

## 渣打中国完成 首笔债市经纪业务

证券时报记者 张若斌

**本报讯** 昨天上午,渣打银行(中国)完成首笔非金融类企业债务融资工具交易,成为第一家在华开展非金融企业债务融资工具交易以及尝试双边报价的外资银行。据悉,自2008年底监管机构允许外资银行在华交易并承销(非金融)企业短期融资券和中期票据后,包括渣打、花旗、汇丰等外资银行均对此十分热衷。

业内人士指出,外资银行的公开市场一级交易商成员资格可谓来之不易。此前,银监会考虑到企业债券融资工具的风险相对较高,一般不鼓励外资银行参与银行间市场短期融资券、中期票据和企业债的交易,并且规定外资银行不得从事企业债券的承销业务。不过,在去年12月举行的中美第五次战略经济对话中,中国政府表示将允许“在华外资法人银行为其客户或自身在银行间市场交易债券”。

作为这一政策的直接受益者,渣打银行环球市场部董事总经理陈铭桥强调了其优势所在。他说:“渣打银行在亚太地区的债券交易市场上一直以来都表现活跃,凭借非金融企业债务融资工具的交易经验,渣打希望能够成为首批在华开展债券承销业务的外资银行之一,继续为中国资本市场的发展贡献力量。”另有外资银行高管表示,在金融海啸蔓延的今天,渣打和汇丰两家外资银行能获得2009年公开市场业务一级交易商成员资格,不仅表明其财务状况稳健和资本金充裕,更意味着外资银行传导和执行货币政策的能力不断加强。

## 江苏保监局 多项措施规范产险市场

证券时报记者 孙 玉

**本报讯** 江苏保监局近期积极贯彻落实70号文件,以业务非常正常高增长、展业成本高、综合赔付率高、市场不良反映呼声高的“四高”指标突出公司为监管重点,采取引入第三方开展自律检查、加大现场检查频度和处罚力度等多项措施规范产险市场秩序。据悉,目前江苏省产险业务平稳增长,车险保费充足率上升,经营效益明显好转。截至2月底,江苏省产险公司承保利润显著提升,较上年同期减少亏损5.64亿元。

## 泰康养老接连中标 铁路系统年金大单

证券时报记者 徐 涛

**本报讯** 据悉,在刚刚结束的一季度,泰康养老与泰康资产联手,接连中标西安、郑州、乌鲁木齐、太原、哈尔滨、济南、上海和沈阳局铁路企业年金项目的投资管理,预计管理企业年金资产规模将超过24亿元。至此,今年一季度,泰康中标签约企业年金资产总规模超过50亿元。

## 新华保险联手 农发行推银保新品

证券时报记者 徐 涛

**本报讯** 日前,新华保险与中国农业发展银行联合推出银保合作新品“农发安心综合保障计划”。这是继新华保险于2008年10月推出三款农村小额保险产品后,再次推出新品助力“三农”建设。

据介绍,“农发安心综合保障计划”,旨在共同打造强大风险管理平台,为粮、棉、油等农业企业包括农民工在内的职工提供保险保障,以提高农业企业对高风险事故的抵御能力,为农业企业建设新农村保驾护航。

## 中行与国家体育总局 展开战略合作

证券时报记者 于 扬

**本报讯** 中国银行与国家体育总局昨日在京签署《战略合作协议》,中行将利用自身优势为我国的体育事业发展提供全面优质的金融服务,并通过与国家体育总局合作发行全民健身运动主题卡,共同推广和普及全民健身运动。

## 民族证券获评 2008年企业信息化500强

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 据最新发布的《2008年度中国企业信息化500强调查报告》显示,民族证券等五家券商荣获“2008年企业信息化500强”称号。

据介绍,“企业信息化500强”评选活动由CECA国家信息化测评中心主办。此次国泰君安、招商证券、银河证券和国信证券也获得该称号。

内地理财产品购买者起诉渣打银行

# 首例外资行理财亏损案本周五开庭

证券时报记者 孙 闻 万 勇

**本报讯** 因为理财产品巨亏,渣打银行即将被投资者推到被告席上。证券时报记者昨日获悉,一位因购买渣打银行理财产品导致亏损的投资者已向有关法院提起诉讼,该起案件将于本周五在上海开庭。若无意外,这将是国内首个开庭审理涉及外资银行理财产品亏损的案件。

首起外资行内地被诉案将开庭

我的要求是渣打承认产品认购合同无效,并全部退还购买理财产品的1000万元本金。”上海投资者王女士(化名)对证券时报记者说。据王女士介绍,她在2008年投资1000万元购买了渣打银行一款名为“金通道环球投资系列”的理财产品,该产品包含了16只海外基金供投资者选择组合。

国内投资者不能直接购买海外股票,我想通过银行购买海外基金是可行的投资方式。”王女士说。但购买后海外市场急跌直下,于是王女士在3个月后退出了中止投资、抛售基金的指令,然而1000万的资金已经亏损将近300万元。

此后,王女士想把将剩余约700万资金提出,但渣打银行拒绝了提现要求;直到这时,王女士才发现自己购买的并不是所谓“基金”,而是渣打银行的一款结构性产品。

王女士表示,在亏损之后她才发现原来渣打理财产品存在很多问题”。她称,这些问题包括渣打银行销售人员在销售时只强调了该款产品投资基金的好处,但并未向她强调购买的实际上是结构性产品,而且她也并没有获知该产

品为期一年,不得提前取现。

虽然渣打银行寻求过和解,但目前我的资金仍然没有取回,该产品今年5月份才到期。”王女士表示,她希望通过司法途径进行解决,并与其他类似案例提供借鉴。

实际上,王女士的遭遇并非个案。此前本报记者曾接到北京、天津、成都、深圳等地的多位投资者投诉,原因都是购买渣打银行理财产品引发巨亏,并认为产品销售环节存在欺骗行为。

深圳一位渣打银行理财产品的投资者向本报记者投诉,渣打银行理财销售涉嫌欺诈。“我购买的一款产品宣称无惧涨跌,但最后却深度亏损。渣打银行是否应该承担欺诈或者是误导的责任?”这位投资者说。根据证券时报记者接到的投诉材料显示,该款产品曾被投资者多次投诉。而投资者普遍反映,他们购买该产品的最大理由就是看到了“无惧涨跌”的宣传资料。

据前述上海王女士提供的资料显示,她的起诉渣打银行案件将在4月10日开庭,这将是目前国内首次针对外资银行理财产品案例进行开庭审理。

据本报记者了解,目前已有上百位左右的渣打银行理财产品购买者组成了集体投诉团队,在深圳、北京、苏州等地针对渣打银行理财产品存在的问题进行投诉,其中部分投资者已经准备启动司法程序。深圳一位投资者告诉记者,他已经聘请了代理律师,准备提起诉讼。

渣打表示操作过程合规

面对国内众多投资者的投诉,渣打银行(中国)有限公司首席投资总监梁大伟此前接受证券时报记者专访,



并对相关问题进行了答复。

现在回过头来看,代客境外理财产品表现不好主要有两大原因。”梁大伟并没有回避代客境外理财产品表现糟糕的现实,“一是代客境外理财产品基本上是与海外股票市场挂钩,股票市场的走势直接关系到理财产品的表现。二是,代客境外理财产品多为‘看多’结构,需要挂钩的标的股票上涨才能实现盈利。”这也正是目前多款银行代客境外理财产品在海外市场调整时出现大幅亏损的主要原因。

梁大伟坦言:就投资市场而言,我们无法清楚判断未来在股票、债券及商品市场三者之间究竟哪个市场会更好,我们只能利用过去的历史数据和目前的情况尽可能地判断未来发展

情况。这也是我们一直强调分散投资、均衡配置的原因。”

不过,就目前国内投资者普遍反映的问题来看,银行代客境外理财产品在海外市场出现大幅下跌的时候并没采取任何止损措施或者及时调整投资策略,银行对此是否应该承担管理不力的责任呢?对此,梁大伟表示,银行不是基金公司,银行在理财产品上一般不具备操作能力。

我们提供的投资方案一般是按照事前跟客户沟通好的方案实施。”梁大伟表示,我们在投资方案中会详细地注明投资计划和投资方式,一旦相关条款约定下来后,银行不会有太多的操作空间。”

他表示,银行不同于基金公司,当

基金表现不好的时候投资者通常会将责任归咎于基金经理,而银行基本上是按照预先设定的程序去操作,这在协议里面也是清晰标注的,不会受到人为因素的影响。

据其介绍,银行代客理财产品的设计一般是按照公开的经济数据去计算并制定相关投资策略的。而在去年次贷危机发生之后,很多产品都表现异常,原因就在于当时出现的很多情况是前所未有的,设计者并没有把这些极端的情况考虑进去。

不过在操作上,渣打整个操作过程是很透明、很清晰的,虽然结果有些让人遗憾。”梁大伟最后表示。

该起首例外资行内地被诉案事件进展如何,本报将继续关注。

# 专业健康保险将为新医改分忧 ——访人保健康保险总裁李玉泉

证券时报记者 徐 涛



健康管理服务。

据悉,在此领域先行一步的人保健康,截至2008年底,接受政府委托,通过承办与政府基本医疗保险政策相配套的补充医疗保险业务,有效地解决了基本医疗补偿不足问题。其社保补充业务已经覆盖到14个省的53个地市,承保人群约2500万。仅今年1-2月,人保健康新开拓的社保补充大额业务项目就有6个,共实现保费收入3.14亿元。

李玉泉表示,新医改方案所倡导的经办模式在广东湛江已有成功实践。他说:人保健康湛江中心支公司积极配合当地政府,参与推进城乡居民医疗保障一体化改革,在不增加居民负担的情况下,为所有参保民众(约563万人)提供补充医疗保险和健康管理服务。”

医保体系贵在提高运行效率

李玉泉介绍,从国际经验来看,政府负责筹资,向商业保险机构购买社会医疗保障服务,提高社会基本医疗保险制度运行效率和服务水平,已经成为一种趋势。

在以商业保险为主要医疗保障制度的美国,保险公司一直都是国家医疗保障计划的重要经办机构,为老年人医疗保障和低收入人群医疗救助等计划提供管理服务。在英国、瑞士等欧洲福利国家,政府也主动委托商业保险机构经办社会医疗保障的管理服务,取得了明显成效。”他说。

李玉泉说,国际经验和我国实践充分证明,政府购买医疗保障服务的

方式,实现了基本医疗保障制度运营的成本更低、效率更高、服务更好、专业更强,值得大力提倡。下一步,商业保险公司尤其是专业健康保险公司,将进一步提升自身的服务能力,发挥好“提高基本医疗保障管理水平”中的作用,不断丰富健康保险产品类型,努力发挥商业健康保险在我国多层次社会保障体系中的重要作用。

专业化经营才能有效控制风险

风险管控是健康保险的经营难点,健康保险业务尤其是社保补充、基本医疗保险公司业务、健康管理服务等业务,属于专业化程度高、经营风险大、成本投入高、社会敏感性强的特殊领域。经营这类业务,需要搭建专门的信息平台,组建专门的风险管理和服务队伍。”李玉泉说。

据悉,自2006年至2008年,人保健康承保的社保补充业务的综合赔付率,呈现出逐年下降的趋势。李玉泉介绍,该公司充分利用政府的医疗审核和管理平台,建立和完善与政府社保机构合署办公机制,通过派驻专业审核人员到医保机构办公,有效弥补社保医疗审核和管理人员不足,及时发现問題;遵循依法合规前提下,创新与相关方面风险共担、利益共享机制,调动相关机构和人员协助公司管控业务风险的积极性;深化事中风险管控机制,积极借助政府力量强化医疗过程风险管控和理赔审核工作力度,改变过往医疗报销费用管理和监督的滞后性,有效遏制医疗保险业务中的道德风险。

# 国金证券： 消费增长三季度见底

证券时报记者 桂衍民

**本报讯** 国金证券昨日发布的2009年二季度股票投资策略报告认为,从盈利能力角度看,2009年A股理性估值的瓶颈在2400点至2700点区域,市场后期将面临理性估值与泡沫化繁荣冲动;在三季度,投资增长将出现回落,而消费增长将见底。

估值提升取决全球市场表现

国金证券报告认为,虽然目前全球主要股市估值都有所回升,A股的估值从全球来看仍然处于高端,PE溢价与PB溢价都处在历史高位,A股市场的表现在某种程度上对海外市场估值水平依赖程度上升。报告进一步指出,A股估值溢价已经相对充分反映了国内强大的政策刺激效应,但能否进一步提升取决于未来一段时间全球股票市场的表现。

结合国内因素,国金证券认为,A股市场未来一段时间将面临理性估值的瓶颈与泡沫化繁荣的冲动。根据该公司的研判,A股当前的理性估值从盈利能力角度看难以突破2400点至2700点区域。从目前对上市公司盈利预期的情况来看,正不断地下调2008年的盈利,并在这一不断调低的基数水平上。从目前企业盈利情况来看,除非发生大幅超预期的情况,那么很难突破以上区域。在滞胀状态下,企业盈利尤其是一般制造业的盈利水平将进一步被压缩。

该报告还认为,货币政策不断扩张,给封闭的A股市场带来了泡

沫化的可能。但在封闭市场中,能摆脱盈利的约束而再度进行估值倍数的扩张的,唯有过多的货币涌入资产催动价格不断上涨。而在国内大量投放信贷的情况下,存在着这种发酵进而泡沫化的趋势。大小非和新股发行尽管可以从供给上对这一趋势施加一定程度的抑制,但更重要的是受未来货币政策变化的影响。

投资者应关注产业轮换

基于对上述宏观态势的研判,国金证券对二季度的投资策略总体建议是:“可能需要逐步关注产业轮换的要求,逐步降低投资品配置,提高消费服务类配置”。

在基本面的相对转折变化上,国金证券认为,投资增长三季度回落、消费增长三季度见底,两者在三季度这种方向上的变化,促使市场在二季度逐步调整配置结构的方向。而在估值面的相对比较优势上,国金证券也认为,消费服务类产业体现出相对的估值优势,因为当前投资品的相对PB以及相对PE都已经偏高;原材料与采掘业两大产业的相对PE偏高,但相对PB压力不大;消费品与服务业的相对PE都处于较低水平。

国金证券进一步对投资者建议,滞胀主题下看好的资源品与消费品,具体而言,资源品继续看好黄金、原油。消费品板块则主要看好通胀免疫、区域消费、出口型消费。

## 机构论市

## 关于2009年铜陵市城市建设投资开发有限责任公司 公司债券上市交易的公告

铜陵市城市建设投资开发有限责任公司发行的2009年铜陵市城市建设投资开发有限责任公司公司债券(以下简称“本期债券”)将于2009年4月9日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“09铜陵投”,证券代码为“122981”。

本期债券发行总额5亿元,为6年期固定利率债券,同时附加债券存续期的第5年末发行人是否上调票面利率选择权及投资人回售选择权。本期债券在存续期内前五年票面利率6.95%,在债券存

续期内前五年固定不变;在6年期品种存续期的第5年末,发行人可选择是否上调票面利率0至100个基点(含本数),债券票面利率为债券存续期前5年票面利率加上上调基点,在债券存续期后1年固定不变。投资者有权选择在投资者回售登记期内进行登记,将持有的该品种按面值全部或部分回售给发行人,或选择继续该品种债券。

上海证券交易  
所二〇〇九年四月八日

## 关于2008年记账式(四期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与人:

根据财政部关于2009年记账式国债(特别国债和储蓄国债)电子式还本付息工作有关事宜的通知(财南[2009]6号),我公司将从2009年4月14日起代理兑付2008年记账式(四期)国债(以下简称本期国债)第1年利息。以下事项通知如下:

一、本期国债挂牌名称为“08国债04”,交易代码为“019804”,付息代码为“019804”,期限3年,年利率为3.56%,每年付息一次。

二、本期国债付息的债权登记日为4月13日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为

4月14日,每百元面值的利息为3.56元。  
三、我公司在确认代理付息资金到账后,于4月13日进行总资金清算,并于次日(工作日)将付息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与人负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司在其办妥指定交易后,通过结算参与人兑付本次利息。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司  
二〇〇九年四月三日