

## 平安银行上半年盈利68.7亿增45%

证券时报记者 罗克关

合并完成后的平安银行首份半年报今日公布。数据显示,平安银行2012年上半年净利润同比增长45%达68.7亿元。同时,平安银行还公告称,此前通过的定向增发决议有效期延长12个月。

平安银行人士称,今年上半年得益于生息资产规模增长、资产负债结构改善、两行合并等因素,该行实现利息净收入161.57亿元,比上年同期增长55%。而受央行2011年加息政策的滞后影响,2012年上半年各项资产和负债的平均利率均高于上年同期,在组合管理和定价策略的引导下,存贷差有较好的成长,但净息差因受同业规模扩大的影响同比降低21个百分点至2.42%。

收入方面,平安银行上半年共实现非利息净收入34.69亿元,较上年同期增长98.8%。其中,手续费及佣金净收入27.79亿元,增长133.9%;实现其他营业净收入6.9亿元,较上年同期增加23.9%,主要来自于债券、贴现票据的价差收益。该行2012年上半年共实现营业收入196.26亿元,比上年同期增长61.7%。

此外,平安银行今日还公告称,董事会决议拟将深发展去年8月宣布的向中国平安定向增发决议有效期延长12个月。平安银行表示,本次非公开发行募集资金不超过200亿元。

不过,由于新平安银行拟进行中期分红,每股派发现金0.10元(含税)。因此该行本次定增发行价格和发行数量将作相应调整,发行价格将相应调整为16.71元/股,发行数量相应调整为不少于8.98亿股但不超过11.7亿股。

## 兴业证券因筹划定增今起停牌

兴业证券今日公告称,公司正在筹划非公开发行股票事宜。由于该事项存在不确定性,为维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响。经申请,兴业证券股票自2012年8月16日起停牌,将于2012年8月21日披露相关公告并复牌。(罗克关)

## 国内首家合资证券咨询公司开业

国内首家合资证券投资咨询公司——广州广证恒生证券投资咨询有限公司昨日正式挂牌成立。广证恒生将结合自身优势,在TMT(电信、媒体和科技)行业和以房地产为核心的大金融行业做深度研究,走差异化路线。

广证恒生成立后,其产品和服务主要为国内证券市场投资咨询研究产品,包括宏观经济、市场举措、行业及上市公司研究报告等。在条件成熟的情况下,还将提供创新的国际产品研究,为客户提供更多元化的研究报告及投资咨询服务研究。

对于国内同质化的证券咨询业务,广证恒生表示,该公司将着重在珠三角地区上市公司研究、以资本市场与新兴战略产业互动的深度研究、建立有自身知识产权和特有的信息库与知识库、创新性国际产品研究等方面强化(李恒)

## 浦发硅谷银行获准开业 暂不经营人民币业务

浦发银行今日公告称,已获得银监会批复,允许浦发硅谷银行在上海开业。

浦发硅谷银行注册资本10亿元,注册地在上海,浦发银行与美国硅谷银行各持有50%股权。原浦发银行行长傅建华将出任浦发硅谷银行董事长,而现任美国硅谷银行董事长KENNETH PARMELEE WILCOX则将出任行长。

不过,值得注意的是,银监会暂未批准浦发硅谷银行在境内的公民人民币业务经营权限,该银行的经营范围仅限各类外汇存、贷、结业务,且在开业一定期限内不增设分支机构。(罗克关)

# 转融通最高可为券商贡献36亿息差收入

转融通分两步走,先推转融资将激发市场做多动力

证券时报记者 黄兆隆

本周末深沪交易所参与最后一次通关测试之后,转融通将很快推出。证券时报记者日前获悉,转融通分两步走,转融资将先问世,转融券则需要等待市场稳定以及技术测试等准备到位后再择机推出。

据了解,在转融资业务中,证券金融公司借给券商的资金与券商借给客户的资金之间可能存在超过3个百分点的利差。若按照证券金融公司的资金全部投向转融资业务计算,该业务有望为券商带来超过36亿元的息差收入。

### 转融资先行刺激市场向上

本周末,证券金融公司、中登公司、上交所、深交所将进行最后一次转融通业务通关测试。可以确定的是,转融资业务将先行推出。”业内知情人士透露,转融券推出的时间尚未确定。可能是因为监管部门担心融券做空会对当前股市造成不利影响。”

据了解,转融资业务主要分为7天、14天、28天三个品种,证券金融公司将在每天股市开盘前公布融资利率,利率水平将根据实际情况进行调整。

记者获悉,为了做大该项业务,证券金融公司注册资本将从原先75亿元增至120亿元,并计划发行1000亿元规模的债券,首期发债规模为200亿元。若按照10倍杠杆估算,转融通资金和证券规模最高可达1200亿元。

对此,市场人士分析说,目前A股市场处于估值低位,沪深300整体市盈率在10倍左右,市场下跌空间有限。而融资融券标的证券大多是蓝筹股与绩优股,此时融资风险要小于融券风险。在当前市场环境下,优先推出转融资,有利于刺激市场做多,消化“大小非”减持带来的冲击,从而稳定市场。

### 息差收入可观

对于这项业务的推出,各家券

商跃跃欲试。目前,融资融券业务利息收入加佣金收入已经占到经纪业务收入的20%以上。

息差收入将是券商在该项业务上最先获得的收入。”中投证券相关业务人士表示。据了解,早期上报的转融资方案显示,证券金融公司借给券商的融资利率在5%~6%之间,而目前券商借给客户的融资利率在8.6%左右。

由于券商借给客户的融资利率参照银行融资利率,是比较固定的,所以这意味着券商能获得超过3个百分点的息差收入。”国泰君安相关业务人士表示。

若以证券金融公司1200亿元资金全部用以转融资业务,券商一年最高可获得约36亿元的息差收入。而长江证券相关业务人士表示,证券金融公司实际借给券商的融资利率可能会更低,估计在3%~4%之间,这样才会吸引券商来融资。因为早期方案中的融资利率仍比券商发行短期融资券的募利率高,相比之下,转融资的融资成本缺少吸引力。”

### ■相关新闻 | Relative News |

## 业界呼吁严厉打击借谣卖空行为

证券时报记者 李东亮

转融通即将推出之际,对该业务可能引发虚假传闻盛行的担忧在加剧。

业内人士纷纷呼吁监管层借鉴国外监管经验,追踪影响股价和市场走势的重大传闻源头和发布渠道,严惩利用虚假传闻非法牟利的机构和个人,必要时追究其刑事责任,以起到威慑的作用。

昨日,兴业全球基金管理公司副总经理徐天舒在微博中称,这两天陆续有海外机构向包括著名价值投资者但斌等人借入股票,做空广



转融通

IC/供图

州药业和中信证券。但斌在微博里回应称,他并未持有中信证券。不过,但斌并未明确否认有机构有意借入其持有的广州药业。

对此,徐天舒接受证券时报记者采访时表示,他在微博里发布的这些信息均为从当事人微博上获知。

不过,徐天舒微博中的表述容易使市场产生歧义。实际情况是,有海外机构仅从但斌处借得广州药业,而从另一位投资者处借得中信证券。对此,徐天舒表示,但斌等人微博发布后,各大网站出现了与之配合的虚假信息,包括中信证券海外投资巨亏、高管被逮捕等谣

言,这应该引起监管部门的高度重视。对此,更有投资者认为,这是中国版的“浑水”,是一次转融通推出之前的做空策略演练。

值得关注的是,不少券商研究人员也加入这场大讨论,认为这种不诚信的行为和浑水有着天壤之别。兴业证券首席策略分析师张忆东表示,作为国际上知名的做空机构,浑水绝不是传言中的投机机构。相反,浑水的投资以严谨的研报为基础,其成果体现出较高的研究水平,这才是浑水成功的真谛,例如发现上市公司无法解释的财务问题。但中国式的“浑水”则完全不同,靠的是通过股吧、微博等渠道

发布虚假信息配合做空,这在国外是绝对不允许的,必要时需要司法介入,追究非法获利者的刑事责任。

实际上,有不少机构长期存在着诚信问题,现在之所以引起社会各界的议论,原因在于担心转融通交易将使一些做空机构发布虚假信息的动力增强。

接受证券时报记者采访的多位业内人士均表示,这种靠发布不实消息获利的行为无异于金融欺诈。监管部门需要密切关注制造恶性谣言卖空的行为,境外市场在打击借谣卖空方面有成熟的机制,应该引入A股市场,在转融通推出之前制定监管“高压线”。

# 交强险连年亏损的背后逻辑

证券时报记者 潘玉蓉

去年亏损92亿——这已是交强险业务连续第3年亏损了。据证券时报记者统计,交强险制度执行6年多以来,截至2011年底各家保险公司仅此业务累计亏损超过170亿。

那么,交强险业务亏损是否会持续下去?随着亏损幅度的增加,是否会引发交强险涨价?接受记者采访的专家则认为,交强险亏损有其内在逻辑,涨价的可能性不大。

### 涨价可能性不大

中国保险行业协会日前公布的数据显示,2011年交强险经营亏损92亿元,其中,承保亏损112亿元,投资收益20亿元。这一数据创下历年亏损额最高纪录。

统计数据还显示,交强险开办以来,2006年~2008年期间合计盈利6.9亿元,其中2008年实现经营利润17.6亿。之后,随着覆盖面扩大,亏损面也在扩大;2009年亏损29亿元,2010年亏损72亿元,2011年亏损增至92亿。

亏损额扩大给财险公司带来压力。如果亏损进一步扩大,交强险会不会被要求涨价?中央财经大学保险学院院长郝演苏认为,交强险涨价可能性非常小,因为导致交强险亏损的主要原因在于制度安排的不合理,而非交强险费率过低,如果以涨价来解决问题,有关方面将承受非常大的舆论压力。

他认为,交强险亏损数据应该换个角度来理解,亏损程度到底如何,要看市场的反映。如果亏损情况已让该项业务难以承受,为何没有哪家公司表示要放弃交强险业务?各保险公司连年掏出真金白银补贴车主,但对此项业务仍然毫无倦怠,连外溢险企也在摩拳擦掌准备开展交强险,这表明亏损相对总收益而言并未构成实质威胁。

记者从各保险公司审计报告中看到,经营交强险的36家财险公司中有33家交强险业务去年出现亏损,其中人保财险交强险业务亏损最多,达40亿元;排名第二的平安产险交强险业务亏损了9亿

元。虽然,交强险业务出现亏损,但由此带来的商业车险业务是保险公司主要利润来源。数据显示,2011年人保财险实现净利润80.27亿元,平安财险实现净利润49.79亿元。

### 亏损的内在原因

据中国保险行业协会人士此前接受媒体采访时分析,有四个原因导致交强险亏损严重,分别是部分车辆的赔付过高、部分地区的综合成本率过高、人伤赔付成本上升,以及部分地区法院在判决交强险案件时,并没有严格按照交强险条例来执行,一些不

该赔付的案例最终也需要赔付。

有业内人士表示,保险公司并无动力让交强险盈利,在市场对交强险保险费过高的争议声中,报出亏损显然比报出盈利对保险公司更有利”。

交强险作为公益性险种,其费率的制定标准以“不亏不盈”为原则。但记者调查结果显示,在现实中该险种很难做到“不亏不盈”。

根据相关规定,交强险必须和商业险分开管理、单独核算、费用分摊。一名财险公司人士对记者表示,在具体操作中,领取一笔业务费用,最后究竟用于交强险还是用于商业

险,很难能严格分清和监控。

据了解,在车险理赔过程中,一般是先在交强险范围内进行赔偿,然后才是商业险责任范围内赔偿。在操作上,不排除一些保险公司将原本属于商业车险的费用列入交强险范围内。

北京工商大学保险系教授王绪瑾认为,交强险亏损的根源还是目前经营模式不够明晰,“前端有政府定价,后端由市场经营”使得经营主体地位不明,政府、企业、监管机构的责任义务界定不清,保险公司难以做到“不盈利不亏损”。

## 内地车险保单“贵”过港台

证券时报记者 潘玉蓉

对比内地、香港和台湾的车险保单不难发现,内地私家车保单要“贵”出不少。业内人士认为,借鉴国外经验,国内车险费率和运作机制还有改善空间。

### 内地车险保单贵数倍

香港强制保险的保费比内地高,但其责任范围和责任限额远大于内地。单纯以保费除以保额计算的费率看,香港的费率也远低于内地。”一位业内人士在研究香港和内地私家车保单时表示。

这结果也适用于内地与台湾车险保单的比较。据中央财经大学保险学院院长郝演苏测算,同样的保额,内地和台湾车险保费可以相差数倍。

不过,不同地区的经济发展水平和保险市场成熟程度不同,各地保费

与保额不能简单进行比较。但是,上述两位人士均认为,国内车险运作机制有需要提升之处。

比如,香港的强制保险赔偿限额很高,“死亡和身体伤残”的赔偿限额为1亿港元,财物损失的赔偿限额为200万港元,此外投保人还可以要求提高赔偿额度。由于香港强制制的责任范围比较宽,减少了因投保不足而产生的纠纷。而内地交强险对死亡和伤残的赔偿限额仅是香港的1/755。又如,香港车险可以根据驾驶员的性别、年龄、经验来确定不同的费率,比内地统一费率更为完善。

上述业内人士认为,内地应该逐步提高强制制的赔偿限额和保障范围,同时继续完善费率浮动机制,体现公平合理。

### 交强险减亏有解

中央财经大学保险学院院长郝演

苏认为,完善制度建设,改变不合理的保险结构,交强险或可减亏。

据分析,交强险保费被吃空的因素有三个:一是交强险中对医疗赔偿费和死亡赔偿限额过低,但实际赔偿额有可能会超出该限额;二是部分车型的承保费率过低,提高了整体赔付水平;三是交强险对财产损失的赔付占比过多。

郝演苏表示,交强险应该更多体现以人为本的宗旨,增加死亡和伤残赔付限额,减少对财产损失的理赔支出”。他建议,未来可尝试将财产损失放手给商业保险承保,交强险主要保障死亡和医疗。

针对个别车型赔付率过高的现象,郝演苏建议,交强险对车型的分类应该更加准确,尤其对私家车、营运性车辆、农用车等应该实施个性化的费率,这样可以更好地体现市场公平。

## 坚持、坚韧、坚信

——招商证券京新街口营业部周冠军获奖客户访谈

自举办“智远理财”炒股大赛以来,招商证券北京新街口营业部的客户经常在获奖榜上出现,尤其是7月最后一周,营业部客户陈先生拔的头筹,以31.42%的收益站到周冠军的奖台上。

当我们第一时间将这消息告诉客户时,他感到非常高兴。尽管目前市场低迷,但客户练就了蒲苇般的韧性,依然坚持自己的投资理念、坚信自己手中的股票,坚信中国资本市场的未来。客户的体会是:做到胜不骄、败不馁;不以

物喜、不以己悲;不随波逐流、人云亦云;培养属于自己的理念、方法、策略、纪律;熟练运用物极必反、否极泰来的辩证思想。

“智远理财”炒股大赛期间,我们看到了许多杰出的投资者克服了国内外不容乐观经济形势及数据的不利因素,沉着冷静,各显神通,发挥了良好的择时择股能力。他们或淡定从容,注重长线投资;或激情洋溢,进行短线博弈。在A股走势相对低迷的情况下,取得不

俗的战绩。大赛更深层的意义还在于站在中国资本市场第三十年,我们和投资者有了更多更深入的思考;资本市场有严寒,冬天过后必将春意盎然。(CIS)

