

国寿1月保费收入439亿

证券时报记者 黄兆隆

中国人寿今日公告称，该公司按照财政部颁发的《保险合同相关会计处理规定》，1 月累计原保险保费收入约为 439 亿元。

按照《保险合同相关会计处理规定》执行前的要求，该一数据约为 450 亿元。

人保寿险去年利润突破10亿元

证券时报记者 涂涛

截至 2010 年 12 月底，人保寿险去年利润总额突破 10 亿元。这是该公司继 2009 年打破寿险企业盈利规律，并在开业第 4 年即实现经营性盈利后，连续第二年实现盈利。

截至 2010 年底，人保寿险实现保费收入 845.14 亿元，同比增长 58.9%；市场排名稳居第 6 位；资产规模达到 1864.5 亿元，资产累积速度在主要寿险主体中连年处于领先地位。

与此同时，截至 2010 年末，人保寿险已开业省级机构 34 家，开展业务的地市级机构达到 275 个，县区级机构 1642 个。

曹远征出任中行首席经济学家

证券时报记者 于扬

中国银行近日对外宣布正式聘任经济学博士、研究员、国务院特殊津贴获得者曹远征为中国银行首席经济学家。

曹远征 1998 年进入中银国际，担任中银国际控股执行副总裁、董事。从 2002 年至今，曹远征一直担任中银国际控股董事兼首席经济学家。曹远征曾长期在国家体改委工作，从事中国经济体制改革及宏观经济的政策制定与理论研究。加入中银国际以来，先后主持过中银香港、中国银行、中信银行、兴业银行、平安保险、中国海洋石油、中国交通集团等金融和大型国企的海内外重组上市工作。

此外，曹远征曾担任世界银行、亚洲开发银行、联合国开发计划署的专家以及越南、蒙古、捷克、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦等国家的经济顾问，同时任中国人民大学博士生导师，北京大学、清华大学、复旦大学兼职教授，中国宏观经济学会副会长等学术职务。

招商安瑞进取21日起发行

证券时报记者 方丽

记者据悉，招商安瑞进取即将于今年 2 月 21 日发行，成为今年进军可转债市场的首批主力军。

回顾去年可转债市场，其新发规模创造了历史新高。截至 2010 年年底，两市共发行新转债 8 只，总规模 717.3 亿元，是 2009 年 120 亿元发行量的 6 倍左右，亦较历史次高点 2004 年 334 亿元的发行量增长超过 1 倍。

信诚货币基金22日起发行

证券时报记者 张哲

信诚基金旗下首只货币市场基金信诚货币市场基金日前获得证监会批准，并将于 2 月 22 日至 3 月 21 日在建行等各大渠道发售。如发行成立，信诚基金将加入六大产品线完善的基金公司行列。

中信银行将设11家贵宾理财中心

证券时报记者 赵绩言

中信银行昨天表示，该行第一家分行级贵宾理财中心将于明日在苏州开业。此后 2 个月内，该行计划在北京、杭州、郑州、大连等城市设立 10 家由总行统一管理的分行级贵宾理财中心。

中信银行零售银行部负责人表示，现阶段庞大的市场需求促使零售银行业务由以往的粗略分区到理财产品精细化发展，财富管理品牌将是该行体系建设重中之重。



货币环境逆转 银行投行业务今年有点烦

业界预计,银行投行债券承销业务爆发式增长格局难以延续

证券时报记者 罗克光

2010 年银行投行业务大增长的市场格局，在 2011 年或将划上句号。

证券时报记者日前从多家商业银行了解到，在宽松货币政策环境及政策鼓励之下，2010 年是商业银行投行业务普遍大幅增长的一年，所有主承销商的业务量均较去年有大幅增长。但随着货币政策环境的逆转，2011 年的商业银行投行市场恐怕难延续去年的辉煌。

投行业务大跃进

一家股份行投行部负责人说：去年股份行投行业务增长非常快，原因有好几个：一是货币环境宽松、发债成本低，企业发债的意愿比较强烈导致需求增长得比较快；二是银行间市场交易商协会取消了以往不成文的通道限制，鼓励大家多做业务；三是最重要的，即股份行的机制比较灵活，多是总、分、支行立体营销，一些大行不愿做的小项目也不放过。”

不过业内人士亦表示，股份行增长快并不意味着大行停滞不前，去年几乎所有主承销商的业务量均较前一年有大幅增长。据证券时报记者不完全统计，多家银行去年无论是承销只数还是债券承销收入，均都有翻倍增幅。

去年可以说是金融脱媒更快的一年。以往像光大银行等股份行较早开展这块业务时，大行还不愿意多给企业发债，因为这对自身的贷款会有替代作用。经过这几年的发展，大行开始意识到不积极介入这个业务也不行，因为其他行会把客户抢走。”前述负责人表示。

相关统计数据显示，2010 年非金融企业债务融资工具承销只数在 70 只以上的银行有 5 家，分别是工、建、招、光大、农行，这 5 家总承销只数合计占比 41%，比 2009 年下降了 4 个百分点。紧随其后的第二梯队有兴业、中信、中行、交行，承销只数在 50 只至 70 只之间。第三梯队的浦发、民生和北京银行主承销只数在 40 只至 50 只之间，和第二梯队的差距并不太大。

从发债规模上来讲，五大行还是占据优势的，股份行去年主要还是以量取胜，像招行、兴业、浦发等都冲得非常厉害。由于激励机制到位，硬从大行手里抢走了不少单。”另一家股份行投行部人士称。

今年或风光不再

业内人士称，2011 年的政策环境对于直接融资依然是持鼓励态度，但全行业爆发式增长环境将难以再现。

最为核心的原因是货币环境发生逆转。”一家大行投行部人士



资料图片

对记者表示，目前银行间市场资金紧张的情况对债券发行有直接影响，不少已拿到批文的企业由于顾及资金成本高企而对债券工具望而却步。但考虑到今年整体授信额度将缩减不少，目前还不好判断直接融资的规模会不会比去年大幅下降。但可以肯定的是，去年那么好的市场环境今年是不会有有了。”该人士说。

此外，由于货币环境逆转，作为银行间市场债务融资工具最大买家的

商业银行手中也不再有那么充沛的“弹药”用于投资，这亦将在很大程度上限制企业发债空间。

值得注意的是，银监会在 2011 年伊始就对去年银行间市场主承销商过度投资债券的状况给予了关注，并在下发给各家银行的《加强商业银行信用债承销业务风险管理的通知（征求意见稿）》中明确表示，信用债必须纳入各家银行的综合授信额度内，且对自身所承销债券的最高投资比例

不得超过 30%。此前，银行间市场交易商协会对这一额度的限制为 50%，相对比较宽松。

不过，业内人士也表示，今年监管部门在制度上依然还会支持债券市场的发展，超级短融券、私募债券等新品种也将在现有基础上鼓励各主承销商进一步发展。受访的多家银行投行部门人士均认为，今年市场将会以创新为重点，整体发行量则有可能随货币环境的走势而有所起伏。

看空研报匮乏 融券业务咨询无从开展

证券时报记者 邱晨

融券业务让投资者通过股市“做空”获取收益已成为可能，但相应的“看空”研究与资讯的匮乏却让融券业务咨询服务仍处于空白阶段。

数据显示，截至 2 月 16 日，沪深两市融券余额最大的 3 只股票分别为吉林敖东（326.8 万元）、中信证券（317.1 万元）和中国联通（299.3 万元），但最近 1 个月内券商对上述 3 家公司发布的研报，均以推荐、买入为主的看多研报，并没有相关的看空研报。

目前投资者只能依靠自己的判断来选择融券的时机。”深圳某券商两融业务负责人表示。由于市场的投资理念仍然以“做多”为主，研究资讯绝大多数也以研判上涨时机为主，而融券所需要的“做空”资讯极度匮乏。我从来没有看到过这方面的研究报告。”深圳某位曾经参与融券业务的投资人士表示。

据介绍，由于目前融券业务标的券有限，总体规模也很小，市场仍以“做多”获取收益为主，研究机构将研究重心放在热点行业和有

上涨潜力的个股上，而对融券业务的研究非常有限。

上海、深圳等地多家大型券商研究所负责人均表示，目前尚无针对融券业务的“做空”研究。研究所目前的客户群体以公募基金为主，目前的基金数量也比较多，基本上热门股票总有机构持有。如果对个股过于“唱空”，对研究所来说肯定是不合适的，也会给研究员未来到相关企业调研带来阻力。

另一方面，由于转融通业务暂时还没有展开，因此目前融券业务的券种多数为券商自营部门所持有的券种。既然是来自自营部门的券种，当然都是券商自己看好的股票，我们研究机构又怎么会提供拆台的看空研究呢？”上海某大型券商营业部两融业务负责人表示，若客户有相关咨询需求时，营业部也只能提供一些该企业的基础调研资料。

业界表示，海外“做空”研究已非常普遍，但国内还处于起步阶段，因此对于国内的大多数投资者来说，融券业务仍然比较陌生。但未来随着转融通业务的开展以及对冲基金的发展，预计相关的“做空”咨询业务和研究服务会进一步完善，同时也将为两融业务的发展提供更多动力。

平安1月规模保费收入275亿

中国平安今日公告，其控股子公司平安人寿保险、平安财产保险、平安健康保险及平安养老保险累计规模保费收入，分别为 181.36 亿元、88.57 亿元、1784 万元及 4.58 亿元，合计达 274.69 亿元。

上述累计规模保费经《企业会

计准则解释第 2 号》及《保险合同相关会计处理规定》中有关保险混合合同分拆及重大保险风险测试的要求进行调整处理。若未经调整，其四大控股子公司原保险合同保费分别为 254.03 亿元、88.57 亿元、3438 万元及 6.28 亿元。

（黄兆隆）

2月17日中金所IF1103前10名会员持仓数据

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量（手）	环比增减（手）	名次	会员简称	持卖单量（手）	环比增减（手）
1	国泰君安	1977	-445	1	中证期货	6091	145
2	浙江永安	1953	-330	2	海通期货	3587	505
3	华泰长城	1762	309	3	华泰长城	3569	145
4	银河期货	1662	76	4	国泰君安	2912	-284
5	广发期货	1632	-51	5	招商期货	2108	-73
6	南华期货	1261	223	6	广发期货	1526	-172
7	鲁证期货	1227	32	7	中银期货	1328	-279
8	海通期货	1153	-241	8	鲁证期货	559	20
9	中证期货	1070	-59	9	申银万国	539	27
10	申银万国	908	-41	10	中信建投	512	-198
合计		14605	-527			22731	-164

林荣宗制表

沪多家银行首套房贷利率提至1.1倍

一季度银行信贷吃紧状况难改观

证券时报记者 赵绩言

目前银行信贷额度紧张，在一季度将难有改观，这成为许多上海银行业人士的共识。同时，证券时报记者也了解到，上海多家银行首套房贷放款标准已上浮 10%；同时审批流程放缓，按首套房贷利率上浮 10% 获贷排队时间大约为 1 个月，若是基准利率的房贷，放款时

间则难以确定。此外，有部分银行已暂停发放个人贷款。对公业务方面，目前能够被银行认定为优质客户的大型企业，也无法获得优惠利率的贷款，一般要上浮 10% 才能放款。中小企业获贷利率往往要上浮 20% 以上。

一家国有行支行行长表示，受央行货币政策影响，加上银监局窗口指导，银行信贷已成为紧缺资源。在比较同一批次的贷款申请后，选择贡献度较大的进行放款已成为所有银行的选择。资金面趋紧状况至少一季度不会出现任何改观，甚至今年上半年都将维持这一格局。

招商银行信贷经理也表示，今

年银行已经把存款列为单项考核指标，吸收存款压力特别大。此外，包括中行、建行、工行、光大银行在内的多家银行信贷部门员工均认为，由于信贷吃紧的情况在一季度无法改变，银行纷纷挤压房贷和票据融资等低息贷款的额度，以应对企业贷款需求。

除部分银行信贷额度即将用尽外，目前信贷吃紧的另一个重要原因来自银行业对未来宏观调控力度把控的不确定性。一家城商行副行长表示：“各家银行情况都不一样，我们信贷额度还是比较充裕的，但现在银行业普遍处于观望状态，谁都不敢冲得太厉害，同时加息预期也会放缓银行的放贷节奏。”