

# Finance

## 稳健投资成就半年报惊喜

# 太保下半年股票将继续“低配”

◎本报记者 黄蕾

被视为保险巨头中最“保守”的中国太平洋保险集团(以下简称“太保”),今年的中考成绩单却给市场带来了不小的惊喜。在太保、平安两大巨头均报出上半年净利润下滑的市场环境下,太保今年上半年的净利润仍同比增长44%,远远超出了此前各投行的预期。

在上周末针对分析师召开的中期业绩报告会上,太保集团投资总监杨文斌将投资收益逆势增长归功于其一贯“保守稳健”的投资思路,即年初开始增加固定收益投资的战术调整以及基金分红的功不可没。对于后市的操作,他表示,将继续增加固定收益资产的投资配置,对股票采取低配策略。

### 太保基金投资占比最高

公司确实在上半年释放了一部分浮盈,但贡献最大的还是基金分红、定期存款、债券利息收入的增长。“太保财务总监吴达川在分析上半年投资收益逆势增长原因时说,为了应对资本市场波动,太保今年上半年明显重“固定”轻“权益”。太保中报显示,固定收益类资产的平均规模比去年同期有明显上升,定期存款、债券投资的规模分别同比增长19%、39%,相对应的收益率也分别由

去年同期的2.18%上升至2.43%、1.98%上升至2.36%。

由于规模与利率水平的双轮驱动,太保的固定收益类投资收益今年上半年出现了明显上升。吴达川分析说,定期存款从去年同期的12.12亿元上升至16.07亿元,增长32.59%,债券利息收入从去年同期的19.02亿元上升至30.63亿元,增长61.04%。

值得一提的是,除固定收益贡献加码外,基金分红对太保中报的贡献也不容小觑。今年上半年,太保的基金分红从去年同期的33.23亿元上升至68.25亿元,增长幅度达到了105.39%,在投资收益中的占比为43%,去年同期这一占比仅为24%。而2008年中期,中国平安基金分红收入52.57亿元,同比下降20%。

投资总监杨文斌坦言,太保去年底开始对资产配置进行调整时,就对封闭式基金的投资机会进行了研究,由于封闭式基金近期折价率已有所加大,太保从中斩获颇丰。根据一位参加太保中期业绩报告会的分析师计算,封闭式基金在今年二季度内平均的分红率为45%,开放式基金平均分红率为9%。由于太保基金尤其是封闭式基金占比高,使得基金分红对其投资收益贡献非常明显。

### 银保战略侧重长期

在银保膨胀这个话题被热议的



本报记者 黄蕾

当口,中国太保今年上半年银保同比增长149%,引起了与会分析师的关注。太保寿险董事长金文洪称,在发展银保渠道的同时,太保并未盲目发展趸缴业务,而是加大了内涵价值更高的期缴业务的投入。

期缴业务的占比通常被用来衡量一家保险公司寿险业务的质量水平。金文洪透露说,银保期缴业务虽然在太保刚刚起步,不过,从太保寿险北京分公司的试点情况

来看,期缴业务在银保保费收入的占比已经超过了30%。我们希望在两到三年内,太保整个期缴业务中,银行渠道的贡献能达到20%。”

“我个人的观点认为,银保尤其是投资型业务的过快增长,容易造成整个保险业的大起大落。”金文洪说,因此,太保将合理利用银保这个渠道,更注重效益及业务结构,侧重于销售太保的核心业务,即期缴业

务及含有一定保障功能的长期储蓄型产品。

对于目前市场上不少同业纷纷上调万能险结算利率,借此抬高产品吸引力这个问题,金文洪表示,太保万能险结算利率水平虽然处于行业中游水平,但这并不代表实际的投资水平。评价万能险结算利率水平,不是看它一段时间内能冲到多高,而是看它是否具有可持续性,这样才能保证客户的长期利益。”

### 粮食主产区调研纪实

# 种植成本将推高今年玉米开秤价

吉林省今年种植玉米4500万亩,基本与去年持平,平均成本估计在300-450元/亩,估计开秤价将达到1550元/吨

◎本报记者 刘文元

大连商品交易所玉米考察团近日在中国玉米黄金种植带的吉林省长春市了解到,当地玉米长势良好,预计单产将比去年增长,但由于种植成本增长,市场普遍预期今年玉米开秤价会上涨。

考察团首先向长春市新农村热线的三位专家了解情况,根据专家提供的数据,吉林省今年种植玉米4500万亩,基本与去年持平,而大豆种植面积660万亩,较去年约增加了60-70万亩。新增大豆地并不是来自于玉米地,因为玉米种植大多使用除草剂,而用除草剂的土地至少一年内是不适合种植大豆的。

几位专家就玉米的生产成本进行了估算,今年长春玉米种子成本约

为75-80元/公顷,化肥100-130元/袋,每公顷约需11袋化肥,加上人工等,平均成本估计在300-450元/亩。

对于今年的玉米产量,三位专家给出了较一致的预测。由于天气好,农民增加播种,今年的地种得比较满,估计收获时可达16000-20000斤/公顷。如果没有自然灾害的影响也了解释,他们认为,由于后期风调雨顺使得播种和收获期都提前了,前期生产成本的增加,目前农民期望很高,估计今年农民惜售心理仍很强烈。

### 考察团在长春安农温氏集团

了解了企业的玉米收购情况。温氏集团是一家大型饲料养殖集团,负责收购玉米的农安县分公司去年的收购量为45万吨,而今年目前为止已经收购了75万吨。该公司领导从农民的成本、国际原油的价格、种子的价格和补贴政策四个因素考虑,估计今年玉米开秤价会提高1.5-2分/斤,将达到1550元/吨,对玉米整体走势基本认为是上涨趋势。

考察团前往另一家大型深加工企业——大成玉米开发有限公司,公司隶属大成集团,主要加工生产氨基酸,年消费玉米60万吨,目前其挂牌收购价为1640元/吨左右,企业负责人认为国内玉米价格有趋涨态势,粮食原料上涨的同时也引起企业利润下降。受国家政策影响,企业只能维持目前的生产规模,但在副产品深加工环节还有开发的潜力;企业长期库存保持在10万吨以上,企业负责人表示,目前各个规模稍大的粮食加工企业的库存都较充足,能维持近期一段时间的生产。

### 财经观察

## 银行业下半年将保持高增长

◎新华社记者 刘诗平 白洁纯 周锦宇

从去年下半年以来,上市银行利润延续了高速增长态势,股份制银行利润同比增长在80%以上,大型上市银行也在50%以上。下半年这种高速增长态势能否继续保持下去?

分析人士认为,下半年银行业的业绩将会继续保持增长,不过面临存款定期化及贷款利率上浮减少,息差收入增长将会有所放缓;一些银行对房地产行业的信贷投放放在整个信贷中占比较大,房地产行业波动也将对银行构成潜在风险,银行业将面临更多挑战。

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求认为,我国商业银行的盈利模式目前还比较单一,信贷是主要的手段,因此收入较为稳定,同时不易受国际大背景影响。下半年我国银行利润依然会保持增长势头,在央行适度扩大信贷规模后,商业银行依然能从中盈利。

民族证券分析师张景认为,与去年相比,今年上半年一些银行的

增长势头和速度已有所放缓;从环比来看,部分银行二季度业绩也已较一季度略有放缓。下半年仍会保持较快增长,不过增速可能会继续调整回落。

中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇认为,房地产信用风险是下半年银行需要密切关注的领域。数据显示,上半年全国完成销售面积2.6亿平方米,商品房销售额1万亿元,分别比上年同期下降7.2%和3.0%。“房地产销售量的下降可能会降低开发商的盈利水平,从而影响到其还款能力,增加贷款风险。”

工行行长杨凯生表示,工行会继续保持良好的发展势头。下半年,工行将保持贷款平稳增长,继续提高债券收益率,保持中间业务持续增长,继续调整资产结构和收入结构。建行行长张建国也表示,将积极关注宏观经济金融形势的变化,研究市场波动对银行经营管理的影响,提早采取应对措施,防范风险隐患,进一步提升经营管理水平,完成全年经营目标。

# 构建东北亚支付圈 银联瞄准全球支付网络

◎本报记者 邹靓

近年来,东北亚区域经济发展迅速崛起,被誉为世界上经济发展最为活跃的地区之一。东北亚六国之间的经贸交流、人员往来日益频繁,一个“东北亚支付圈”悄然形成。期间,中国银联先后在日本、俄罗斯、蒙古、韩国等国家实现了银联卡的受理业务和银联卡发卡业务的“双开通”,专家认为,东北亚区域经济与支付产业具有广阔的发展潜力和空间。

来自中国银联的统计数据表示,银联卡在韩国受理商户已突破1万家,ATM也达到了1.1万台。今年1-7月份,银联卡韩国交易金额达到1.4亿元人民币,为去年同期的2倍多,7月份的日均交易金额更是突破一亿韩币(约77万人民币)。

中国银联总裁许罗德对此表示,在国际化的进程中,银联网络首先要服务好“中外”交流的银行卡支付需要,在此基础上构建东北亚区域银行卡支付网络则是银联国际化目标的重要组成部分之一,韩国业务可以看作是“中国银联拓展东北亚支付网络的一个缩影”。

### 银联卡中韩互通

中国银联正式进入韩国市场是

在2005年。这一年银联成立刚满三年,也是中国公民赴韩商务、旅游和留学的支付需要快速增长的一年。2005年1月,中国银联与韩国BC卡公司合作开通了银联卡在韩国受理业务,标志着中韩两国银行卡产业交流合作正式开始。

将银联卡接入当地银行卡受理市场,是银联进入新兴市场所做的第一步。在此后的两年中,随着银联卡在韩国的受理商户迅速增加,赴韩国游客人数和银联卡的使用量也逐年递增。赴韩的中国人从2004年的63万人增加到2007年的107万人,目前中国已是韩国仅次于日本第二大客源国。

银行卡与商户是客户接触的两端,银联在争取商户的同时也就争取了银联卡在韩国的发展空间。在韩国免税商店和旅游团商店,可使用银联卡是商户增加收入、获得竞争优势必不可少的内容。

许罗德说,很多韩国商店甚至一些新开张的商户,纷纷提出银联卡的受理要求,这就足以证明银联卡的使用量与市场深入程度之间相辅相成。

如今,在韩国首尔仁川国际机场和济州岛中央路商圈,已经建起了“银联卡刷卡无障碍区”。韩国的一些知名购物消费场所也都能受理银联

卡。与此同时,受理银联卡的ATM机数量约占韩国受理外卡ATM总量的八成,甚至一些偏远农村地区ATM机也能使用银联卡。

许罗德谈起银联在韩国的发展计划时说,银联下一步将扩大银联卡的韩国受理范围,除首尔外,仁川、济州、釜山、庆州等中国人经常到访地区的重点商户已经陆续开始大规模签约受理银联卡。

中国有句话叫礼尚往来,银联卡在韩国实现支付后,韩方游客商旅来华支付就成了下一步中韩双方关心的话题。“许罗德说。2008年2月,中国银联与韩国BC卡公司及其旗下11家成员银行在韩国开始正式发行“中国通”银联标准卡。该卡不仅可以在韩国的银联卡受理网络上使用,还可以在全球的银联网络上通用。

韩国BC卡公司社长张亨德看好银联标准卡在韩国的发展前景,他表示,韩国BC卡公司已明确计划“中国通”发卡量在一年内突破一百万张,并为此特别成立了“一百万”(“中国通”突破一百万)工作组,将集中资源对“中国通”实施一系列宣传。5月份,“中国通”银联标准借记卡开始大规模发行。截至8月18日,“中国通”银联卡发卡量突破15万张。

### 架设东北亚支付圈

事实上,银联卡在韩国受理与发卡业务的快速增长及迅猛发展,只是中国银联推动银联卡国际化和为东北亚区域发展的一个缩影。除韩国外,中国银联目前已经在日本、俄罗斯和蒙古实现了银联卡的受理业务和银联卡发卡业务的“双开通”。银联卡在中国境内拥有93万联网商户、145万台联网POS和14万台ATM,还可在全球近50个国家和地区的ATM取款,以及在27个国家和地区的商户POS刷卡消费。

一些经济观察专家认为,随着银联卡受理网络不断在中、日、韩、俄、蒙等东北亚国家的纵深延伸和加速普及,以及银联卡在本区域内的大量发行与通用,一个“银联卡东北亚支付圈”格局已经悄然形成。

据联合国贸发会统计,中、日、韩、俄、蒙等东北亚6国的出口总额已占世界出口总额的21%,进口总额占世界进口总额的16%;该地区区域贸易额更是占整个亚洲内部贸易额的近40%。与此同时,东北亚六国的人员往来也在近年来呈现出日益频繁的趋势,其中仅中日、中韩、中蒙、中俄之间,每年互访人员的数量就至少有1500万人之多。面对东北亚区域经济的迅速崛

起,以及日益增多的资金转移和支付需求,在东北亚地区构建一个区域通行的银行卡支付体系已经迫在眉睫。来自中国银联的数据显示,银联卡受理网络在东北亚区域的交易处理金额正在迅速增加,2008年上半年,中日、中韩、中俄、中蒙之间的双边交易总额已超过6亿元人民币,较去年同期增长了四倍以上。

许罗德表示,中国银联是定位于“立足中国、走向世界的银行卡组织”,构建日益完善的东北亚区域银行卡支付网络是银联国际化目标的重要组成部分之一。

根据构想,中国银联将采取措施促进由日、韩、俄、蒙发行的银联卡在这四国之间的使用,从功能设置而言,上述四国发行的银联卡均可以在包括中国在内的银联全球网络上使用。而根据银联的监测数据,日韩两国发行的银联卡已经出现在对方国家使用的情况。

对于银联卡东北亚支付圈与银联国际化战略的关系,许罗德表示,中国银联的国际化战略一直是清晰的,即沿着中国人的出境路线图进行拓展。银联卡东北亚支付圈的初步形成也是由这一原则决定,更深一步,可以说银联是想由单个国家和地区的市场建设向区域性市场的整合联动建设升级,最终实现银联卡全球网络建设的目标。

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
法因数控	20080826	002270	8.7	3650
东方雨虹	20080901	002271	—	不超过1320

## 法因数控发行价定为8.7元

◎本报记者 朱绍勇

山东法因数控机械股份有限公司首次公开发行不超过3650万股A股的初步询价工作已于8月21日完成。经法因数控与主承销商招商证券协商,最终确定发行数量为3650万股,发行价为8.70元/股,对应的发行后市盈率为24.17倍。

据悉,共有105家询价对象参与询价,它们的报价区间为6.00元/股至14.70元/股。

法因数控网上发行日期为8月26日(周二),发行数量为2920万股,申购代码为002270,申购资金解冻日为8月29日(周五)。

法因数控是国内最大的以型钢为加工对象的专用数控成套加工设备制造商,专业从事机电一体化专用钢结构数控成套加工设备的开发、制造和销售。公司所服务的铁塔钢结构行业是国家政策支持行业,受经济周期波动影响相对较小,未来增长比较稳定。

## 2352万股东北证券 8月27日解除限售

◎本报记者 朱绍勇

9家“小非”持有的合计2352.4174万股东北证券将于8月27日解除限售。

东北证券发布的公告显示,长春市热力(集团)有限公司以及上市公司ST吉发解禁数量超过东北证券总股本的1%,均为594.7101万股(占东北证券总股本1.02%),这两家公司均承诺严格遵守中国证监会《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》和深交所的相关规定。

另外,此次持有解禁股超过100万股的还有锦州市商银艺术装潢总公司、锦州市瑞通服务公司、秦皇岛市信托投资公司和吉林省交通投资开发公司4家。

## 上半年上海寿险市场突变

◎本报记者 黄蕾

记者昨日从上海保监局了解到,2008年上半年,上海寿险市场总保费增长较快,同比增幅56.74%,但市场结构发生较大变化,外资份额明显下降,增幅仅3.56%,份额较去年同期下降8.8个百分点。

此外,团险业务有所萎缩,银保业务增长迅猛。上半年,上海团险业务保费收入38.10亿元,同比减少31.96%,仅占全部保费收入的14.25%,而银保业务保费收入125.27亿元,同比增长140.48%,占总保费46.86%。新型产品保费快速增长,尤其是投连险和万能险已占到人身险业务的36.69%、寿险业务的46.90%。

通过对上半年寿险市场发展现状的分析,上海保监局透过保费收入高速增长的表面现象,深入剖析市场存在的五大问题,并表示将从加强风险监控、完善制度建设、加大查处力度、大力推进养老险和健康险发展等几方面着手,努力防范化解市场风险,确保市场健康平稳运行。

这五大问题包括:银行保险业务占比过高,而保险公司对银保渠道依赖过深,极易产生保费规模的大起大落;投连险和万能险类产品占比过高,弱化了保险的保障功能;退保率仍居高不下,业务品质亟待提高;团险业务萎缩,反洗钱监管中反映出来的存在问题不断显现;销售误导引发的诚信问题及由此产生的行业形象问题继续存在。

## 券商加速清理 无证外部经纪人

◎本报记者 杨晶

部分券商近期正积极开展对无从业资格的外部经纪人的清理和规范工作,甚至设下今年内必须完成的时间限制。

《证券公司监督管理条例》第三十八条中明示,证券经纪人应当具有证券从业资格。自此条例正式施行以来,券商便开始催促旗下无从业资格证书的经纪人去参加考试,获得证券从业资格。

据了解,某北方券商规定,如未能取得证券从业资格,10月前(视合同到期)的将不再续签合同,代理服务支付至合同到期日。对于10月以后(视合同到期),以及无合同或合同无期限的经纪人,公司将于10月底前解除经纪关系,代理服务支付至经济关系解除日。对于具备良好客户基础、符合公司聘任条件、在明年6月30日前取得证券从业资格的外部经纪人,在营业部向公司推荐下将有机会被聘为营销经理。

该券商经纪业务部门人士指出,由于今年只剩下最后一次证券从业资格考试,而且通常两周内便能知晓考试结果,所以为了保证完成年内的清理、规范工作,将时间限制提前至10月底。对于清理速度快、效果好、经纪人积极配合、客户稳定的营业部,该券商还会视情况一次性拨付专项清理费用。

据了解,不同券商对外部经纪人的清理、规范工作完成时间不一,业内人士指出,券商各自的情况并不一致,但为管理层在不久的将来出台经纪人管理细则等做好准备的目标是一致的。