

中信证券上半年净利大增93%

中信证券今日公布的2014年上半年业绩快报显示,该公司上半年营业收入同比增长74%至105.35亿元;净利润同比增长93%至40.76亿元;基本每股收益为0.37元。截至今年6月底,中信证券总资产达3397.47亿元,比去年末增长了25%。对于营业收入和净利润大幅增长,中信证券解释,这是由于2014年上半年并表单位增加、业务规模扩大、持仓金融资产价格回升,以及将全资子公司天津证业服务公司和天津深证物业服务公司的全部股权转让予中信启航非公开募集证券投资基金等所致。(蔡恺)

互联网金融对零售银行构成竞争

日前,J.D.Power亚太公司在北京发布的研究报告显示,2014年零售银行客户满意度与2013年相比保持稳定,互联网金融的高客户认知度和渗透率对零售银行构成竞争。报告显示,目前61%的银行客户都持有互联网金融产品,并且84%的持有客户打算保有或增持该类资产。95%的中国零售银行客户表示知晓一个或一个以上的互联网金融理财产品。(刘征)

超8%预期收益理财产品“花”落区域性银行

证券时报记者 蔡恺

今年上半年,利率市场化逐步深化,揽储竞争更加激烈,急需拓展客户的城市商业银行和农村商业银行凭借发行超高收益理财产品吸引了不少眼球。银率网提供的研究数据显示,2014年上半年共有9款非结构性人民币理财产品的预期收益率达到8%及以上,其中大部分由区域性的农商行和城商行所发行,最高预期收益率能达到10%。但投资者需注意的是,在追求高收益的同时,需要摒弃理财产品“刚性兑付”的心态。

成都农商行10%收益率夺目

上述研究数据显示,2014年上半年人民币非结构性理财产品平均预期收益率为5.42%,平均投资期限为120天。而有9款已发行的非结构性人民币理财产品的预期收益率达8%或以上,发行的银行包括成都农商行、锦州银行、东莞银行、北部湾银行、长沙银行等,其中以城商行和农商行等区域性银行为主。预期收益超8%的产品当中,成都农商行发行的2款产品榜上有名,最高的一款为“天府理财至尊”之非保本浮动收益型理财产品,预期收益率达10%,投资期限为731天,投资起点为100万元。一般高收益产品往往有长周期和高投资门槛的特点。预期收益达8%的东莞银行“玉兰理财平稳增值系列29号”个人理财产品,投资期限为312天,投资起点为50万元。另外,长沙银行、重庆银行、桂林银行发行的高收益产品投资期限也在1年以上,投资起点为20万元。从产品发行数量看,2014年上半年城商行发行人民币理财产品9609款,环比上升42%。城商行的发行量占所有银行比例约34%,高于国有银行和股份制银行。

外资行结构性产品博高收益

虽然城商行和农商行在人民币非结构性理财产品上具有高收益的优势,但对于产品结构和挂钩标的更多元化、能博取更高收益的人民币结构性理财产品类别,外资银行产品的优势比较明显。统计数据显示,今年上半年发行的结构性人民币理财产品预期收益率排名前10的产品中,有6款由外资银行发行,大华银行(中国)占其中5款,花旗银行(中国)有1款。预期收益率最高的是大华银行(中国)发行的1款1.5年期人民币全部保本类结构性产品(预期收益22.67%)。另外,花旗发行的2014年第5期人民币结构性投资理财产品“的预期收益率为20%,投资期限为365天。有银行人士表示,俗话说,落袋为安,银行理财重在投资收益,但不少投资者在购买理财产品时仍会将产品介绍上的预期收益率视为重要考虑因素。追逐高收益并不为过,但需谨记的是:购买前务必看清楚产品性质(例如是否保本)、风险等级、投资标的等关乎切身利益的产品细节,而不能抱有“银行一定会兑现预期收益”的刚性兑付心态。

国开行获万亿PSL 央行尝试引导中期利率

证券时报记者 朱凯

据悉,国家开发银行已从央行获得3年期的1万亿元抵押补充贷款(PSL),并将用之支持棚户区改造、保障房安居工程及三农和小微企业发展。申银万国证券首席宏观分析师李慧勇认为,央行此举表明,未来的宏观政策着眼点,将更多体现在“国内可自主决定的变量”上。独立财经观察员彭瑞馨称,这1万亿投放,主要目的不仅仅是打造中期政策利率,还要运用新设的货币政策工具定向输血,辅正回购平滑流动性。此外,不排除还有去美元化的意图。

非市场化之举

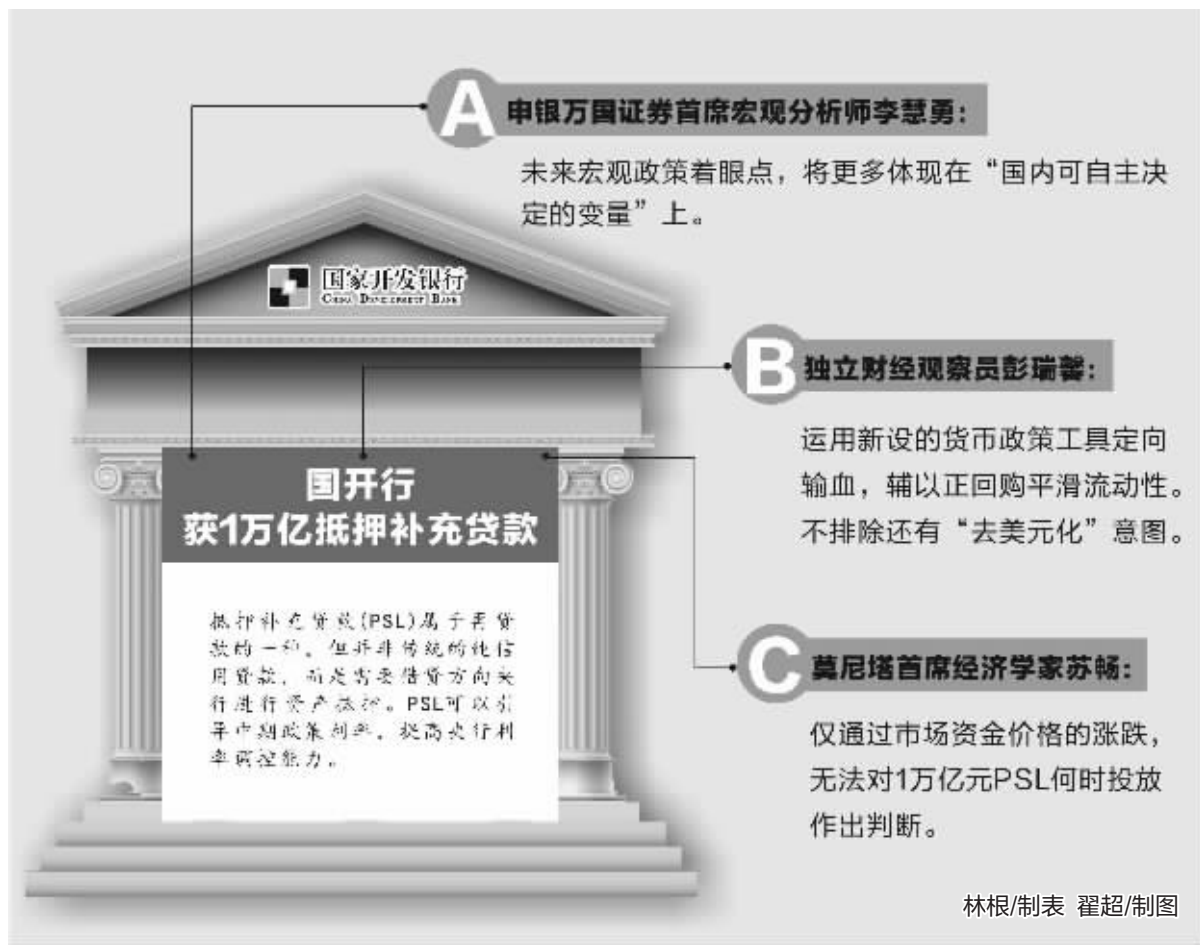
这次国开行1万亿抵押补充贷款,与之前业界猜测的央行再贷款之间既有联系又有区别。根据央行调查统计司司长盛松成的定义,PSL属于再贷款,但并非传统的纯信用贷款,而是需要借贷方向中央银行进行资产抵押。PSL可以引导中期政策利率,提高央行利率调控能力。

这与此前欧洲央行向商业银行实施的3年期再贷款很类似。”彭瑞馨告诉证券时报记者,根据我国相关银行法规,央行对商业银行的贷款期限不可超过1年,但唯独属于政策性银行的国开行可以不受相关限制。棚改及保障房建设工期较长,如果是商业银行来做,容易导致期限错配。不过,对于1万亿资金投放的具体细节,央行以及国开行方面目前尚无官方说明。贷款资金是否已经一次性进入国开行账户,仍是一个谜团。莫尼塔(上海)投资公司首席经济学家苏畅表示,据2000年以来的数据计算,央行再贷款及回购债券规模与银行间市场利率之间并无明显相关性,也就是说,仅仅

通过市场资金价格的涨跌,是无法对这1万亿元PSL投放时间作出判断。可能5月份时已经开始了,年底之前再累计至1万亿规模。”苏畅猜测。上海一位保险机构人士对证券时报记者表示,这就是一种为降低社会融资成本而做的“托底”。采取非市场化的方式,间接干预相应金融债发行,以达到影响中端利率水平的目的。彭瑞馨分析称,央行不太可能仅给出1万亿额度,然后再按需提供资金。综合来看,比较靠谱的是承诺之后便一次或多次给足。

突出两个导向

李慧勇对证券时报记者表示,通过再贷款等方式投放流动性,在目前宏观大背景下最为合适。以往是借助外汇占款被动投放,未来必定要转变为依靠国内自主决定的变量去操作。如何发挥央行的主动调节职能?无疑应更加突出产业导向和利率优惠导向这两点。”李慧勇表示,在我国利率市场化基本实现之后,央行会通过对于抵押品的选择,去突出产业导向;通过流动性定向投放的前提条件,去实现利率优惠导向。央行选择国开行这一载体,无疑具有上述两个导向的意味。一方面,国开行是国内银行间市场最主要的资金拆出方,对市场资金利率走势具有举足轻重作用;另一方面,在棚改、基建、三农、小微企业甚至航空运输与石油领域建设的支持上,国开行体量非常巨大。国开行官方网站数据显示,2013年国开行实现了26万亿元的银行间市场人民币资金交易,并为上海银行间同业拆放利率(Shibor)报价基准建设提供了流动性支撑。同时,2013年国开行的在北京、



内蒙、甘肃、吉林等地重大棚改项目的新增贷款达1628亿元;在全国安居保障房工程中新增贷款超千亿元,同业占比为60%以上。据公开资料,截至2013年底,国开行为全国各地公共基础设施及新农村建设的贷款余额,分别达13248亿元和7258亿元。财通证券一位分析人士告诉证券时报记者,近年各地城投债发行及偿还压力较大,国开行1万亿落地后可以相应转换和衍生为其他类型的流动性支持。预计3年贷款到期后,还可以有其他滚动操作方式延续。国开行有望成为中国的房地美(Freddie Mac)和房利美(Fannie Mae)。”彭瑞馨称。

去美元化远景

与“双顺差”时代依靠外汇占款被动投放基础货币不同,未来随着人民币贸易结算和直接投资的前行,我国原本依赖美元资产的国际购买力状况也将为之大变。彭瑞馨表示,1万亿天量的央行再贷款,超越金砖国家开发银行及应急储备安排基金的资金量总和,其意义绝不仅在于货币发行方式的转变或中期政策利率的引导。他说,包括此前人民币海外直接投资、人民币贸易结算、货币互换以及近期金砖银行的设立,此番“有准备”的模式转换,体现了重构全球货币体系以及人民币“去美元化”意图。

超强台风肆虐琼粤桂 保险报损额已逼近10亿

证券时报记者 曾炎鑫 潘玉蓉

今年第9号超强台风“威马逊”日前先后三次登陆中国,给海南、广东和广西三省区造成重大损失。截至昨日,已给这三省区带来直接经济损失合计约296亿元,合计保险报损金额为9.76亿元。值得关注的是,本次台风是深圳巨灾保险推出以来第一次遭遇的自然灾害。对此,业内人士表示,深圳巨灾保险有望出现首例赔付。

三地保险报损达9.76亿

从具体省份来看,广东省是本次灾害中直接经济损失最大的省份,共遭受直接经济损失131亿元。截至目前,广东受“威马逊”影响的地区主要有湛江、茂名等21个县(市、区),共有258.9万人受灾,7800余间房屋倒塌,农作物受灾面

积达208.7千公顷。广西则是本次台风中受灾人口最多的省份。根据广西保监局数据,广西有11市52个县(市、区)出现严重灾害,灾害造成广西33291万人受灾,因灾死亡9人。在经济损失方面,广西省直接经济损失为5646亿元,其中主要是农业损失,共达3359亿元。虽然海南受灾人口和经济损失并非三省区中最多的,但相对该省经济总量和总人口而言,海南可能是本次受灾最为严重的省份。资料显示,“威马逊”造成海南省18市县325.829万人受灾,24人死亡或失踪,遭受经济损失108.28亿元。灾害发生后,上述三省区保险业均积极应对台风灾害,包括开通绿色通道,建立24小时值班制度,在全省范围内统筹调配理赔资源等。最新数据显示,三省区目前共收到保险报损额9.76亿元,其中,广东(不含深圳)保险业共接到“威马逊”台风保险报案2459件,估

报损金额1.58亿元;广西各保险公司共接到因灾保险报案7045件,报损金额3.14亿元;海南全省总报损金额达5.05亿元。

深圳巨灾险有望首次赔付

而受台风轻微影响的深圳,目前暂未公布相关报损数据。不过,台风恰逢发生在深圳巨灾险刚正式实施,深圳巨灾险或迎来首例赔付。7月18日,深圳罗湖宝安北路2039号一楼盘发生顶棚垮塌事件。据罗湖区安全生产监督管理局相关负责人透露,此次事故共造成3死11伤,垮塌原因初步鉴定为建筑物老化和暴雨所致。就在7月9日,深圳市政府宣布,深圳市民政局与人保财险深圳分公司签订了《深圳市巨灾救助保险协议书》,从2014年6月1日起,深圳市巨灾保险正式进入实施阶段。根据协议,深圳市由政府出资3600万元向商业保险公司购买巨灾保险服务,提供25亿元的风险保障。保障灾种包括台风、暴雨、台风、海啸等15种灾害以及由此引发的核事故风险。据悉,保险救助对象包括灾害发生时处于深圳行政区域范围内的所有自然人。每人每次灾害人身伤亡救助最高额度为10万元。有业内人士表示,如果7月18日事故能确认是由暴雨引发,符合巨灾险相关条件,受害人有可能获得赔付。不过,也有财产险公司人士认为,由于上述事故是个案,台风过境并没有形成大面积大规模的损失,可能不符合巨灾险赔付要求。

上市险企上半年保费增11%

券商看好今年上市险企业绩

证券时报记者 曾炎鑫

日前,4家上市险企先后发布上半年保费收入数据,这4家公司保费收入同比共增长10.94%,整体延续此前增长态势。其中,唯中国人寿“逆势”微降,引起市场关注。与此同时,得益于保费收入和投资收益的持续双增长,多家券商研究所对上市险企全年业绩趋于乐观。

国寿保费收入微降

在摆脱2011年~2013年期间的负面恶化后,保险公司整体业绩在2013年下半年以来持续回升,保费和投资收益都双双有所突破。而在2014年初迎来的“开门红”,更是为上半年保费收入增长打下基础。根据证券时报记者统计,上半年4家上市险企保费收入合计为5511.47亿元,整体同比增长10.94%。从具体公司来看,中国人寿保费规模仍然位列第一,上半年保费收入为1969亿元。紧随其后的是中国平安,后者旗下的4家保险子公司保费收入合计为1792.48亿元。而中国太保和新华保险位列第三和第四。在增速方面,新华保险和中国平安位居前列。新华保险上半年保费收入同比增长29.85%,位列4家上市险企第一,而中国平安旗下4家险企保费收入合计同比增长24.22%,紧跟其后。在上市险企公司整体规模不断冲高之时,中国人寿上半年保费收入却同比负增长,相较去年同期的2025.72亿元保费收入,下降了2.81%。分析人士表示,这或许与国寿去年同期的基数较高有关,中国人寿曾于2013年6月创下超过50%的高增长。国泰君安证券保险分析师表示,保险业基本面扎实,保费增长已恢复至2010年以前的水平,预计保险业2014年上半年保费收入增长超过20%——而这是2011年保费增速下降以来首次回到该水平。

全年业绩值得期待

在半年报出炉前夕,上市险企上半年保费数据为观察险企业绩提供重要参考。日前,多位券商保险分析师先后发布研究报告,对保险业上半年和全年业绩的预期趋于乐观。平安证券此前发研报称,保费、投资、资本三因素的改善是该公司研发团队于去年11月初对保险行业空翻多的主要逻辑,保险股在2014年将经历一个全年改善的过程。在险资投资方面,平安证券分析师缴文超表示,2013年以来保险公司投资呈现四个趋势的变化,行业投资资产大体呈现固收、权益、另类投资8:1:1的关系,预计保险业总投资收益率维持5%水平的问题不大。总结保险业上半年发展历程,申银万国证券称,2014年上半年保险行业景气大幅回升,保险保费和价值增速为近10年来最高水平,产险承保利润较2013年同期有所下滑,但环七平稳。预计国寿、平安、太保和新华保险上半年净利润分别增长0.72%、33.96%、26.33%和23.91%。长江证券维持了对保险股的“增持”评级,称保险板块“中报有支撑,政策有惊喜”。同样维持“增持”评级的还包括国泰君安证券。

省区	直接经济损失(亿元)	险企已接报损额(亿元)
海南	108.28	5.04
广西	56.46	3.14
广东(不含深圳)	131	1.58
合计	295.74	9.76

曾炎鑫/制表 翟超/制图