

Finance

■聚焦上市银行、险企半年报

三大因素瘦身 人保上半年净利润亏损 2.92 亿

保费收入增速降低;自然灾害使得赔付同比增加较多;公司投资净收益受资本市场波动大幅下降

◎本报记者 卢晓平

19日,在香港联交所上市的人保财险发布了今年半年报,显示公司每股收益0.026元,而去年同期为0.286元。净利润亏损2.92亿,去年同期盈利31.88亿元。

国信证券研究员武建刚认为,公司业绩出现明显下滑,利润亏损的主要原因有三:一是保费收入增速降低,为304.81亿元,较去年26.57%下降到今年的19.13%;二是由于自然灾害使得赔付同比增加较多,较去年67.1%上升到75.9%;三是由于资本市场大幅下跌,公司已实现和未实现投资净收益大幅下降,降幅达76.45%。

从公告看,人保总投资收益28.56亿,即利息、股息和租金收入21.88亿和已实现及未实现的投资净收益6.68亿元之和。从投资组合看,现金及现金等价物、债券类证券与去年同期相比变化不大,但权益类证券变化很大,为81.51亿元,而去年同期为169.78亿元。

可供出售金融资产中已实现投资收益同比增长了123.7%,表明人保上半年投资产品中获利了结的不少,卖了盈利的证券”,武建刚告诉记者。

公告显示,上半年公司已实现投资收益3.68亿元,去年同期是12.38亿元,未实现投资亏损20.33亿元,去年同期是5.45亿元。

公司承认,已实现及未实现的投



资净收益较去年同期28.36亿元减少21.68亿元,主要是A股走低。

费率今年年初就已经调了,交强险和商业三责险2月1日期下调,在其他因素不变的情况下,比下调前影响约使保费下降15%,武建刚说。

从公告看,人保上半年已赚取保费401.81亿元,而去年同期330.26亿元;

赔款304.81亿元,去年同期221.85亿元。但承保上半年亏损20.87亿元,而去年同期盈利12.21亿元。

受南方雨雪冰冻灾害和四川汶川地震影响,公司及子公司经营出现亏损,净亏损为2.92亿元,净利润下降109.2%,公司称。

赔付的增加不仅使企业利润亏损,

还带来新的不利因素。综合成本率为105.2%,而去年同期为96.3%,主要是赔付率上升引起的”,公司认为。

不过,公告显示,本公司及子公司营业额580.70亿元,快速发展,比去年同期增加19.2%,市场份额为43.3%,这与去年末相比没下降反而上升了,去年年末42.46%。

马蔚华:预期招行下半年盈利保持增势

下半年影响招行盈利的主要因素是央行的货币政策



马蔚华

◎本报记者 石贝贝

尽管上半年股市震荡较大,招商银

行2008年中期业绩依然强劲,今年上半年净利润同比增长116.42%,净利息收入和非利息净收入同比增幅分别为64.16%和85.63%。

对于今年下半年招行盈利预期,招行行长马蔚华在业绩发布会上表示,如果宏观调控不发生太大变化,招行会保持盈利增长势头。在非利息业务收入方面,招行受资本市场影响不大,下半年也会保持增势。”

对于本报记者提出永隆银行收购整合进展和发行300亿元次级债的问题,马蔚华表示,预期9月完成收购交割,相信两家银行在管理、业务整合等多方面的协同效应都会比较乐观。至于何时发债,马蔚华说目前正在审批过程中”。

受整体市场环境影响,多数券商分析师认为,银行业下半年增长势头会减慢。昨日马蔚华则对此表示,招行上半年盈利增长主要由于净利息收入上升,非利息收入上升,以及信用管理成本下降等因

素,而这些因素正是确保招行下半年盈利增长的基础。马蔚华表示,下半年影响招行盈利的主要因素是央行的货币政策,比如是否加息。但我认为,在加息政策下,招行占据优势。我们国存款占比高,受加息影响相对较小,同时高端客户占比高,活期存款比重都比较高。”

对于今年下半年贷款规模和增速的问题,马蔚华表示,招行下半年贷款的规模主要取决于两个因素。第一,宏观调控、监管部门对于银行信贷的窗口指导。第二,招行会按照董事会一贯方针,即效益规模协调发展来进行控制。没有这些信贷调控政策之前,我们也会保持每年总资产增长不超过20%、贷款规模不会超过总资产增长的速度。我们下半年也会按照这种指导思想来做。”马蔚华说。

今年上半年,招行手续费及佣金收入同比增长14.24%,增速较去年同期回落了1个百分点。马蔚华表示,一方面,今年上半年“分母”即整体营业

收入大幅增长,同时“分子”即手续费及佣金收入增长较去年同期幅度略小。然而,去年中国资本市场过于火爆,很多因素并不能客观体现。今年我们净手续费收入增长50.5%,这是比较快的增速。从结构而言,银行卡、托管和其它佣金代理收入手续费占七成,还是比较稳健的。”

招行18日董事会通过了收购西藏信托60.5%股权的决议。对此,马蔚华表示,这是招行整体战略发展的额重要组成部分,能够推动招行综合化经营,对于提升招行综合实力很有帮助。

对于永隆银行并购整合对招行每股盈利的影响,招行副行长李浩表示,究竟有多大影响,需要等收购完成之后,由专业评估机构对此进行评估分析,才会有比较准确的数字。招行将发行300亿元次级债以补充资本,经初步测算,发债后招行的资本充足率将维持在10%左右。

兴业银行上半年净利润同比增长近八成

◎本报记者 邹毅

兴业银行8月19日发布2008年半年度业绩报告显示,上半年该行实现净利润65.44亿元,同比增长79.65%,增幅在同业平均水平之上。其中中间业务收入以204.07%的同比增幅,实现大幅增长。

截至报告期末,公司资产总额为9169.64亿元,较年初增长7.71%。本外币各项贷款余额4415.24亿元,较年初增长10.34%。上半年累计实现税前利润80.42亿

元,同比增长57.52%。

报告期末,该行不良贷款余额与年初基本持平,不良贷款比率1.04%,比年初下降0.11个百分点。资本充足率为10.85%,比年初下降0.88个百分点,每股收益1.31元。

各项业务板块中,上半年该行中间业务收入快速增长,收入结构进一步优化。数据显示,上半年该行累计实现中间业务收入19.93亿元(含汇兑损益4.68亿元),同比大幅增长204.07%,占营业收入比重为13.27%,比2007年提高4.19个百分点。而上半年

中间业务著称的招商银行,上半年非利息收入增幅不过86%。

上半年,兴业银行零售个人理财产品销售、银银平台代理理财产品、机构理财等均快速增长,支持了中间业务收入大幅增长。

数据显示,上半年个人理财产品销售持续增长,报告期累计销售综合理财产品318.74亿元,其中销售本外币理财产品234.87亿元。上半年新增发行信用卡也达到103万张,发卡总量突破400万张。同业业务方面,银银平台营销推广在报告期累计新增上线

产品30个,累计办理结算128.19亿元,累计代理理财产品80.86亿元。报告期累计完成证券资金结算业务量10.68万亿元,同比增长77.89%。

此外,代客财富管理业务已成功将普通投资型产品转化为交易类产品。报告期,累计办理机构理财237.45亿元,同比增长近17倍,累计代理代客黄金买卖69.86亿元,累计代理代客衍生品交易15.65亿美元。累计办理债券结算代理680.49亿元,同比增长60.44%。根据天相投资预测,银行板块中期业绩增长约为70%。

问计金融街西扩 北京金融中心建设再突破

◎本报记者 谢晓冬

我最深的一个体会是,每天下班回家不再犯困。”入驻金融街英蓝国际两年多之后,高盛董事长方风雷日前在北京金融街举行的“金融街发展研讨会”上,对这座大厦符合欧巴标准的环境连称满意。从两年前的半层楼,到现在的两层楼,再到计划中的4.5万平方米,高盛在金融街的办公面积需求越来越大,但现在的问题是,英蓝已经没有地方可以满足它。

毫无疑问,过去三年间,这个位于复兴门与阜成门间、临街二环的北京目前建造标准最高的五星级办公大楼,俨然已成为金融街快速发展、并开

始彰显国际化的一个缩影。北京正为其中国的金融决策和管理中心角色加码更多的国际资本。

正是以此作为背景之一,3个月前,北京正式提出以金融街为主中心区,建有国际影响力的国际金融中心。但一个显而易见的事实是,在实现这个目标的道路上,北京并不乏国内外的竞争者。值此之际,如何以金融街西扩为契机,扬长避短,实现北京金融再突破就显的益发重要。

中国城市规划设计研究院名城研究所所长张兵建议,金融街下一步要更加重视产业集群的发展,增加金融服务外的其它服务功能,增设多层次的公共服务,构建融工作与生活氛围于一

身的良好的综合环境。

方风雷则建议,要在区域扩张的同时,完善区内小循环的公共交通。

金融业最重要的特点之一是智力密集型。员工可以和老板叫板。一个大牌交易员可能一年能为公司创造几十亿美元利润。他到不到你这个地方来,首先要看你这个地方舒服不舒服,你不能说找个吃饭的地方都很难。”有专家具体解释餐饮不是小事的逻辑所在。

除了上述硬件和组织之外,研讨会还普遍关注到北京的金融市场建设。银证董董事总经理、首席经济学家左小蕾建议北京要发挥总部经济优势,建设中国的银行中心,继续吸引国内外金融机构到此落户。同时,要大力发展各类

产权交易市场、柜台交易市场,大力培养创业板市场的上市资源。以此形成弥补北京在争建金融中心方面的短板,形成北京在这方面的两个抓手。

其他专家则建议北京大力发展理财市场、大宗商品融资、结构性融资、银团贷款、眼生品等各类市场。事实上,观察人士注意到,在这方面,北京早已开始悄然努力。继积极争取柜台交易市场之外,北京日前已表态将大力发展私募股权基金市场、产权交易市场等。就在本月5日,全国首家环境交易所落户北京金融街。我想以后人们想到这里,不是说中国的华尔街或者伦敦城,而就是中国的金融街。我们应该有这个自信。”张兵说。

连平:高度关注资产价格调整的紧缩效应

◎本报记者 唐真龙

2008年上半年受国内外不利因素的影响,中国经济增速有所放缓,展望下半年,经济增长趋势仍不确定,宏观调控尤其是货币政策将如何取舍、人民币汇率将如何调整、热钱流入是否将会转向、房地产市场对银行影响几何?针对这些问题,本报记者专访了交通银行首席经济学家连平。

上海证券报:全球经济放缓已是不争的事实,下半年我国经济增长能否保持高速增长势头?

连平:下半年宏观经济仍然能够保持平稳较快的增长,三季度可能会依然较慢,但四季度可能会掉头向上,预计全年GDP能够保持10%以上的增长。从长期来看,中国经济保持高速增长的基础难以撼动。而从短期来看,“驾马车”动力犹在:首先,出口不至于大幅度回落。中国出口的规模很大,劳动力成本较低,出口产品结构正在不断改善,因而抵御风险的能力较强。此外我们看到,目前出口地域正日益多元化,出口议价能力正在提高。其次,投资在2008年下半年将由于地方政府换届到位、灾后重建启动等因素的推动而出现反弹的可能性较大,同时信贷也有所松动。三是消费仍将保持较快增长。近两年消费逐渐成为“驾马车”中最有力的一辆,从今年下半年来看,城镇和农村居民收入的较快增长、就业状况的改善、收入分配制度改革进程的加快、社会保障制度的逐步完善,拟议中减税的实施、灾后重建以及两个奥运会等因素都将刺激消费需求。

上海证券报:目前宏观经济有哪些需要引起警惕的因素?

连平:当前有两点需要引起高度警惕,即资产价格大幅调整带来的紧缩效应和资本迅速流出引发的境内市场动荡。在经济发展的过程中,主要资产价格,即股票价格和房地产价格对经济的影响已经显现。如今部分城市房地产价格大幅下降,股市从去年底就开始大幅调整并陷入低迷,这一定会对未来发展产生紧缩性的影响。与此同时,受国际市场美元走强、全球股市回暖以及我国经济增长前景不确定性增加、人民币升值步伐放缓的影响,部分游资将开始或已经正在撤离中国市场,从而推动资产价格进一步下挫,造成更大的经济紧缩效应。

有鉴于此,当前应高度关注资产价格波动和游资流出,采取必要手段加强宏观调控,灵活迅速加以应对。

上海证券报:近期央行调整了商业银行的信贷额度,这透露出一个什么信号?是否说明从紧的货币政策将会有所松动?

连平:我觉得货币政策是微调或者是局部的放松,并不能说明整体的货币政策出现放松。中央对货币政策有个提法很明确即保持货币政策的稳定性和连续性”,最近两年货币政策总的基调是偏紧,这样的政策不应轻易推翻。目前我国经济总体增长还是快的、流动性还是偏多、物价上涨的压力仍然存在,这个基本的判断决定了货币政策不宜轻易由偏紧走向扩张性的。但同时出现了一些局部性的问题,需要有针对性地在局部和结构上有所放松,这是有必要的。

上海证券报:下半年人民币升值的方式和速度是否会出现变化?热钱流入的趋势是否将会发生改变?

连平:人民币汇率要从多方面因素来看,从基本的因素看,一个国家的市值最终取决于其经济增长速度,如果我国经济仍然能够保持10%的高速增长,从长期来看,人民币升值的趋势不会改变。不过从短期来看,受国内外市场的综合影响,人民币可能有波动,有些时候波动的幅度可能还会比较大。

■相关

摩根大通:下半年GDP增长温和放缓

◎本报记者 石贝贝

摩根大通中国首席经济学家龚方雄日前发布报告预期,今年下半年中国GDP增长将温和放缓,平均按季增长约9%。2009年GDP将稳定于年增长9.6%。

龚方雄表示,最近数月,全球经济放缓的范围及势头加大,特别是美国以外的其他经济体也开始出现经济状况恶化。因此,未来数月,中国出口商将



连平

种种迹象表明,热钱流入正在减缓。首先从国际市场来看,最近美元在升值,美国股市有回暖的端倪,这会促进资金的回流美国市场。从国内来看,经济增速在向下,股票持续低迷、房地产价格在回落,这些都对资金流入有负面影响。再看利率和汇率,虽然目前的利率比美国的利率要高,但已经没有进一步提高的空间;人民币升值会进一步放缓。因此总体来说,热钱流入的步伐会放缓。

上海证券报:从紧的货币政策也正在给商业银行带来压力,您认为今年商业银行的利润是否能够保持高速增长?

连平:商业银行的盈利存在两方面因素即有利因素和不利因素。目前商

业银行不利因素不少,人民币升值带来汇兑损失、存款准备金上调使得商业银行低收益的资产增加、中长期存款的增加造成负债成本上升,这些都会对银行息差产生向下的拉动。从风险的角度来看,在从紧的货币政策下,一些小企业、出口企业和房地产企业将出现经营上的困

难。这些信用风险可能转化为银行信贷成本的增加。但有利的方面也不少,有四个方面的因素导致银行的息差呈扩大的趋势:加息的正面滞后效应集中显现、中长期贷款占比继续提高、贷款议价能力增强、货币市场利率抬高等等都会导致净息差水平小幅提升。其他有利因素包括:中间业务尤其是理财业务的快速发展;资产质量继续小幅“双降”,拨备覆盖率继续稳步提高;所得税率降低、税前扣除范围扩大和成本收入比继续优化等等,也将支撑银行盈利继续大幅增长。总体来看,正面因素的影响大于负面因素,因而银行业整体业绩能够保持60%左右的高速增长。

上海证券报:目前全国部分地方已经出现“断供”现象,您如何看待目前房地产市场价格波动对商业银行的影响?

连平:房地产对银行的影响是当前需要重点关注的,具体可从三个方面分析:房地产开发贷款、按揭贷款以及银行的抵押品。在银行贷款的抵押品中,有60%多是房地产,今年全国的贷款余额到年中是28万亿,其中18万亿都是以房地产作为抵押品的。房地产市场价格下降20%以内对银行基本上没有影响,因为抵押品在抵押给银行时都是按一定折扣抵押的;但如果房地产市场跌30%以上,压力就会显现出来。另外一块就是个人住房按揭贷款,据统计截止到今年3月份,这类贷款占银行贷款总额的比例是11%左右,从压力测试的角度来说,房地产价格下跌30%对商业银行这类资产质量的影响可能也是一个底线。第三块就是开发商贷款,目前这类贷款占银行贷款总额的比例大约是7%;经过这两年银行不断压缩,留下的大都是规模较大,资质不错的开发商,但房价如果下跌30%以上同样会对这部分贷款带来很大的问题。