

银行转向发行看跌类黄金理财产品

证券时报记者 唐耀华

始于本月初的黄金大跌潮使得银行急忙转向。

据 Wind 资讯数据,4 月以来发行的挂钩黄金的理财产品中,除了少数银行继续发行设定目标区间的结构性理财产品外,其他大部分银行转向发行看跌黄金的结构性理财产品。

看涨产品难保障收益

包括工商银行、招商银行、平安银行在内的多家银行本月继续发行挂钩黄金的结构性理财产品,但由于市场行情突然转向,银行也迅速调整策略,转向发行看跌型结构性理财产品。

就在 3 月份,平安银行还发行了挂钩金价区间的结构性理财产品,在理财产品约 90 天的观察期内,只要金价始终处于起始价格的 90%~105% 区间,即处于 1442.25 美元/盎司~1682.63 美元/盎司区间,理财产品可获得 5.5% 的最高年化收益率,否则只能获得 0.5% 的最低年化收益率。

不幸的是,经过此轮大跌,金价跌破 1400 美元/盎司,理财产品观察区间的下限 1442.25 美元/盎司已被击穿,产品到期只能获得 0.5% 的低收益。

农业银行 3 月份还发行了一款挂钩黄金的看涨型结构性理财产品,只要观察期内金价较期初价格上涨超过 50 美元,理财产品即可获得最高预期年化收益率,否则只能获得 2.6% 的低收益。由于该款产品目前离到期日还有两个月,后市金价走势的不确定性也令该款产品的最终收益情况难以预料。

4 月份以前各家银行各自专注发行不同方向、不同结构的结构性理财产品,但 4 月份过后,各家银行纷纷调整策略,看跌黄金的结构性理财产品成为热门品种。

银行纷纷调整策略

此前同时发行看跌和看涨黄金的结构性理财产品的银行,进入 4 月份后改成发行看跌黄金的结构性理财产品,不再同时发行看涨和看跌的结构性理财产品。

平安银行亦改变策略,4 月份发行了一款看跌型结构性理财产品。按照产品约定,只要在约 1 个月后的最终观察日,金价较期初价格上涨幅度不超过 15 美元,理财产品即可获得 5% 的最高预期收益率。而如果金价 1 个月内上涨超过 15 美元,理财产品到期只能获得 0.5% 的低收益。

工行是为数不多的近几个月来一直坚持发行看跌型结构性理财产品的银行。随着金价步步下跌,工行发行的看跌型理财产品设定的边界水平(金价波动上限)亦随金价波动幅度而动态调整,大多设计为超出当时金价 100 美元以上。以 4 月 16 日、4 月 18 日起售的该系列产品为例,当时金价已跌至 1400 美元以下,两款产品设定的边界水平分别为 1690 美元/盎司、1590 美元/盎司。按照产品约定,只要 30 多天观察期内金价始终处于边界水平以下,该系列产品即可获得最高预期收益率。

由于边界水平设置较高,30 多天内存价突破边界的可能性较小,应该说工行发行的这一系列产品实现最高预期收益率的可能性较大。”普益财富研究员叶林峰认为。

但有的银行看涨或看跌的理财产品设定的目标价过高或过低,到期时实现预期收益率的可能性较小,投资者应对金价波动方向以及理财产品预设情形的实现概率有基本判断,在此基础上再购买理财产品,而不是盲目相信银行。”叶林峰称。

看跌 产品案例:
90天观察期内,金价处于起始价格的90%~105%区间,理财产品年化收益率最高为5.5%,最低为0.5%。

看涨 产品案例:
看跌产品案例:在1个月后的最终观察日,金价较期初价格上涨幅度不超过15美元,理财产品即可获得5%的最高预期收益率;如果金价1个月内上涨超过15美元,理财产品到期只能获得0.5%的低收益率。

吴比较/制图

兴业银行去年净利增长36% 一季度净利109.77亿

证券时报记者 朱中伟

兴业银行今日公布 2012 年度及 2013 年一季度业绩。在充分计提拨备基础上,2012 年累计实现归属于母公司股东净利润 347.18 亿元,同比增长 36.12%;实现每股收益 3.22 元;分配方案为每 10 股送 5 股,每 10 股派发现金股利 5.7 元。

2013 年一季度延续上年度势头,实现净利润 109.77 亿元,同比增长 32.44%,高于市场预期;一季度每股收益 0.86 元。

截至 2012 年末,公司资产总额 32509.75 亿元,较年初增长 34.96%;资本充足率 12.06%,核心资本充足率 9.29%。2013 年一季度,全行资产负债继续保持良好增长态势。截至一季度末,公司资产总额 34696.11 亿元,较年初增长 6.73%。

2012 年,公司累计实现营业收入 876.19 亿元,同比增长 46.35%。2013 年一季度,在非公开发行募集资金到位后,净资产收益率仍保持在 6.26% 的较高水平;累计实现营业收入 250.96 亿元,同比增长 30.49%;其中手续费及佣金收入同比增长 76.96%,

占营业收入比重 19.62%,同比提升 5.15 个百分点。

截至 2012 年末,不良贷款比率 0.43%,拨备覆盖率 465.82%;其中全年计提资产减值损失 123.82 亿元,同比增长 324.62%。

截至 2013 年一季度末,不良贷款比率为 0.49%,拨备覆盖率 429.41%。综合 2012 年及 2013 年一季度来看,公司不良率虽小幅增加,但由于基数较低,在可比同业中继续保持较好水平。

集团化经营运转平稳。截至 2012 年末,兴业租赁公司资产总额 403.15 亿元,同比增长 45.98%。累计实现净利润 6.67 亿元,同比增长 125.93%;兴业信托受托资产管理规模为 3351.45 亿元,同比增长 119.62%,在全国信托公司中排名第三,累计实现净利润 7.72 亿元,同比增长 278.39%。

近期,公司第三家子公司——兴业基金管理公司的设立申请获得监管机构核准。该基金公司 5 亿元的注册资本为目前行业最高,而母公司 90% 的控股比例也是目前商业银行对基金公司持股比例的最高水平。

平安信托净利润达15.3亿 同比增长43.87%

证券时报记者 张伟霖

平安信托日前发布 2012 年年报,该公司全年实现净利润 15.3 亿元,同比增幅高达 43.87%。信托资产管理规模持续攀升至 2120.25 亿元,其中,体现信托公司主动管理能力的集合信托资产规模居行业前列;至 2012 年末,平安信托累计高净值客户突破 2 万人。

平安信托董事长董恺表示,随着个人客户服务体验的提升、非资本市场投资能力的不断强化及投资平台的持续优化,未来平安信托将为客户提供更好的财富管理服务和,并为集团整体利润的增长作出更大的贡献。

财富管理收入29亿

2012 年,泛资产管理市场的业务同质化加剧,期货、保险、券商等金融机构投资范围的拓宽为信托公司带来了新的竞争对手。

数据显示,2012 年平安信托实收集合信托规模超 1200 亿元,占比高达 60%;财富管理业务手续费及佣金收入超 29 亿元,同比增长 47.36%;发行信托计划 328 个,发行规模 1442 亿元。

据悉,目前平安信托已经形成了全方位的投融资一体的财富管理服务模式。2012 年公司在现有的全谱系产品架构下不断推出更广领域和多渠道的投资产品。包括在原有固定收益型债券投资产品基础上,相继推出净值型债券产品和分级型债券产品;取得股指期货业务资格,正式进入金融衍生品投资领域。

平安信托现已打造了一只 750 人理财经理团队,形成了市场领先财富管理业务竞争优势,而公司的业务模式也逐步从产品驱动向服务驱动转型。

三大业务稳步推进

数据显示,在 2012 年,平安信托持续强化非资本市场投资能力建设,私募股权投资 (PE)、物业、基建等三大投资业务稳步推进。

其中 PE 投资方面,新增投资签约规模 40 亿元,并持续完善、丰富行业研究及分析能力。

物业投资业务方面,在规模稳健提升的同时,也在积极推进业务创新,尤其是在房地产基金业务获多项创新突破,其中联手富力地产成立首只股权投资基金,规模超 40 亿元;以瑞安重庆为种子项目发起业内首只商务地产持有型基金,规模 17.5 亿元。

基础产业投资方面,积极推进保险资金、信托资金投资于基础产业,并积极尝试股权、债权及夹层融资等多种投资方式,打造以交通基础设施、能源电力、矿产资源为主的基础产业投资组合。累计完成交易规模超 200 亿元。

截至 2012 年 12 月 31 日,平安信托的净资产与各项风险资本之和的比例为 261%,远远高于《信托公司净资本管理办法》规定的 100% 底线要求。

据悉,平安信托在业务持续开拓创新的同时,严守业务品质与风控底线,2012 年顺利兑付所有到期地产开发融资类信托计划 108 亿元,同比增幅达 170%,彰显公司稳健的风控能力。

平安信托董事长董恺也指出,风控意识已经深深地烙进了平安信托投资评估、项目兑付等各个环节,公司针对每笔投资业务均出具独立的审核意见,充分评估业务风险、提出增信措施要求,以确保每一个投资项目风险可控,充分保障客户利益。

民生银行长江证券 两公司向芦山灾区捐款

证券时报记者昨日从民生银行获悉,民生银行决定通过四川省财政厅救灾捐赠资金专户向四川芦山地震灾区捐赠 500 万元,用于支持灾区人民抗震救灾。

长江证券决定由公司和员工向芦山灾区共同捐款 100 万元。根据该公司在灾情发生后向四川地区分支机构了解的情况,目前公司在川员工平安,各项工作运行良好。(唐耀华 曾灿)

芦山地震保险预计赔付4000万~9000万

证券时报记者 潘玉蓉

四川芦山地震引发了市场对保险行业赔付压力的担心。昨日,上证综指微跌 0.11%,保险板块个股下跌则均超过 2%。

以 5·12 汶川地震为参照,业内测算芦山地震的实际赔付预计在 4000 万元至 9000 万元之间,对保险公司业绩影响不大。

广发证券首席分析师李聪认为,根据汶川地震的赔付汇总,对比芦山地震的伤亡情况,估计保险行业的实际赔付金额为 4000 万元~9000 万元,对于保险公司盈利的影响几乎可以忽略不计。

地震事发区的保险投保率较低,将是实际赔付低的主要原因。证券时报记者查询四川保监局 4 月份最新发布的保费数据发现,雅安地区今年一

季度的产、寿、意外和健康险保费合计仅 3.66 亿元。2012 年全年,上述四项保费合计约 11.8 亿元,在四川当地排名倒数第三。

以地震中最主要的赔付品种寿险为例,广发证券研究中心根据监管部门公开的数据计算,2012 年雅安市寿险保费收入 6.62 亿元,占全国 0.07%;意外险保费收入 0.41 亿元,占全国 0.11%;健康险保费收入 0.65 亿元,占全国 0.07%。

在财产险方面,我国财产保险的免除责任包含了地震,只有工程保险和地震险在保单中明确涵盖地震保险责任。总体上财产险公司所受影响较小,但是考虑到保监会已针对芦山地震发文,要求保险公司通融赔付、不得惜赔少赔,产险公司将要面对来自各方面的压力。

国金证券分析师董楠也认为,

雅安保险的人员伤亡数字远低于汶川地震,从目前已经赔付的情况看,死亡赔付偏低,预计寿险赔付也不会太高。

2008 年在汶川地震中遇难、失踪以及受伤人员共计 46 万多人。事一周后,保监会统计赔付金额共计 16.6 亿元。

2013 年两会期间,保监会主席项俊波曾透露下一步重点研究巨灾保险问题。芦山地震发生后,巨灾保险的议题再次成为焦点。李聪预计,随着四川省芦山地震再一次对社会经济生活造成冲击,巨灾保险已经呼之欲出。

芦山地震发生后,保险行业第一时间启动应急响应。截至 21 日凌晨,保险业共接到地震相关保险报案 295 件,涉及 28 家保险公司,被保险人死亡 11 人,伤残 32 人,已经赔付 1002 万元。

公司名称	总保费(亿元)	市场份额
中国人寿	162	30.33%
新华保险	53	9.93%
太平寿险	43	7.98%
平安人寿	42	7.81%
泰康人寿	41	7.65%
太平人寿	41	7.60%
人保寿险	33	6.10%

公司名称	总保费(亿元)	市场份额
人保财险	106	37.10%
平安产险	60	20.94%
太保财险	21	7.50%

数据来源:四川保监局 潘玉蓉/制表 吴比较/制图

经济学家:灾后推经济刺激政策可能性低

证券时报记者 蔡恒

4 月 20 日四川芦山地震发生后,业界普遍关注其对中国的影响以及政府可能出台的应对措施,甚至猜测会有相应的经济刺激政策出台,但部分经济学家对证券时报记者表示,地震对经济影响不应被夸大,推出新刺激政策的可能性很低。

引发刺激经济憧憬

四川芦山的 7 级地震对当地民众的生命财产和企业事业单位的生产设施造成了破坏,地震造成经济损失的数据也在不断上升。

2008 年汶川地震发生后,安信证券首席经济学家高善文曾做出分析,地震对经济活动的影响可以从总供求

及构成等方面来分析:从总供应看,地震造成了经济中资本存量的下降,体现为基础设施、机器设备和厂房遭受破坏;地震对国内需求的影响则可以分为投资和消费两部分,并分为救灾和重建两个阶段。

投资方面,在救灾阶段,灾区的正常投资需求是下降的;在重建阶段,灾区投资需求将出现比较大的加速和上升;消费方面,在救灾阶段,灾区的正常消费需求会受到抑制,但政府救灾开支在增长;在重建阶段,灾区正常消费需求得到恢复,甚至有一定程度加速,政府也将投入必要的重建资金。

从理论上讲,本次灾害会对国内经济产生一定影响,市场上根据汶川地震经验,甚至憧憬政府可能会在灾后重建阶段推出刺激性财政政策,但主流经济学家对此持反对意见。

不可能再出刺激计划

中金公司首席经济学家彭文生 20 日在广州召开的媒体交流会上表示,震后重建会对四川地区的经济产生较大影响,不过,鉴于芦山地震目前的区域性和破坏性,对全国经济影响将很有限。

美银美林亚太区首席经济学家陆挺在近日发送给投资者的一封信中说道,预计重建预算最终会在 100 亿元左右,仅占 2012 年四川省国内生产总值 (GDP) 的 0.4%,以及同年中国 GDP 的 0.02%。

陆挺称,相对于汶川和玉树地震,芦山地震的破坏程度比较小,而且雅安当地的 GDP 仅占四川省的 1.7% 左右,当地的重要工业比较少,重建费用相

对也会少一些。

至于此次地震灾害是否促使中国政府推出新一轮刺激政策,兴业银行首席经济学家鲁政委对记者表示,再出台类似 4 万亿经济刺激计划的可能性不大,4 万亿政策的驱动因素主要在于当时全球性的经济衰落恐慌,监管层为稳定增长预期而出台了经济刺激计划,与 2008 年汶川地震的相关性并不强,且当年灾区的重建投资占 4 万亿投资的比例也很小。

从此次地震来看,鲁政委认为,即便中央政府今年内想额外增加投资,也只能是集中在地震灾区的投资。

目前国内企业仍在消化 2009 年刺激政策的后续影响,大部分企业正处于消化库存的痛苦阶段,大型资金刺激计划无异于饮鸩止渴。”鲁政委说。