

## 房地美二季度亏损21亿美元

□本报记者 杨博

美国住房抵押贷款融资巨头房地美8日公布的报告显示,今年第二季度该公司出现21亿美元亏损,好于去年同期亏损47亿美元的表现,但大大逊于今年盈利6.76亿美元的第一季度。

房地美宣布,进一步寻求15亿美元政府救助,主要用于弥补公司第二季度出现的净值赤字。造成该笔赤字的部分原因在于,当季房地美向美国财政部支付了16亿美元股息。

自2008年被政府接管以来,房地美已累计接受662亿美元财政部救助金,并为此向对方支付了132亿美元分红。目前美国政府持有房地美80%的股权。房地美首席执行官海尔德曼表示,第二季度劳动力市场的疲弱以及美国家庭对财务安全的担忧,导致房屋销售下降。尽管我们预期下半年美国房屋销售状况将出现一定程度的改善,但我们对独栋住宅销售状况仍将谨慎态度。”

房地美表示,标普下调该公司评级的举动将给其流动性带来不利影响。

## 中央非时政类报刊出版单位转制规程出台

□本报记者 黄小希

记者9日从新闻出版总署获悉,非时政类报刊出版单位体制改革工作联席会议办公室已制定出台《中央各部门各单位非时政类报刊出版单位转制工作基本规程》,供中央各部门各单位非时政类报刊出版单位转制工作参考。

据介绍,中央各部门各单位非时政类报刊出版单位体制改革由中宣部、新闻出版总署牵头,建立以中纪委、中组部、中编办、中直机关工委、中央国家机关工委、财政部、人社部、审计署、国家税务总局、国家工商总局为成员单位的非时政类报刊出版单位体制改革工作联席会议制度。非时政类报刊出版单位体制改革工作联席会议办公室设在新闻出版总署,负责日常工作。

此次出台的规程仅适用于具有独立法人的报刊出版单位转企改制,内容涉及成立领导小组、制定工作方案、清产核资与财务审计、国有资产管理、建立法人治理结构、办理企业登记注册、人员安置和优惠政策等8个方面。

针对非时政类报刊出版单位转企改制过程中的人员安置和劳动关系调整问题,规程要求,报刊出版单位转制中涉及的人员安置和劳动关系调整,须严格按照有关精神,制订人员安置和劳动关系调整方案,方案应符合国家和地方相关法律、法规,切实维护 and 保障本单位离退休人员和在职职工的合法权益。报刊出版单位应自工商注册登记之日起,依照《劳动法》《劳动合同法》及其实施条例的规定,与全部在职职工签订劳动合同,对于转制前已进行企业法人登记的报刊出版单位,可按注销事业单位法人登记之日起签订劳动合同,并注意做好与参加社会保险的衔接。

规程同时指出,根据相关规定,经营性文化事业单位转制为企业,自进行工商登记注册之日起享受税收优惠政策。对于经营性文化事业单位转制前已进行企业法人登记,则按注销事业单位法人登记之日或核销事业编制的批复之日起确定转制完成并享受税收优惠政策。



台湾财经

## 护盘基金大举进场 台湾打响股市保卫战

台股指数9日高低点差距超过450点,以逆转胜之姿拉开反弹序幕,率先带领大盘反弹的三大势力包括官股护股、业绩成长股及库藏股。分析师看好未来反弹走势中该三大势力股价表现,同时台股反弹后,分析师认为反弹行情有机会挑战8070点位置。

台股9日开盘后一度重挫接近400点,就在盘面跌停家数持续增加之下,十点三十分之后,当局护盘基金大举进场,首先瞄准的是具权值的金控股。第一波包括第一金、彰银及富邦金陆续出现单笔千张以上的连续性买单,股价在盘面仍处于极度悲观气氛中,几档重量级金控忽然呈现近九十度急拉走势,也吸引了整个市场的眼光。

金控股第一波急涨,指数跌势略为趋缓之后,就在市场讨论是不是当局基金进场拉抬之际,集团股成为第二波接棒的护盘标的。最先反应的是裕隆集团旗下个股,其中包括裕隆及中华车也出现急涨表现,且更甚于金控股的是,该二档个股在急拉之后,双双攻上涨停板并锁死至收盘,之后陆续包括远东集团及统一集团个股也都有上涨表现。

除了当局护盘的权值型个股之外,9日台股强势自谷底翻升的走势中,7月营收突出的业绩股及公司本身执行库藏股买回的个股也是第一波股价出现拉抬的标的。其中,库藏股一开始买盘来自公司买回力量,之后市场买盘追价,此部分有联发科、硅品等股为代表,而7月营收成长股则是市场资金选择转进布局,包括大立光、今国光、中磊都是明显标的。

华南永昌证券自营部经理方慕儒表示,台股指数后市有机会短线反弹,但是仍难以自9日低点之后一路攻坚,反弹过后,台股仍将持续整理,因此反弹行情选股格外重要,建议9日反弹首日,以该领先反弹的三大势力为重要方向,其中行情向上时以业绩股可望较具表现,若短线指数再修正,则以库藏股较有机会止跌。

(台湾《经济日报》供本报专稿)

□本报记者 朱茵

新产品扩容速度远远不及老产品缩水快。市场低迷,小券商旗下的集合理财产品意外抢眼,而曾经风光无限的一些大券商的产品遭遇规模和业绩的下滑。市场人士认为,一些券商的集合理财产品可能被迫清盘。

### 多只产品触及清盘线

集合理财计划规模少于1亿元的出现并不意外,下半年或有更多产品面临清盘风险,业内人士对于券商集合理财的前景不是很乐观。

WIND统计显示,在目前的228只集合理财计划中,中银国际中国红新股增强1号和国泰君安央企50的资产规模少于1亿元。央企50”的产品投资主办人表示,整个二季度,由于受到央行紧缩政策的影响,市场几乎呈现单边下跌状态,最大跌幅超过15%;该集合理财计划不得不面对大额申购赎回频繁发生的被动局面。作为一只投资于上证央企指数的被动投资管理产品,其80%以上的仓位都在央企ETF,其余则是持有中国神华、中信证券和一些银行股等。央企50的净值目前为0.9084元,从其持仓表现来看,走向也不容乐观。业内人士预计,可能有更多的产品触及清盘线,但因公告更新等问题尚未统计在内。

截至6月30日,12只产品的资产规模不到1.1亿元。其中,平安证券两只、国泰君安两只、华泰证券两只、光大证券两只,长江证券、中信证券、中银、国信、齐鲁、招商、第一创业等券商各1只。此外,49只产品资产规模在1.1亿到2亿元之间。

业内人士分析说,集中持仓及产品设计与本身都在今年遭遇了市场寒流。上述集合理财计划多为混合型、债券型产品。打新股的产品、QDII产品及股票型产品多为市场摒弃。如果产品设计不合时宜,每一

个开放日,就是大幅赎回的时刻。

例如中银国际证券集合理财产品“中国红新股增强1号”两次发布巨额退出情况公告,称产品开放日管理人收到的净退出申请超过上一日该集合总份额的10%,集合计划管理人已全额兑付当日的退出申请。仅仅经历了两个开放日,“中国红新股增强1号”的管理规模就从成立之初的153201871份萎缩至82291695.72份,缩水幅度高达46%。按照产品8月1日、10122的单位净值计算,“中国红新股增强1号”的资产净值已不足9000万元,低于1亿元的“清盘”红线。

### 靠发新品做大规模难以为继

业内人士表示,规模与净值往往一荣俱荣,一损俱损。管理人希望规模做大,但投资者不满意净值表现会选择赎回。今年虽然有大规模赎回发生,但券商新产品数量在增加。不过,靠新产品维持规模的做法已越来越行不通。

从管理规模来看,集合资产管理计划规模从2005年的132.1亿元,增长到2010年的1352.5亿元;从首发规模来看,2005年新产品份额为139.5亿份,到2010年全年新产品份额为782.2亿份,年复合增长率达到41.2%。截至2010年底,48家证券公司先后设立集合资产管理计划179只,总募集规模(按照首发募集规模计算)超过2000亿元。截至今年6月30日,拥有客户资产管理资格的券商家数已达54家,产品数量达223只。今年新设立的产品就达50只,但根据WIND统计,最新的集合理财计划总规模仅为1476亿元。其中,从2010年7月28日至今成立的集合产品共有105只,合计资金规模753.38亿元,占比达50.88%,这意味着将近一年的募资规模超过以往5年的总和。

今年以来,曾经风光的大券商在规模与净值上遭遇双重打击。过

## 规模和业绩触及“红线”

# 多只券商理财产品隐现清盘危机

去给优质券商贡献利润的资产管理业务今年收益大幅下降:华泰证券资产管理业务上半年营业收入同比下降21.96%,其管理的集合计划数量已达13只,合计管理资产规模缩小为64.27亿元。国信证券9只集合理财产品成立时规模总和为99亿元,但目前9只产品净资产规模缩水到50亿元,缩水近50%。2010年成立的产品今年遭遇了大规模缩水。

### 资产一年缩水一半

## 华泰紫金智富遭清盘

不到1年时间,客户资产缩水一半,华泰紫金智富集合资产管理计划在8月2日遭清盘,成为首只未到期就不得不清算的集合理财产品。

华泰紫金智富集合资产管理计划在去年7月8日成立,属于非限定性集合理财产品,成立时规模为137285836.61份,设定的存续期为五年。其清盘原因在于2011年6月29日至7月29日期间,资产净值连续20个交易日低于1亿元人民币,根据合同和有关规定,计划终止。

在清算开始日应付管理人报酬7.96万元,根据净值的1.5%年费率提取,按照计划约定提取管理人业绩报酬53.53万元。清算结束后计划财产总计6777.88万元,清算后计划资产净值为6724.36万元,也就是将客户应分配资产扣除管理人业绩报酬53.53万元后,客户可以得到6724.31万元。当初募集的1.37亿元到清算后只剩下一半。在一年的时间内,资产缩水了一半。

令人惊讶的是,华泰证券的这款集合理财产品历史业绩并非最差。华泰证券在给投资者的公开信中表示:截至2011年6月7日,华泰紫金智富的累计净值为1.136元,

规模缩减的背后必然是券商业绩的下滑。曾经的明星今年业绩下降同样惊人。去年曾以半年37.26%收益夺冠的浙商证券,其旗下浙江金惠2号今年上半年收益-23.25%,业绩垫底。此外,2009年的“大满贯”国信系今年上半年9只理财产品亦全告亏损,平均跌幅8.86%。

相反,一些中小券商的集合理财产品更为抗跌,如东北证券旗下4只理财产品成立以来全面跑赢市

### 资产一年缩水一半

## 华泰紫金智富遭清盘

在震荡市场环境下较好地实现了资产稳定增值的目标。截至2011年6月1日,与同期成立的券商股票型小集合相比,运作近一年的智富以11.94%的收益率稳居第一。在今年二季度的时候,也就是截止到2011年6月30日,集合计划单位净值还有1.1458元。

而从该产品的持仓和投资主办人对市场的判断看,紫金智富的“意外”清盘主要是7月份市场大跌、公司对行情判断失误所导致。该产品的投资主办人唐志表示:

截至2011年6月30日,紫金智富的股票资产配置比例为77.4%,持股结构中,保留了增长稳定、估值合理的消费类板块,同时仍倾向于超配估值较低的周期性行业,主要配置板块集中在家用电器、品牌服装、银行、保险、有色金属和医药等行业。看好中国保险业的长期增长潜力和目前显著的估值吸引力,因此增加了保险部分的持仓。此外,有22.6%的资金配置为银行存款。”此前在6月16日《致华泰紫金智富客户的一封信》中,华泰表示:近期市场出现了震荡调整,但我们认为不需要过度担心,相反,目前市场

场。根据WIND统计,东北证券3号的首发募集规模突破28.35亿元,创去年全年建行代销券商集合理财计划发行规模最高的纪录。截至8月5日,除少数未公布净值的产品外,东北证券1号凭借今年以来8.79%的收益率,在所有公募基金和券商集合理财产品中,位列榜首,其最近一年的收益率达24.18%。此外,兴业证券的金麒麟、玉麒麟产品业绩排名靠前。

### 投资价值更加凸显。

“该产品的第一大重仓股格力电器在7月14日之后不断下跌,所增持的保险股也随后大幅下跌,这些原因也导致产品净值下跌迅速,最终不得不被迫清盘。

紫金智富清算之后,华泰证券的警报并未解除。该公司的另一支产品华泰紫金龙大中华集合理财计划也面临尴尬的局面。该产品属于QDII产品,在今年2月15日成立,成立之初规模为1.92亿份。但在今年二季度,该产品的规模已经缩减到1亿份。其单位净值在5月份后大幅下探。二季度,全球经济及股市走势极为震荡。大中华计划投资的主要市场香港及台湾市场一度出现比较大的调整,香港市场更创出年内新低,到二季度末,市场出现一定反弹。截至6月30日,大中华计划每单位净值0.949元。但华泰紫金龙逆势加仓,二季度内,经向台湾有关部门申请,共获得了400万美元的证券投资额度,大中华计划使用了以上额度,对台湾市场进行了投资。这次加仓对于产品是福是祸?投资者显然可以得出结论。(朱茵)

### 寿险产险“冰火两重天”

## 三大保险巨头业绩或持续分化

□本报记者 丁冰

个险营销员增员困难、银保取消驻点销售、银行高息揽储等因素使寿险业发展遭遇瓶颈,以寿险为主的中国人寿被投资者看淡。基金二季报显示,从季报持仓变动数据来看,仅有中国太保获得增持,中国平安和中国人寿则延续了二季度被减持的势头。下半年寿险业务预期仍难有起色,而产险业务继续充当业绩助推器,未来三只利润结构不同的保险股业绩将继续分化。

### 三大保险股走势欠佳

7月以来,保险股明显跑输大盘。上证综指同期下跌8.5%,而三只保险股跌幅均超过10%,跌幅最小的中国太保下跌11.1%,中国人寿、中国平安的跌幅则分别达14.5%和15%。

除去A股低迷压低保险资金权益类资产投资收益外,中国人寿的下跌主因是寿险业务发展遭遇瓶颈。申银万国认为,国寿受银保新规的影响,银行渠道保费在5月、6月出现大幅下跌,无论是银保新单,还是银保期缴,出现了20%以上的负增长。而一直为中国人寿所倚重的个险业务,虽然首季个险新单增速保持30%以上,但二季度以来,呈疲弱之势,5月份个险新单保费负增长20.5%,6月份负增长4.0%。由于增员的困难和个险渠道竞争更为激烈,这一压力将持续。中银国际报告进一步指出,中国人寿今年全年保费收入增长可能不会高于10%。

按照申银万国的测算,太保寿险6月份及上半年银保新单保费出现大幅负增长,新业务价值贡献占比下降。不过,其前6个月累计个险新单保费实现30%以上增长,已经好于同业。

而平安与此相反。由于银行渠道占比较小,平安银保新单保费收入受冲击较小。据申银行万国测算,平安个险新单保费增速上半年同比增长14%左右,未来个险渠道的压力仍将持续。

此外,再融资压力压制着平

安股价。收购深发展后,平安未来再融资的预期成为机构的主要担忧。按照华泰联合的测算数据,深发展2010年末资本充足率为10.2%,换股后平安集团静态10年偿付能力将会从原先197.85%下降至177.25%。保监会的监管是以150%左右监管的一条红线,因此,不排除未来平安进行再融资的可能性。”华泰联合认为。

### 产寿险业绩分化

在复杂的内外部形势下,2011年被认为是保险业困难的一年。保监会日前发布数据显,今年上半年,全国实现保费8056.6亿元,同比增长13%、利润总额为345.1亿元,同比增长15.7%;而财产险实现承保利润107亿元,同比增长1.7倍。这表明产险业务继续保持盈利高增长,而寿险步入缓慢发展期。

在寿险方面,受制于个险营销员增员困难和银保取消驻点销售、银行高息揽储等因素影响,2011年上半年寿险保费增长显著放缓。中国太保和中国人寿上半年寿险保费增速分别为11.4%和16.5%,远低于去年同期的36%和13%。

相比之下,产险业务仍处于高速增长周期。虽然汽车产销量的低迷对产险保费收入造成一定负面影响,但另一方面,非车险的产险保费收入可能保持了相对较高的增速。

具体到上市保险公司,在财险方面,太保上半年保费收入322亿元,同比增速为19.3%,高于同期行业16.9%的增幅。平安产险更是表现突出,实现保费收入407.34亿元,同比增长36%。

在产险保费继续高增长的同时,综合成本率的大幅下降也是产险业利润高速增长的主要原因。申银万国认为,太保上半年综合成本率预计低于93%,全年基本与2010年持平,因此产险利润将维持高增长,预计平安产险的综合成本率也在95%左右。

产寿险的冰火两重天直接导致了三大上市保险公司的业绩分化。由于战略发展的不同,在保险

股里,中国人寿的利润来源是寿险业务,而中国太保是寿险和产险齐头并进,而中国平安是一家以保险业务为核心的多元化金融集团。

数据显示,一季度中国人寿由于赔付支出同比大增且其缺乏产险业务板块,盈利结构比较单一,净利同比下降22%;而受益于产险盈利同比大幅增长,一季度平安、太保净利同比增长27.7%和22.6%。

国都证券保险行业研究员邓婧认为,今年财险盈利应该能维持在高位,而国寿缺乏这一块业务的强力支撑,再加上寿险业务表现低迷,因此难获青睐。国都证券预测,国寿承保仍然难以摆脱负增长;平安、太保两家公司中报的增幅约在25%至30%之间。

### 寿险瓶颈或倒逼行业改革

对于当前寿险行业遭遇的困境,有分析人士认为,个险营销员增员难、银保增速放缓,让急着赶路、拼规模的保险公司得到一个修正的机会,若好好反思,将这些瓶颈化成为动力,对行业的发展或是利好。

东方证券认为,银保业务确实制约了行业的快速增长,但它实际上扼制的是行业低效率的“病态发展”,当前的银保渠道也是“鸡肋”,弃之也罢。目前保险公司对银行渠道的依赖就像“傍大款”,以保险公司目前的地位与银行合作绝对处于劣势地位,尽管银行渠道带来的保费规模增长带来市场份额的风光,但对利润的贡献却非常弱。”

此外,在个险业务上,之前营销靠人海战术,这对行业发展初期的规模增长十分有利,但从人均产能来看,营销渠道缺乏效率,而且低端营销员带来低端客户,与保险行业未锁定中高端收入人群的战略定位不符。

分析人士认为,寿险业务的需求仍在,基本没有变化,若保险业能借休整期开展业务结构调整,不重规模重效益,行业发展前景依然可期。

### 山东积极拓宽直接融资渠道

山东金融办主任李永健日前表示,要积极拓宽直接融资渠道,山东全年上市公司首发数量和融资额要力争比上半年翻一番。

李永健表示,在货币政策趋紧的情况下,山东金融领域当前的首要任务是努力突破融资瓶颈约束,千方百计扩大社会融资总量,满足经济社会发展的合理资金需求。在直接融资领域,就是要继续做好企业上市和再融资工作,下大力气拓

展股票、债券、信托债权、产业基金、股权投资、保险资金运用等直接融资渠道,不断扩大企业债、公司债、中小企业集合债券、城市建设债券、信托债权基金等发行规模。

上半年,山东直接融资创历史最好水平。股票、债券两项直接融资总额达到619.6亿元,同比增长82.3%;创业投资、风险投资发展活跃,据不完全统计,上半年实现相关股权投资超过百亿元。(康伟伟)

## 食用农产品价格继续回落

商务部监测系统显示,上周(8月1日至7日)食用农产品价格继续回落,生产资料价格连续5周小幅上涨。其中,18种蔬菜平均批发价格环比下降2.8%,猪肉价格与前一周期持平。

西红柿、大白菜、青椒分别下降14.4%、11.3%和7.9%;8种水产品平均批发价格下降0.2%。粮油零售价

格小幅波动,其中,菜籽油下降0.1%,面粉价格与前一周期持平,大米、花生油、豆油分别上涨0.4%、0.3%和0.1%。肉蛋类价格稳中略涨,其中,羊肉、白条鸡、牛肉分别上涨0.4%、0.3%和0.2%;鸡蛋零售价格上涨0.7%,涨幅缩小0.1个百分点。(倪铭远)

### 募资近62亿美元

## 7月创投基金募集市场火爆

中国证券报记者8月9日获悉,据清科数据库统计显示,7月份中外创业投资暨私募股权投资机构(VC/PE)新募集基金共计36只,新增可投资资本61.84亿美元。7月,多只产业基金资金到位,13.93亿美元主要投向战略性新兴产业。

在新募集的36只基金中,30只为人民币基金,募集金额32亿美元,占7月募集总金额的51.75%,平均规模1.07亿美元;另外6只为美元基金,募集规模29.84亿美元,占比48.25%,平均规模4.97亿美元。

新募集的36只基金以成长型基金为主。其中,募资完成金额最大的是大盟投资集团旗下专注于亚洲私募股权投资的PAG Asia I,该基金7月完成了高达17亿美元的首轮募集,将投资于中国及中国周边地区的零售、酒店和娱乐业。

另一支重量级的成长型基金为中新建招商股权投资基金,该基金首期承诺出资高达75亿元人民币,由新疆生产建设兵团与招商局集团共同出资组建。该基金目标规模100亿元,将重点投资于现代农业、矿产资源、能源、金融服务、交通运输、基础建

设、物流、消费、零售、国家战略性新兴产业及其他服务行业。另外,兰馨亚洲第五期基金募集总额为6.5亿美元,超募比例达35%,主要关注于中国消费服务和产品、制造业和服务业等领域的投资。

据清科数据库统计显示,在7月新募集的36只基金中,6只为产业型基金,募资金额共计89.97亿元人民币,占7月募集总金额的24.6%,基金平均规模16.4亿元人民币。7月20日,四川产业振兴发展投资基金有限公司正式挂牌成立,该基金是经国家发改委批准,由四川发展(控股)有限公司、建银国际财富(天津)管理有限公司和国辰产业投资基金管理有限公司共同发起设立的,到位资金52.3亿元人民币。该基金目标规模300亿元,首期规模100亿元,重点投资位于四川的电子信息、节能减排、环境保护、生物制药、新材料、现代农业和文化产业等领域。7月31日,中农科产业发展基金正式设立,该基金是由中国农业科学院发起和投资设立的,首期募金额15亿元,主要投资境内农业领域高新技术孵化以及高成长、创新型、科技型企业。(魏宁)