12月券商理财产品发行减速

证券时报记者 伍泽琳

进入12月以来，券商理财产品发行明显减速。据Wind数据统计显示，截至12月21日，本月新成立的券商理财产品仅3只，分别为国信金理财中性量化、方正金泉友灵活配置和华西证券融诚3号。而在过去的11月和10月，券商新成立的理财产品均在10只以上。数据统计显示，进入四季度以来，券商理财产品发行份额呈月度下降趋势。截至12月21日，今年以来券商共发行理财产品108只，发行总份额为613.4亿份。

兴业银行 计划下周发行200亿金融债

兴业银行昨日在中国债券信息网公告称，该行计划于下周在全国银行间债券市场以簿记建档方式发行规模为200亿元人民币的小企业贷款专项金融债券，期限为五年，分为固定利率和浮动利率（以一年期定期存款利率为基准）两个品种。

其中，五年期固定利率品种计划发行规模为120亿元，而五年期浮动利率品种计划发行规模则为80亿元。另外，兴业银行在本期债券簿记建档结束时有权行使不超过100亿元规模的超额增发权。

公告还显示，兴业银行本期债券采取单利按年计息，到期一次还本；债券发行期限为2011年12月26日至12月28日，起息日为2011年12月28日，到期日为2016年12月28日。

同时，经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券发行人即兴业银行的主体评级为AAA级，本期债券的信用评级亦为AAA级；主承销商为工商银行和农业银行。募集资金专项用于小企业贷款，进一步推动该行小企业金融业务的发展，提升小企业金融服务水平。

此外，由上交所主办，国务院国资委和经济合作与发展组织（OECD）共同支持的“第十届中国公司治理论坛”日前在上海举行。兴业银行等十家上市公司荣获2011年度“董事会奖”，兴业银行董事长高建平出席论坛并代表该行领奖。（林忠）

中国华融与广州市政府 签订战略合作协议

日前，中国华融资产管理公司与广州市政府签订了战略合作框架协议。根据协议，中国华融将把广州市作为最主要的战略合作城市和业务发展的重点支持区域，充分利用现有金融服务平台，为广州市提供一揽子金融服务，广州市也将大力支持中国华融及其子公司和区域分支机构的经营发展。（贾壮）

瑞再：2011年全球保险业因灾损失1080亿美元

证券时报记者 孙玉

瑞士再保险sigma研究团队日前发布报告指出，2011年全球保险业因自然灾害和人为灾难带来的保险损失总计达1080亿美元，为2010年480亿美元保险损失额的两倍多，成为仅次于2005年的保险损失灾年。2011年仅自然灾害的理赔额就达1030亿美元，而去年只有430亿美元。

报告指出，2011年为历史上全球经济损失最大的年份，全社会因灾害导致的经济损失总额（包括保险和未保险损失额）估计为3500亿美元，而2010年则为2260亿美元。日本地震占今年经济损失的最大份额。2011年前11个月，巨灾造成30000多人丧生，其中大多数是在日本。如果日本投保率更高的话，将出现创纪录的保险损失。

在巨灾理赔额方面，对于保险业来说，2011年已经是有史以来损失第二惨重的年份。泰国当前的大洪水以及欧洲可能会遭受的冬季风暴所造成的理赔额，可能会将全年的理赔额推高到非常接近2005年的1230亿美元。

监管定调四季度银信产品发行规模不能超过三季度

规模遇限 银信理财产品发行几无空间

证券时报记者 张宁

距离年底已不足两周时间，但年末的银信市场似乎略显清淡，以往各大银行高举银信理财产品大旗，发动岁末揽储大战的情景未能上演。事实上，据证券时报记者采访了解，日前监管部门曾召集几家发行量居前的大行开会，已明确要求各行银信理财产品四季度的发行规模不能超过三季度。

此外，据相关人士透露，监管层在会上也明确全年银信理财产品的存量规模不能超过三季度末规模。此前曾有机构测算前三季度银信合作理财产品发行规模为21955亿元，预计在政策执行到位的情况下，全年规模也将控制在这一水平。

年末发行冷启动

在2011年上半年高通胀的背景下，市场对于加息预期强烈，这也增加了投资者对理财产品的需求。与此同时，央行6次上调存款准备金率，市场资金面一直处于从紧状态，短期银行间拆借利率飙升。银行为缓解存贷比压力，在今年的前三季度，每逢季末银行存贷比“中考”之时，银信理财产品，尤其是超短期理财产品的发行规模都呈突飞猛涨之势。

产品短期化成为今年银行理财市场的最主要特征。据统计，今年前三季度，3个月以下期限产品占比为64%，其中1个月以下的超短期产品约占33.5%，而1年期以上产品占比不足3%，短期化格局可见一斑。

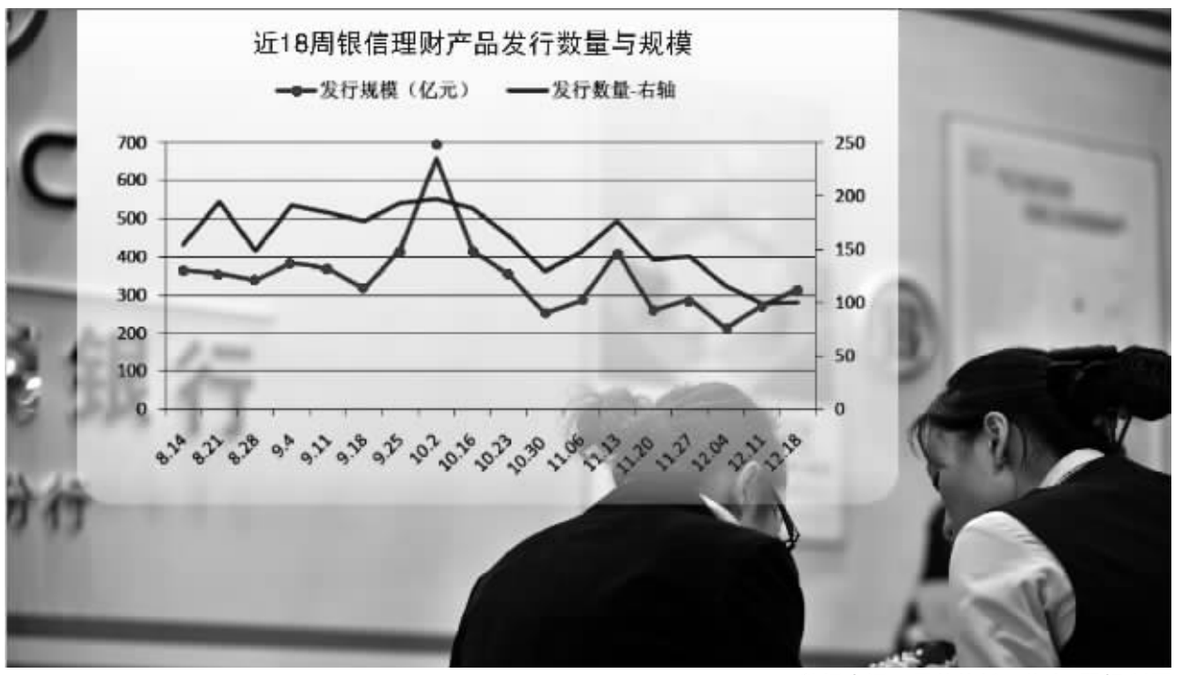
但从本月以来的银信理财产品发行市场情况看，往年出现的年末揽储大战目前暂未见硝烟，周发行数量与发行规模均处于自三季度末以来的低谷。

据用益信托工作室不完全统计，在本月过去的两周中，平均每周仅发行100款银信理财产品，预计周平均发行规模为300亿元，这一数字对比三季度末时的周平均水平已缩水过半。

为何在年终“大考”来临时，各家银行却选择偃旗息鼓了？

控制新增规模

“主要还是监管原因，目前监管部门对理财产品的管理基调就是控制规模。”对此，上海某股份制银行投行部人士对记者表示。据其透露，日前监管部门曾召集几家发行量居前的大行开会，要求各行银信理财产品四季度的发行规模不能超过三季度。同时，监管层在会上也明确今年年末银信理财产品余额不能超过三季度末余额，例如，某银行如果其三季度末银信理财产品存量规模为1000亿元，则年末存量也必须在1000亿元以内，这就意味着除非有部分存量产品能在四季度到期，否则将没有发行新产品的空间。“在11月前，各行已经将三季度末的存量规模统计送达监管部门。”上述人士表示。



数据来源：用益信托工作室 翟超/制图

对于年末的产品发行规模，也有不同声音。深圳某大行分行投行部人士认为，各行在三季度发了不少2~3个月的短期产品，因此四季度应该能够挤出一些发行空间。该人士预计银信理财产品发行市场在最后一周仍有可能爆发，但总量与前三季度末时的情况将无法同日而语。

全年总量约2万亿

据用益信托工作室公开资料不完全统计，截至10月末，共发行银信合作产品7611款，其中3111款产品公布了发行规模，由于组合投资类产品及债券类产品中只有一部分属于银信合作，经过一定系数的调整后，预计全部银信合作理财产品发行规模为21955亿元。

由于今年年末银信理财产品余额不能超过三季度末余额，加上前三季度大量的短期、超短期理财产品的陆续到期，预计全年规模将控制在2万亿以内。

此外，由于监管层有“严禁通过发行短期理财产品变相高息揽储、规避监管要求、进行监管套利”的要求，据记者观察，进入12月后，期限在一月以内的超短期产品已经绝迹，但为揽存而推出的短期“跨年”产品仍成为目前发行市场的主力。

用益信托工作室研究员万蓓表示，进入12月后，银信理财产品主要是以二三个月期的产品为主，如果银行将理财期限设定在两个月以上，募集到的资金仍能留在行内“过年”；如期限在半年以上，募集资金可在行内停留至明年一季度之后。

中国信保支持实体经济加快发展

证券时报记者 徐涛

“我们最不愿意看到的就是理赔的发生。不是我们舍不得赔款，而是发展到这一步，往往就意味着合作关系的彻底中断。外贸企业打开一个市场、发展一个客户不容易，所以风险产生后，信保一定会积极介入，从双方长远利益考虑，大力调解，力争让双方合作继续下去。”中国信保资深专家、广东分公司总经理陈连从说。

TCL集团高级副总裁郭爱平对此深有感触。他告诉证券时报记者，去年，一个俄罗斯客户资金链发生问题，提出分期支付货款想法。公司与信保紧密合作，经过实地调查和风险评估，同意了对方要求，双方合作得以持续并不断扩大，目前发展势头很好。“如果当初要求其按期付款，对方可能会马上垮掉。公司有理赔兜底不会有什么损失，但这个客户肯定就丢掉了，信保对企业的支持非常重要。”郭爱平感慨地说。

数据显示，截至11月，公司中长期出口信用保险累计承保金额达到406.6亿美元，年均增长36%。其中，对电力、电信、铁路、船舶等行业的承保比重分别达到45.6%、15.6%、7.2%、8.9%，中国信保有力地支持了实体经济的发展。

助企业“走出去”

加入WTO后，我国深入实施“走出去”战略，十年间，海外投资保险逐渐发展成为我国企业应对跨国投资政治风险的有效手段，有力促进了我国资金、技术和产能的对外转移。

数据显示，中国信保海外投资保险承保规模由2003年的1.1亿美元增长到2010年的136.6亿美元，占同期非金融类对外投资存量近10%。10年来，公司累计承保金额超过449.4亿美元，带动银行融资超过300亿美元，向位于49个国家的100多个投资项目提供了保险服务，涵盖油气、矿产、电信、电力、交通、农林、基础设施及各类制造业。海外投资保险已逐步发展成为我国“走出去”战略金融服务体系的重要组成部分。

“信保还大力支持我国中长期出口项目。”中国信保有关部门负责人在接受记者采访时说，十年间，中国信保积极支持我国具有比较优势的重点产业发展，承保了一批有重大影响的项目，项目呈现金额大、期限长、资本密集和政策性强的特点，在巩固和发展我国与其他国家经济外交关系等方面发挥了积极作用。国际金融危机期间，为稳定外贸形势，中国信保推出了一系列积极的承保政策。

数据显示，截至2011年11月，中国信保累计获得国务院批准的“专项安排”项目118个，涉及合同金额376亿美元；共完成承保方案200个，涵盖49个出口国家，重点支持了一批中国成分高、科技含量高、附加值高的项目，带动了国产设备、技术和标准出口。2009年至2011年11月，中国信保中长期出口信用保险共实现承保金额251.4亿美元，是公司成立前7年（2002年~2008年）中长期出口信用保险累计承保金额的1.6倍。

促小微企业发展

陈连从在接受采访时说，近年来，公司先是出台了“中小企业保单”，不设投保门槛，在此基础上加以完善，于2010年出台了“中小企业信用保险E计划”，让中小企业足不出户就可以在网上便捷投保。此外还有一种方式，就是中国信保通过与各地商务部门和商协会合作，搭建统一的集约投保平台，企业可通过该平台进行区域化统一投保，该种方式降低了费率水平，简化了投保程序。

“广东是全国中小企业最为集中的地方之一，中国信保广东分公司作为一线服务机构，近年来不断通过创新产品和服务，大力帮扶中小企业抢抓订单，扩大出口。”陈连从说。

中国信保有关部门负责人表示，推动贸易融资快速发展是信保支持企业发展壮大的一个重要手段。十年间，中国信保通过加强银保合作，为企业提供包括风险管理、融资支持在内的一揽子解决方案。截至目前，中国信保已累计与147家银行开展了业务合作，帮助企业获得超过9500亿元人民币的融资，不仅创造性地为企业和银行架起了一条贸易融资的新渠道，而且进一步增强了企业在国际市场上的接单能力，提振了出口企业信心。

信保 助外贸企业发展 调研系列（二完）

李迅雷：A股转机尚需一两年

◎A股在经历估值水平回落的过程，去泡沫化会相对彻底。

◎欧债危机是“慢性病”，不像次贷危机是“急性病”，短期并没有速效药。

◎从历史规律来看，欧洲的衰落显示出下一个五十年的亚洲经济将会崛起。

证券时报记者 黄兆隆

转投海通证券的李迅雷在保持低调多日后终于亮相了。昨日，李迅雷以海通证券首席经济学家身份出席该公司2012年投资策略报告会。

李迅雷在接受采访时表示，中国股市目前正在经历估值水平回落的过程，去泡沫化会相对彻底。从资金面角度来说，今年货币政策收紧，融资还债需求大，这使得市场利率处较高水平，资金此时会选择存进银行或配置理财产品。因此，只有待实际利率下行，企业经营状况好转，资产泡沫消退，股市才会有转机。他预计，这可能需要一两年的时间。

近期，大量资本外流和人民币贬值的预期引发市场对于投资泡沫的担忧，对此，李迅雷并不赞同。他表示，中国不会是下一个危机爆发的国家，因为中国经济增长的动力还在。目前来看政府资产负债表表现较好，虽然中国经济存在一些问题，但现在已经在调整，前期的经济高速增长将得以修复和回归。中国经济的泡沫在吹得不是特别大的时候就开始消退了，而此后的资产泡沫将会不断消退。中国经济目前只是小级别的回落，但经济结构调整的时间可能需要十年，即便是当初美国的调整也进行了十年。未来中国经济增长的模式不会发生变化，但在力度上会有调整。对于房地产调控的这一热点问题，李迅雷认为，早在2009年政府已开始对房地产进行调控，相信未来房价将稳中有降。

“欧债危机是‘慢性病’，不像次贷危机是‘急性病’，短期并没有速效药。”当被问及对欧债危机的看法时，李迅雷如是比喻。他表示，欧元区不会解体，为了欧元区的统一，成员国曾付出了很大的代价和努力，如今要保持欧元区的延续，各国一定要在财政上做出让步。如果各自搞财政，那么欧债危机将无法解决。

李迅雷表示，解决欧债危机的方案是多层次的，欧元区必须统一财政，加强对负债国的约束，但实现财政的统一还需要漫长的时间。同时德法两国对债务国投入上也需改观，另外包括美国在内的其他国家也需要承担一些义务。他还认为，未来欧元区的债务问题还会陆续暴露出来。从历史规律来看，欧洲的衰落从另一方面显示出下一个五十年亚洲经济将会崛起。

浦发银行获2011年度董事会奖

近日，在上海证券交易所2011年度沪市上市公司年度公司治理专项奖的评选中，浦发银行董事会凭借出色的制度体系建设、别具特色的实践以及尽责的履职，获得“2011年度董事会奖”。

从2009年开始，上交所每年评选“年度董事会奖”、“年度信息披露奖”和“典型并购重组案例奖”，旨在表彰沪市上市公司在公司治理建设方面取得的成绩，具有极高的权威性。2009年，浦发银行凭借首创业绩快报的披露形式以及在重大事项信息披露方面的高效、及时、准确，荣获上交所首度颁发的“年度信息披露奖”。此次再获“年度董事会奖”，显示该行公司治理已迈入内地上市公司领先行列。

自1993年诞生以来，浦发银行始终奉行现代公司治理理念，保持健康快速的增长态势。1999年登陆A股市场后，该行致力于打造履职尽责的董事会。目前浦发银行董事会共有董事19名，均为企业经营管理、财务、金融、法律等方面的资深人士。董事会下设六个专门委员会，对银行战略、资本规划、经营、风险控制等进行专业管理。

为发挥董事会的领导作用，近年来，浦发银行不断完善董事会组织架构和制度建设、建立健全董事会高效决策机制、完善内控机制、强化学习机制，并从加强董事会战略管理能力、率先建立执行董事会议制度、在国内独创资本与经营管理委员会、率先实现董事会对经营管理层副职的市场化选聘和契约化管理等方面，开展了一系列极具特色又卓有成效的实践。2010年至2011年，在董事会的出色领导下，浦发银行成功引入中国移动作为战略投资者，在夯实资本金的同时，开辟了移动金融业务的广阔蓝海，为银行打造差异化竞争优势、实现跨越发展奠定了基础。

秉承“笃守诚信、创造卓越”的理念，近年来浦发银行积极探索金融创新，资产规模持续扩大，经营实力不断增强。截止2011年三季度末，银行总资产规模达2.52万亿元，前三季税后净利润199亿元，在全国一百多个重点城市设立营业机构，在香港设立了分行，全国性商业银行的经营服务格局不断深化。在快速发展的同时，浦发银行始终恪守稳健的经营风格，高度重视风险管理工作。截至2011年三季度末，该行不良贷款率为0.4%，较2010年末下降0.11个百分点；拨备覆盖率477.05%，较2010年末大幅增长97个百分点。

良好的业绩、诚信的声誉，使浦发银行成为中国证券市场中备受关注和尊敬的上市公司。上市以来，该行连续多年被《亚洲周刊》评为“中国上市公司100强”；2010年3月，浦发银行荣膺《亚洲银行家》“2005-2009亚洲地区最佳上市银行”。2011年7月，英国《银行家》杂志发布2011年世界银行1000强排名，按核心资本计，浦发银行首次进入全球百强之列，位居第64位，较上年大幅上升44位，在上榜中资银行中排名第7，表现出良好的综合竞争优势和增长势头；在11月揭晓的“2011年亚洲银行综合竞争力排行榜”上，该行凭借前瞻进取的战略规划、完善的治理结构、规范的运作和良好的经营业绩，在亚洲银行业中脱颖而出，蝉联亚洲银行综合竞争力十强，名列亚洲第九位、中资银行第七位，并凭借出色的风险管理水平，摘得年度“亚洲最佳风险管理银行”大奖。（CIS）