

# 2008年大宗交易成交量环比激增22倍

全年大宗交易成交金额达375亿元,成交量为42亿股,其中97%的交易出自解禁新规出台后

◎本报记者 张雷

与二级市场交投清淡呈鲜明对比的是,2008年大宗交易平台出现了前所未有的火爆场面。这个从前“默默无闻”的市场,去年成交金额达375亿元,42亿股的成交量,较2007年激增22倍,其中97%的交易出自解禁新规出台后。如今,大宗交易平台已经成为大小非减持、机构套利等众多投资者参与的重要“楼上”市场。

## 全年成交42亿股

随着去年大盘的持续下跌,沪

深两市二级市场的成交量环比减少23%。而大宗交易平台却呈现出前所未有的“盛世”。统计显示,2008年,沪深两市A股共通过大宗交易平台成交了1222笔交易,成交量为42亿股,成交金额达375亿元。与2007年1.8亿股成交量和76笔成交笔数相比,2008年大宗交易平台的交投分别环比增加22倍和16倍。

## 12月份成交创新高

从单月数据看,大宗交易的交投基本呈现逐月递增的趋势。去年

前9个月份,两市大宗交易平台的成交量分别为0.1万股、0.2万股、0.3万股、0.9万股、1.3万股、2.4万股、2.9万股、4.0万股和4.1万股。而在大盘创下1664点新低的10月份,大宗交易平台交投骤减至2.2亿股。此后伴随着“年末行情”,大宗交易平台再现火爆场面,11月份成交量为7.8亿股。12月份更是达到16.0亿股,成交量环比增加一倍,不仅贡献了全年四成的交投,还创下了历史最高水平。

中金公司无疑是12月份大宗交易中的最大空头,合计卖出股票7.9亿股,占单月成交量的50%。所售股

票基本被国泰君安总部、中信证券北京北三环中路营业部、申银万国上海新昌路营业部和银河证券总部一抢而空。值得注意的是,上述4家券商均在参加融资融券两次联网测试的名单中。

## 解禁新规为契机

去年4月20日出台的解禁新规,成为大宗平台的一个重要分水岭。在此之前,沪深两市A股仅成交43笔大宗交易,成交量为1.2亿股。4月21日至12月31日,两市A股成交多达1144笔大宗交易,成

交量4.1亿股,占全年成交比例达97%。毋庸置疑,作为限售股股东的减持新渠道,大宗交易平台出现的“井喷”行情,与“大小非”有着密切的关系。

当然,并非所有的大宗交易均为“大小非”减持。机构借道大宗交易平台,进行一级市场的套利,QFII通过大宗交易移仓等等,越来越多的投资者参与其中。业内人士指出,大宗交易逐渐“成长”为真正的“楼上”市场。虽然2008年大宗交易仅占二级市场成交量的1.5%,预计这一比例在2009年将继续扩大,大宗交易的定价权也将进一步提高。

## ■聚焦证监会分类监管新政

# 偿付能力不达标 天安等多家险企业业务被叫停

◎本报记者 黄蕾

近日,保监会再次挥出偿付能力监管之剑。多位知情人士昨日向《上海证券报》透露称,保监会之前发文要求各保险公司偿付能力必须在2008年12月31日之前达标,但截至去年底时仍有多家保险公司的偿付能力没有达标,因而这几家公司部分省市的部分业务近期相继被叫停。其中,主营财险业务的天安保险于上月下旬被暂停五个省、市的非车险业务。

## 缓解之道:收缩业务

一知情人士向本报透露称,这几家偿付能力不达标的保险公司,基本以成立三年以上的中资公司为主,也有个别保险“新军”。至于这些保险公司“孰名孰姓”,他表示目前不便透露。不过,本报记者昨晚仍从权威渠道获悉,由于偿付能力不足,保监会十多天前正式向天安保险下达“监管函”,要求即日起暂停其五个省、市的非车险业务,五个省市所在的地方保监局随后对天安保险分公司高管进行了监管谈话。

据一位消息灵通人士透露称,对于偿付能力不足的原因,天安保险向保监会反映的情况是:由于2008年初冰灾雨雪灾害赔付较多所致,但上述人士说,保监会认为除了赔付增加这个原因外,天安保险本身还存在一些内部问题。”事实上,去年初天安保险就曾遭

遇偿付能力待夯实的问题。经过去年上半年一次增资后,天安保险的资本金已由6.678亿元扩至21.72亿元。为何半年过后又遭遇偿付不足窘境?据上述人士分析称,可能有两个原因,一是注资资金没有完全到位,二是注资资金虽已到位,但因业务摊子铺得过大,导致资本金消耗的速度较快,重遇资本不足问题。”

按照天安保险相关人士的说法是,去年那笔增资的资金已全部到位。不过,对于其五、省市非车险业务被叫停的说法,该人士向本报记者表示,目前尚不清楚,有待向公司相关方面核实。

知情人士称,保监会冀望通过收缩业务来稳住这批保险公司的偿付能力,一旦偿付能力达标,保监会就会解除警报。“已有的先例是,2008年上半年大地保险因偿付能力不足而被叫停五省、市非车险业务,但随着资本金的到位,其被叫停业务便很快被复业。”

## 导火线之一:过度投资

一位业内权威人士分析说,业务增速过快,重规模轻效益,发展模式粗放,产品结构不合理,是这批被暂停业务的保险公司,偿付能力不足的导火线。由于中资保险公司的股份比较复杂、股东较为分散,容易导致在增资上产生分歧,从而拖慢了增资的时间表。

值得一提的是,过度投资也成了



个别保险公司陷入偿付能力不足窘境的祸首之一。在资本市场持续低迷之时,因过度投资,个别保险公司的偿付能力随着资产缩水而下降。从对保监会不久前下发的红头文件的理解来看,保监会已要求超比例投资的保险公司必须调整资产结构。不过,本报此前报道的动用资金近40亿元押注2亿股海通证券的那家中保财险公司,截至昨晚仍未抛售海通证券,等待最佳“跑路”时机。

在中央财经大学保险学院执行院长郝演苏教授看来,除改变投资产品结构外,保险公司还可以通过调整产品结构来增强偿付能力,关键是压缩那些占用资本金较多的在银行渠道销售的投资型险种。据知情人士透露称,在上述不达标的保险公司中,就有因大规模发售投资型保险产品而陷入偿付不足窘境。

值得注意的是,今年1月1日,分类监管制度正式在保险业实施。保

监会上周日明确表示,将在每年年初根据上一年度审计后的数据,对所有保险公司进行一次全面评价分类,决定对各家公司采取的监管措施。在此基础上,再根据每季度的数据评估一次,对年度评价结果和监管措施进行相应调整。2009年上半年,保监会将根据保险公司2008年末的数据进行首次分类评价。”这预示着不久之后可能还有更多的偿付不达标险企被曝光亮相。

## 沈阳市政府多项措施推进企业上市

从2008年起,在五年之内沈阳新增境内外上市企业78家。”日前,沈阳市政府发文并召开专门会议,积极推进企业在境内外资本市场上市。

沈阳市政府制定的企业上市规划目标提出:今后几年要把78家上市、350家后备企业指标具体分解落实到市属各区、县。在市政府建立企业上市工作联席会议,由分管市长主持定期召开调度会指导。建立企业上市专项考核制度,制定规划,明确分工,落实责任。强化对企业上市的政策扶持,对企业改制和成功上市的费用给予一定的补贴和奖励;从2009年开始,市政府每年安排2000万元专项扶持资金,对改制、申报企业,最高可补贴200万元,成功上市企业最高奖励300万元,包括当地县、区政府和省政府的资金扶持,实现成功上市的企业,最高可以得到700万元的补助和奖励。(唐学良)

## 陕国投推出创赢1号

◎本报通讯员鲁侯 记者王原

近日,陕国投在西安推出“陕国投·创赢1号”证券投资类信托产品。

该信托计划期限5年,投资顾问为陕西创赢投资理财有限责任公司,信托的最低认购金额为人民币100万元,信托计划封闭期24个月,12个月后可办理赎回。陕西创赢投资理财有限责任公司董事长康健表示:“创赢1号”将主要投向符合国家新经济增长模式且具有长期发展潜力、特别是具有较高市场占有率的日常消费性品牌、具有定价能力的优势企业。”

# 利润空间遭挤压 商业银行房贷业务分化

◎本报记者 唐真龙

一向被视为优质业务的房贷业务如今或成为商业银行手中的“烫手山芋”。

## 存量房贷优惠“难”

真的很无奈。”建行上海分行一位人士向记者表示,新年伊始,各商业银行零售信贷部门不得不面对一个已经困扰他们近几个月的问题——如何调整存量房贷利率。根据目前媒体的披露和记者对部分商业银行的了解,目前包括工、农、中、建在内的四大国有商业银行仍然没有就存量房贷利率调整公布明确信息。

从商业银行的角度考虑,本不愿意调整这部分房贷的利率,但又不愿不得不对来自市场竞争和监管层的压力。”上述建行人士表示。虽然不愿意,但在两重压力之下,各家商业银行的业务部门还是暗中着手操

## 普华永道: 预计今年中国IPO融资规模1520亿元

◎本报记者 石贝贝

普华永道5日发布报告预计,2009年下半年中国IPO市场将趋于稳定并有所回升,预计全年将有88只新股发行,总计融资规模可达人民币1520亿元。预计其中8只新股将在主板上市,其他80只将在深圳中小企业板块发行。

“预计2009年深圳中小企业板块融资活动仍将活跃,同时市场将不利于大型的企业融资活动。预计

目前可以明确的是,2008年之前执行基准利率0.85倍优惠、没有不良信用记录、并且所购住房是首套利用银行贷款购买的普通自住房的客户,可以享受基准利率0.7倍的优惠。”上述建行人士表示。记者从工、农、交等银行了解到,这一优惠标准在这几家银行同样适用。

然而对于不符合上述标准的存量房贷,各家银行目前尚未明确口径。从我们的情况来看,原则上不做调整。”上述建行人士表示,不过他们同时补充,对于极个别资信情况较好的优质客户,银行可以根据客户提出申请的情况进行协商,确定优惠利率。

主要看银行的经营策略,如果这家银行对客户较为重视,也可能给予优惠。”交通银行上海分行零售信贷部一位人士表示。在经历了两个月的沉默之后,商业银行对存量房贷利率的调整出现分化恐在所难免,有市场人士预计这将造成商业银行争夺房贷业务客户,事实上,这

一争夺在去年底即已开始。对此上述建行人士表示,“只能是抓大放小,即对原本贷款利率较高、贷款金额较大的优质客户做出更多让步,以留住这部分客户。”而对于原本利率就已经很低,并且贷款金额不大的客户,如果客户一定要转到别的银行,也只能任其流失。”

## 房贷业务地位动摇

更大的分化来自对房贷业务本身,即房贷业务的地位开始动摇。根据央行有关贷款利率下浮空间的规定,目前对公贷款的利率下浮空间为10%,而房贷利率最大可以下浮30%,从利差空间来看,房贷业务已经没有优势可言,而从风险来看,目前国内房地产市场呈下行趋势,房贷业务的风险正在加大。房贷业务的吸引力已经大不如从前,商业银行对这项业务的积极性正在降低。”沪上一家大型国有商业银行零售信贷部门负责人表示,如果维持目前

的局面,我们将削减房贷业务的指标,将更多的额度用于对公贷款。”

不过,并非所有的商业银行都抱定这样的想法,交通银行零售信贷部相关人士表示,虽然调整存量房贷实属无奈之举,但银行方面并不会就此放下这块业务,我们反而要增加更多的精力,争取更多的客户,薄利多销嘛。”这位人士表示,虽然在国家4万亿的经济刺激方案之下,对公贷款领域尤其是基础设施等领域有大量的机会,但对公贷款的项目贷款都是一次性发放,与之相比,零售信贷业务可以进行长期持续不断的开发。

比如对于房贷客户,我们可以吸收他在交行存款,还可以推荐他在我们这里买基金、银行理财产品,对他进行全方位的财富管理推介。”这位人士认为,在进入降息通道的过程中,商业银行的利差空间将遭遇持续压缩,而对客户进行深层次开发,通过增加中间业务收入来弥补利差的缩小才是商业银行的务实之举。

## 财富证券:今年A股重现流动性“升机”

财富证券日前发布2009年A股投资策略报告认为,今年A股将形成全流通估值,存在因流动性产生的多次投资机会。上半年应更偏向主题投资,下半年重点投资方向可转为以大宗商品为代表的周期性蓝筹股。流动性增加是今年的重要经济特征,财富证券研究中心研究员黄凯军在报告中指出,今年扩张性政策将带来流动性的逐步回升,第二季度开始将显著改善。他认为,股市将成为受益者,而债市将成“利空”。(杨晶)

## 业内动态

### 浦发银行2008年净利润增长127%

浦发银行1月5日发布2008年业绩快报显示,该行2008年实现净利润125.12亿元,每股收益为2.21元。

数据显示,浦发银行在2008年实现营业收入344.12亿元,同比增长32.99%。实现营业利润152.48亿元,同比增长41.67%。同期净利润为125.12亿元,同比增长127.53%。

2008年浦发银行实现每股收益2.21元,同比增长127.53%。期末净资产收益率为30.32%,比2007年末增加10.89个百分点。截至2008年末,浦发银行每股净资产为7.29元,而2007年底为5.00元。(邹毅)

### 深交所综合协议交易平台10日进行全网测试

◎本报记者 黄金滔

深交所和中国结算深圳分公司日前联合发出通知称,深交所决定在1月12日启用综合协议交易平台,为确保该交易平台各项业务的顺利进行,定于1月10日进行该平台全网测试,测试还包括证券账户使用信息申报、债券大宗交易免经手续费等业务内容。

具体而言,测试内容主要包括五项:一、模拟集中竞价系统委托发送、成交接收和行情接收。二、协议交易意向报价、成交申报、定价委托、双边报价、成交确认、意向报价行情接收。三、通过实时开户系统申报、撤销、变更、查询账户使用信息,通过D-COM实时接口查询券商申报的全部证券账户使用信息、查询券商申报的使用信息中全部证券账户号码对应的注册资料,以及通过D-COM系统接收查询结果、账户资料变更以及使用信息变更。四、债券大宗交易免经手续费。五、接收结算数据并验证数据正确性。

本次测试时间定为2009年1月10日(星期六)9:15至13:30。其中,9:15至9:30为上午集中竞价交易时间,9:30至10:00模拟上午交易,10:05至10:30模拟下午交易,10:30至11:15模拟协议交易;13:00之后接收结算数据。

通知要求,各参测单位测试前务必做好数据备份和充分的测试准备工作;测试完成后,做好系统和数据的恢复工作,确保下一交易日的交易正常安全进行。要求原大宗交易系统的用户均必须参加综合协议交易平台的测试,各会员单位均必须参与证券账户使用信息申报业务测试。深交所将对此次测试情况进行跟踪,对不认真履行职责、未按该所要求完成本次测试工作的,将采取相关监管措施并在会员业务专区予以公示。

此外,若无另行通知,深交所综合协议交易平台将于1月12日正式上线启用;证券账户使用信息申报业务的启用时间则另行通知。

### 农发行2008年经营利润突破200亿元

◎本报记者 但有为

记者日前从中国农业发展银行获悉,刚刚过去的2008年,该行实现经营利润204亿元,同比增盈55亿元,增幅为37%。不良贷款余额比年初下降180亿元,不良率为3.8%,比年初下降2.5个百分点。通过未分配利润转增资本34亿元,资本金达到200亿元。

这意味着农发行去年初在全国分行行长会议提出的2008年经营利润要力争实现180亿元以上,不良贷款比率力争下降到5%以内的目标已经基本完成。

不过,与上一年度相比,农发行2008年利润增速也明显放缓。数据显示,2007年该行实现经营利润148.78亿元,比上年增长69.6%。

另据统计,截至2008年年末,农发行各项贷款余额12193亿元,比年初增加1968亿元,同比增加588亿元。累计发行金融债券20期,筹集资金2816亿元,同比增加315亿元,年末债券余额6497亿元;各类存款余额3024亿元,比年初增加1000亿元。

### 中行11个月出口信保融资近19亿美元

◎本报记者 周鹏峰

中国银行最新统计表明,2008年1-11月,中行累计办理各类“出口融信达”业务近19亿美元,在63家与中国出口信用保险公司合作开展信保融资业务的银行中,业务份额居市场第一。

据了解,“出口融信达”是中行针对贸易融资推出的特色产品,对已向中国出口信用保险公司投保信用保险的出口贸易,凭企业提供的贸易单据、投保凭证、赔款转让协议等,向企业提供资金融通。借助“出口融信达”业务,企业在投保信用保险、规避商业风险和国别风险的同时,可有效利用中行提供的资金融通便利,提前将应收账款转换为流动资金,有效实现应收账款管理、规避汇率风险、优化财务报表等目的。