

回应 5 年前沈阳“虚假车贷”案

中行称无损整体财务状况

□本报记者 谢晓冬

就近日香港媒体有关中国银行沈阳分行“虚假车贷”诈骗案的报道,中国银行新闻发言人王兆文昨日回应称,这起发生在2002年的案件目前仍在调查审理之中,中行早已就相关资产采取了保全措施,并百分之百提足了拨备,该案对中行的整体财务状况没有影响。

王兆文介绍,2004年11月,辽宁省分行按照总行部署对零售贷款进行专项检查时,发现沈阳市有些汽车经销商通过伪造汽车抵押证、保险单等贷款要件,从沈阳市分行套取资金,用于购车和投资,形成风险。比较典型的是世纪华融亚飞汽车贸易有限公司,该公司以“虚假车贷”诈骗金额达1.6亿元人民币。沈阳市分行于2005年6月正式向

沈阳市公安局报案,公安部门于8月正式立案调查,于去年3月将该公司实际控制人、法人代表等正式拘捕,由于案情复杂,目前此案仍在调查审理之中。

王兆文说,“虚假车贷”诈骗案发生后,中行采取了坚决果断的资产保全措施,收回该行的全部抵押车辆,控制了该公司的房产、酒店等抵押资产,挽回了1.2亿元人民币的资

产损失,同时还百分之百地提足了拨备。他表示,这一“虚假车贷”诈骗案对中国银行的整体财务状况没有影响。

在全面保全资产,大力清收的同时,王兆文称,中行还对内部违规操作的21名人员进行了严肃处理,分别给予了开除、开除留用、记大过等不同等级的处分,对负有领导责任的副行长予以免职并解除劳动合同,还保留

进一步追究责任的权力。

据王兆文介绍,从2005年以后,中国银行认真吸取在发放个人零售贷款过程中发生各种风险的教训,加强了贷前管理,彻底改变了零售贷款的审批流程,将审批权限上收到一级分行,实行“直客式”个人零售贷款集中审批,有效地防范了风险,到今年4月底,个人零售贷款累计发放2000多亿元,不良率不到1%。

■2006 年度信托年报解读之二

信托资产运用仍严重依赖贷款

□本报记者 但有为

信托公司压缩信托业务贷款占比的任务仍将十分繁重。根据本报的统计,在已经披露2006年年报的46家信托公司中,有43家披露了去年贷款在其信托资产运用的占比情况。其中,贷款占比超过30%的信托公司为36家,占披露家数的83.7%。

年报数据进一步显示,在这43家信托公司中,信托业务贷款占比超过60%的有21家,最高占比甚至超过了99%。

而根据今年早些时候发布的《信托公司集合资金信托计划管理办法》,银监会明确要求:信托公司管理信托计划时,向他人提供贷款不得超过其管理的所有信托计划实收余额的30%。

虽然上述办法从今年3月1日才开始正式实施,但分析人士指出,上述数据反映了信托公司信托资产运用仍严重依赖贷款,今后几年信托公司压缩贷款占比的任务将十分繁重。

“与银行相比,信托公司做贷款几乎没有竞争优势,监管层限制贷款方式的运用,使银行业务和信托业务区别开来,使信托公司资金运用从主要为债权转向股权,这是信托业发展必然的趋势。”上述分析人士表示。

年报同时显示,从信托资产分布来看,去年信托公司的信托资产分布呈现了一些明显的特点。

首先,基础产业投资为信托资产的最主要投向。从这43家公司的数据来看,除甘肃信托和吉林信托外,其他41家信托公司均在基础产业有所投资,其中,国投信托的基础产业投资占比最高,为94.28%。

其次,房地产投资占比有所下降。2006年,在上述43家公司中,只有6家公司的房地产投资占比高于30%,较上年大为减少。信托公司人士告诉记者,出现此变化的主要原因在于去年银监会多次出台相关政策,对信托公司投资房地产予以了限制。此外,证券投资在一些信



基础产业投资已成为信托资产的最主要投向 资料图

托财产运用中占据了较高比例。虽然总体上信托资产证券投资的比例尚不高,但是部分公司则把较多的资金投向了这一部分。另外,大多数公司自营资产证券投资的比重都高于信

托资产投资。由得益信托工作室的数据显示,去年全国信托公司共发行信托产品548个,发行规模达596.2亿元。其中,金融、房地产和基础设施是最主要的投资方

向,投资金额分别达到117.7亿元、167.3亿元和100.3亿元。信托年报还显示,实业投资仍占据很多信托公司自营业务的头把交椅,信托公司清理实业投资的压力仍然较大。

力求低成本销售

民生人寿国内首创联办代理模式

□本报记者 黄蕾

保险公司之间的保险营销渠道之战愈演愈烈,并不断升级。在充分挖掘电话、网络、银保等营销渠道的优势后,保险公司开始挖空心思另辟它径,民生人寿国内首创的联办代理模式便由此而生。

在日前民生人寿举办的一项公益活动中,记者无意间获悉,民生人寿与宝冶公司拟出资50万元成立上海民生宝冶联办代理公司,上海保监局日前已对其完成了开业验收。而这种与当地大型企业合资成立“民生”号保险代理公司的营销模式,正被民生人寿向全国推广。

据记者进一步采访了解,民生人寿拟斥资千万万元在全国设立数十家这样的联办代理公司。按照计划,

这些公司在成立初期将代理民生人寿的寿险产品及部分财险公司的财险产品。由于减少了增员及客户积累的成本,与传统代理公司模式相比,联办代理模式低成本的优势较为明显。

业内人士分析认为,联办代理这一新兴营销模式,是否成为继电话营销后的又一被争相模仿的渠道,将根据这些“民生”号保险代理公司的市场及赚钱效应而定。

知情人士昨日向记者透露,这个创新营销模式是民生人寿总裁段景泉上任后实施的新政之一。此外,该人士还透露,刚刚完成21亿元增资项目的民生人寿,目前正紧锣密鼓地进行着引进外资计划,“虽未最后敲定外资战略伙伴的对象,但预计将在今年内完成。”

上海加强金融运筹学研究

上海市运筹学会金融证券专业委员会12日成立。此专业委员会以金融运筹学研究为主要方向,它的成立标志着上海开始加强将运筹学应用于金融研究和金融实践。

金融运筹学是一门定量优化的决策科学,它广泛运用现有的科学技术知识和数学方法,解决金融领域实际中的专门问题,为金融决策者选择最优决策提供定量依据。

上海证券交易所信息网络有限公司董事长赵小平介绍,当前国内资本市场处于深刻变革期,运用金融运筹学来控制市场风险,促进金融市场的稳定尤为重要。

据悉,为支持金融运筹学研究,上海指南创业投资有限公司承诺对项目研发提供经费支持;研究人员还可按总营业收入的1%或毛利润的2%分享最终市场化后的收益。(新华)

内蒙古:部分保险中介机构违规经营

记者从保监会内蒙古监管局获悉,受竞相压价等不规范经营问题影响,近年来内蒙古保险专业中介机构已呈现两极分化态势。

目前,内蒙古共有保险专业中介机构90家,2006年累计实现保费收入37804.44万元,同比增长23.7%,其中手续费(佣金)收入、利润分别为2745.35万元、764.75万元。据保监会内蒙古监管局保险中介监管处统计,当地保险专业中介机构主要经营机动车辆保险,收入

占全部代理业务额的97.21%。因车辆保险行业竞争激烈,存在竞相压价等恶性竞争现象,直接导致部分保险专业中介机构经营陷入困境。

同时,内蒙古部分保险专业中介机构还哄抬手续费率,结算代理手续费时也不使用《保险中介服务统一发票》。有些机构还发布虚假或误导的宣传信息和广告,甚至提供虚假的业务报表,严重影响了保险中介机构与保险公司的合作关系。(新华)

中银新股增值理财计划投资价值分析

自1990年中国资本市场创立以来,无论牛市还是熊市,参与新股发行就一直成为风险厌恶型客户既规避风险又获得远远高于定期存款利息的途径。特别是2006年6月恢复新股发行,采用网下询价配售与网上申购定价发行,参与新股发行越来越受到追捧。但发行节奏的加快,特别是深圳交易所中小企业的打包发行,为客户的申购决策增加了困难,同时资金规模的激增,导致中签率较低,客户无法享受市场的平均收益率。另外,由于目前采取网下询价配售与网上申购定价发行的方式,具备询价资格的投资机构才能参与网下配售,一般投资者无法享受网下配售的高中签率。基于此,中国银行推出中银新股增值理财计划,由中国银行股份有限公司和中银国际证券有限责任公司组成投资管理团队,利用投资管理团队在新股申购的选择、新股定位、中签新股配售时机选择等各方面具有的丰富经验和专业研究能力,及时地根据市场情况对投资策略作出适当的调整,提高新股的投资效率和收益率。

一、新股申购收益率分析
 自2006年5月IPO重新启动,至今已经一年。为统计方便,我们将分2006年与2007年至今分别进行对新股收益率及其影响因素进行分析,考虑到网下申购有三个月锁定期,因此重点对2006年情况进行分析。
 1. 申购回顾(2006年6月5日-2006年12月31日)
 2006年A股市场的新股发行创造了多项历史纪录。沪深

两市共发行新股70只,累计融资1689.83亿元,是2005年的28.28倍。从中中签率排名分析来看,总体来看,大盘股、冷门股中签率较高;小盘股、热门股中签率较低。另外中签率还与新股发行安排有关,如同时发行多只新股,则申购中签率可以大幅度提高。

新股申购包括网上申购和网下配售两种方式。其中,网上申购是任何持有证券交易帐户的个人或机构都可以参与的申购方式;而网下配售新股一般只对有较大资金量,并且拥有特定资格的大机构开放。通过网上申购的新股在股票上市首日即可流通,无锁定期;而通过网下配售的新股一般都有3至12个月的锁定期,即在新股上市3-12个月之后才可上市流通。比较2006年新股网上、网下的申购收益可以看出,新股网上、网下首日流通部分的上市涨幅相差并不是特别大,而上市首日的申购收益率却是相当悬殊,造成这种现象的原因主要是由于网上、网下的中签率有较大不同,网下配售中签率要明显高于网上申购的中签率。数据显示,网下配售的新股收益明显提高,达到0.85%,是网上申购的2.6倍。当然,这也需要付出相应的时间成本,因为网下配售的新股有3个月锁定期。

再来分析网上申购和网下配售的总收益及年化收益情况:
 ● 网上:新股申购资金的收益率与中签率及该股票上市的涨幅有关。假定新股申购人在申购新股时遵循优先申购规模较大股票,规模相近时优先选择质地较好股票的原则,并且在新股上

市首日即卖出所中签新股,那么70只新股的申购收益率平均为0.2861%。自2006年6月5日至12月31日的7个月时间内,新股申购资金共可以周转24次,则新股申购资金累计收益率为6.87%。如按全年周转40次计算,则新股申购资金年化收益率约在11.44%左右。
 ● 网下:基于同样原则,我们得到2006年网下配售可兑现收益率为12.87%,未兑现收益率为23.88%,总收益率为36.75%,年化收益率约为21.89%(其中国国因原因特殊,未包含在统计之列)。
 2. 申购回顾(2007年1月1日至2007年4月30日)
 截止至2007年4月底,沪深两市共发行新股37只,其中大盘股9只,中小板28只,累计融资规模为1060亿元。从发行节奏来看,剔除元旦以及春节放假的因素,共有15个工作日,平均每周发行新股2.5只。从申购资金规模看,“打新”资金屡创新高。2007年以来新股网上申购平均中签率为0.36%,而网下配售平均中签率约为1.14%,为网上中签率的3.16倍。截止2007年4月底,平均累计网上申购收益率在2.75%左右,年化收益率8.25%左右。网下配售由于大部分股票还未上市,这里不做统计。

二、未来新股申购展望
 1. H股乃至红筹股回归A股市场将成为未来新股发行热点。随着国内股权分置改革的完成、经济持续飞速的增长和资本市场制度建设的更加完备,未来一年将成为大盘蓝筹股尤其是H股回归上市的高潮。预计将有10

家左右大盘蓝筹股上市,融资规模将达1000亿元到1500亿元。同时,红筹回归也得到监管机构的认可,将采取直接发A股即IPO的方式。
 2. 未来一年融资总规模预计超过2000亿元。监管机构已明确表态将继续推动优质大型企业和中小企业在境内市场发行上市的步伐,未来一年A股市场的IPO注定将波澜壮阔。而随着H股的回归,以及多只大盘股如南京商业、招商证券、淮钢集团、中国交通建设集团、首都机场等即将发行,未来新股发行的速度和规模均将超过现有水平再创历史新高。预计未来一年IPO融资总规模有可能超过2000亿元。
 3. IPO收益率预计5.5%-12.7%。预计未来一年新股发行总规模2000-2500亿元左右,其中网上发行规模大约在1600-1800亿元。据统计,随着2006年开始股市行情的渐渐显现,投资者申购新股的热情也日益高涨,冻结资金屡破记录。我们估算未来新股申购资金的总量可稳定在8000-12000亿元左右;另据统计,截至到2006年底,全流通以来新股上市首日的平均涨幅在79%,而随着行情的渐渐走强,2007年以来新股上市首日平均涨幅已超过100%。我们认为随着机构投资者的壮大和新股询价机制的逐渐成熟,以及未来市场的走向将趋于更加理性,预计未来新股上市首日涨幅将落在50%-80%的合理区间。根据新股申购收益率的计算公式:新股申购收益率=(新股发行总规模/市场新股申购

资金总量)*新股首日平均涨幅。由此,预计未来一年新股申购的收益率90%以上概率在5.5%-12.7%区间。

三、新股申购风险分析

新股申购的主要风险体现获配股票上市后跌破发行价。从单个新股申购来看,中国A股历史上曾经约有9只股票首日跌破发行价。这种跌破发行价的情形大多发生在大熊市,市场最为悲观时,发生概率仅为0.6%。

根据统计,2006年发行的新股中,网上申购中唯一一只跌破发行价的新股为中国国航,其申购收益率为-0.02%;而资金网下的申购收益率全部为正收益,没有跌破发行价的情况发生。预计未来新股上市首日跌破发行价的概率非常低,主要原因有:
 ● 2006年新股发行的平均市盈率为23.31倍左右,而A股市场的整体PE截止至2007年4月13日为39.7倍的水平,一举接近40倍的大关,其中中小板指数的整体PE水平最高,为48.62倍。鉴于目前发行的新股中小板公司占较大比例,以及A股市场目前较高的市盈率水平,新股上市首日仍然有较高的安全边际,新股上市首日跌破发行市盈率的机率很小。

● 即使发生小概率事件,即锁定期满后某只新股上市首日跌破其发行价格,其申购负收益率在全年新股申购收益率中的影响也是微乎其微的。由于全年发行的新股数量有百只(仅去年7个月就发行了70只新股),一只新股跌破发行价格不足以对新股年化收益率造成明显的影响。
 ● 随着中国股市的健康发展,

未来几年股市总体将呈现上升趋势。目前,中国A股市场正处于公认的大牛市环境,沪市优质大型国有企业和深市高成长性中小企业的发行均不断提高着上市企业的质量。特别是全流通后,公司大小股东利益趋于一致,创造企业价值的动力充足。

四、中银新股增值理财计划产品特色

1、小额资金享受大资金新股申购的稳定收益。自去年网上新股申购恢复以来,新股申购一直受到追捧,网上申购冻结的资金规模由去年的4000-6000亿扩大到目前8000-10000亿元,2007年4月底发行的中信银行和交通银行冻结资金分别超过1.2万亿和1.4万亿,新股中签率呈现逐步下降趋势,中小投资者无法享受市场的平均收益率。中银新股增值理财计划通过集合资金和合理的产品结构设计,确保资金享受新股申购的稳定收益。
 2、专业机构担当投资顾问,提供专业化服务。本产品由中国银行股份有限公司和中银国际证券有限责任公司组成投资管理团队,凭借其雄厚的研究实力,提供专业化服务。包括制定积极主动的申购策略,通过主动性的资金分配和时间安排来进行申购,力求实现资金效率的最大化。

1) 定价分析。根据内部和外部的研究报告对即将发行的新股进行定价分析,结合现金流贴现分析法和同类公司的相对估值法,判断新股的合理价值区间,并与新股发行价进行比较,最终确定新股的首日溢价率;
 2) 中签率估算。首先根据

近期的市场数据统计出股票一级市场申购资金的总量,再结合当期新股发行密度的分析,估算出申购单只新股的资金额,从而得到预期的新股中签率。统计表明,申购大盘股收益水平要强于小盘股,所以新股申购时更倾向于申购大盘股。

3) 申购资金的配置。预期的新股申购收益率等于预期的首日溢价率乘以预期的中签率,由于估算了首日溢价率和中签率的大致区间,就可以知道申购单只新股的预期收益率。通过对不同新股的预期申购收益率的排序,可以在高收益率的股票上配置相应多的资金进行申购,反之亦然。由于新股申购是一个连续的过程,在T+4的交易制度上,将根据最新的新股发行时间表,在时间安排上合理地安排资金进行连续申购,尽可能地减少资金的闲置,从而提高资金的利用效率。

3、根据客户的偏好提供差异化系列产品。根据有关规定,只有具备网下询价资格的机构投资者才能参与网下配售,同时网下配售获得的股票有三个月的锁定期,锁定期结束后方可上市流通。中银新股增值理财计划通过与知名信托公司合作,提供了A、B、C三款产品。A款产品只参与网上申购,供不愿承担网下配售新股所带来的三个月锁定期市场风险的私人客户选择。B款产品与A款类似,对于资金量较大的机构和私人客户在后端收费上给予优惠。C款产品可以参与网上申购和网下配售,为愿意承担3个月锁定期市场风险的客户提供享受网下高中签率的机会。(广告)