。不过，由于转融通业务尚未开通，此次扩容标的更多的是为多方提供助力。一些券商表示，融券业务需要券商提供自有证券，券商将承担股价波动风险，因此，暂时不会快速扩大融券标的证券范围，但增加融资买入标的证券将一步到位。

光大银行力推 小微企业信贷模式化

今年以来，一些外向型小企业，在国际经济形势动荡、出口受阻的情况下，正在经历“严冬”考验。“当下，光大银行推广模式化经营，走批量信贷之路，帮助小企业抱团取暖‘过冬’。”光大银行中小企业部总经理栾祖盛说。

光大银行宁波分行行长杨明介绍：“在稳健的货币政策环境下，我们分行提出调整贷款客户结构，存量贷款到期收回后，要优先支持中小企业。”

截至10月末，光大银行宁波分行中小微企业贷款余额183.6亿元，占全部贷款余额的55.98%，比年初增加16.74亿元。（据新华社电）