

去年商业银行净利增长9.65%

不良贷款率上升0.25个百分点至1.25%

□本报记者 陈莹莹

银监会13日公布，去年商业银行累计实现净利润1.55万亿元，同比增长9.65%。截至去年末，商业银行不良贷款余额8426亿元，较年初增加2506亿元；不良贷款率1.25%，较年初上升0.25个百分点。专家和业内人士预计，商业银行不良贷款“双升”趋势短期内难以改变，“控风险、调结构”将考验银行业。

信贷资产质量总体可控

银监会表示，银行业信用风险继续上升，信贷资产质量总体可控。截至去年末，商业银行正常贷款余额66.6万亿元，其中正常类贷款余额

64.5万亿元，关注类贷款余额2.10万亿元。

去年商业银行平均资产利润率1.23%，同比下降0.04个百分点；平均资本利润率17.59%，同比下降1.58个百分点。截至去年末，商业银行贷款损失准备余额1.96万亿元，较年初增加2812亿元；拨备覆盖率232.06%，较年初下降50.64个百分点；贷款拨备率2.90%，较年初上升0.07个百分点。

券商分析人士指出，去年风险加速暴露，不良贷款“双升”，拖累了银行业绩增长。交通银行首席经济学家连平表示，受制于经济增长减速，如果企业信用风险状况没有根本改善，商业银行资产质量将继续下行。银行业不良贷款惯性增长的趋势可能延续至今年下半年，全年不良贷款余

额增长将与去年持平，不良贷款率可能上升0.2—0.3个百分点，达到1.5%—1.6%的水平。

资本补充压力仍大

银监会数据显示，目前银行业资本充足率维持在较高水平。截至去年末，商业银行加权平均核心一级资本充足率为10.56%，较年初上升0.61个百分点；加权平均一级资本充足率为10.76%，较年初上升0.81个百分点；加权平均资本充足率为13.18%，较年初上升0.99个百分点。

截至去年末，商业银行流动性比例为46.44%，较年初上升2.42个百分点；人民币超额备付金率2.65%，较年初上升0.11个百分点。自去年7月1日起，银监会对商业银行存贷款比例

计算口径进行调整，去年末调整后人民币口径存贷款比例(人民币)为65.09%。

业内人士指出，银行业仍面临不小的资本补充压力，预计未来商业银行仍将积极发行优先股。去年下半年以来，商业银行在资本补充方面动作频频，多家上市银行已发行或拟发行优先股，多家商业银行推出二级资本债发行计划。

中国银行财务管理部负责人卓文成表示，国外市场相对发达，资本补充手段较为多元化，优先股、永续债等产品是较成熟的资本补充工具，但目前我国商业银行的资本构成相对单一。通过发行优先股和二级资本债补充资本，是应对银行业监管更高的资本要求的需要，同时可以实现更高效的资本结构和多元化的资本补充渠道。

1月险资运用利润同比增184%

保监会副主席周延礼13日在《中国保险业竞争力报告(2014)》发布会上表示，1月保险业开局良好，在资金运用方面，预计当月利润333.63亿元，同比增长184.07%。截至1月底，保险业总资产10.38万亿元，净资产13652.97亿元。

1月数据显示，寿险原保险保费收入249.98亿元，同比增长30.46%；意外险保费收入59.36亿元，同比增长19.35%。周延礼表示，保监会近期研究尽快启动“十三五”期间保险发展规划工作。

《中国保险业竞争力报告(2014)》由中 国保险学会和特华博士后工作站联合编撰。报告认为，从短期来看，寿险利率市场化新政策实施后会造成利差减少现象，对险企资产配置和现金流造成一定影响，但从长期来看，将增强险企未来年金等产品的价格优势，促进多种寿险产品的发展。(李超)

全国社保基金去年投资收益大幅跑赢通胀

全国社会保障基金理事会13日公布，据初步统计，截至去年末，社保基金会管理的基金资产总额15290亿元，基金权益总额14510亿元，负债780亿元。在基金权益总额中，全国社保基金权益12350亿元，受托管理9省市做实个人账户中央补助资金及广东省部分养老保险基金结余资金权益合计2160亿元。去年基金权益投资收益1392亿元，投资收益率11.43%，超过同期通货膨胀率9.43个百分点。自社保基金会成立至2014年末，基金累计投资收益额5580亿元，年均投资收益率8.36%，超过同期年均通货膨胀率5.94个百分点。(李超)

国资委：积极转变国有产权管理方式

国资委副主任黄丹华在近日举行的全国国有资产管理工作会议上表示，今年国有资产管理工作要紧紧围绕国资国企改革发展大局，以增强企业活力、提高效率为中心，积极转变产权管理方式，有序推进混合所有制经济发展，切实防止国有资产流失，促进提高国有产权配置和运营效率，为企业保增长转方式调结构做出新贡献。今年要重点抓好7项工作：做好发展混合所有制经济工作；健全产权管理工作体系；推动国有控股上市公司提高核心竞争力和可持续发展能力；加强产权交易监管，完善产权市场功能；进一步提高产权登记质量；完善资产评估管理；加强境外产权管理。(刘丽靓)

国资委深改组通过2015年工作要点

国资委主任、国资委全面深化改革领导小组组长张毅近日主持召开国资委全面深化改革领导小组第二十次全体会议，审议并原则通过《国资委全面深化改革领导小组2015年工作要点》及相关文件。(刘丽靓)

海润光伏被证监会立案调查

海润光伏13日发布公告称，公司当日收到证监会《调查通知书》。因公司涉嫌存在信息披露违法行为，江苏证监局决定对公司进行立案调查。同时，证券监管机构已对相关主体在公司股东提议公积金转增股本预案前后是否涉嫌内幕交易启动核查。公司股票将于16日复牌。

公司表示，若因此立案调查事项触及《上海证券交易所股票上市规则》规定的欺诈发行或重大信息披露违法情况，公司股票将被实施退市风险警示。实行退市风险警示后，公司股票交易30个交易日。交易期满后，公司股票将停牌，上海证券交易所将在15个交易日内做出暂停公司股票上市决定。(欧阳春香)

东方财富拟收购同信证券70%股权

停牌中的东方财富13日发布公告称，公司12日与宇通集团签署意向书，拟以双方最终协商一致的交易方式购买宇通集团持有的西藏同信证券股份有限公司70%股份。目前相关筹划、商讨工作仍在进行中，公司股票将继续停牌。

东方财富表示，本次交易有利于公司抓住互联网金融行业的历史机遇，进一步拓宽公司互联网财经金融服务大平台的服务范围，由互联网财经金融信息、数据服务和互联网基金第三方销售服务等，延伸至证券相关服务，进一步延伸和完善服务链条，对公司一站式互联网金融服务大平台的构建和完善具有重要战略意义。

同信证券注册资本为6亿元，目前宇通集团持有70%股权，西藏自治区投资有限公司持有30%股权。截至2013年末，同信证券合并报表总资产为42.86亿元，净资产9.44亿元，2013年度实现营业收入3.57亿元，净利润1593万元。

东方财富同日发布2014年年报和一季度业绩预告。公司2014年实现营业收入6.12亿元，同比增长146.31%；归属于上市公司股东的净利润1.66亿元，同比增长3213.59%；基本每股收益0.137元。公司拟向全体股东每10股转增2股送2股及派现0.6元。公司预计2015年1—3月实现归属于上市公司股东的净利润约8938.95万元—9475.29万元，同比增长400%至430%。(傅嘉)

新三板首批两指数3月18日发布

“三板成指”和“三板做市”编制方案面世

□本报记者 顾鑫

全国股转公司和中证指数公司13日联合公布全国股转系统首批两只指数编制方案。根据方案，首批指数为全国中小企业股份转让系统成份指数(简称“三板成指”，代码899001)、全国中小企业股份转让系统做市成份指数(简称“三板做市”，代码899002)，定于3月18日发布指数行情。

截至1月末，全国股转系统挂牌公司逾1800家，总市值接近6000亿元，日均成交2467笔，市场规模快速扩大。尤其是去年8月25日做市业务上线以来，市场整体交投日趋活跃，股票价格波动较平稳，为指数编制提供了良好的市场基础条件。

全国股转公司副总经理隋强介绍，指数编制工作于去年5月启动，首批指数委托中证指数公司进行编制，经过前期研究论证和模拟运行，目前推出的条件已成熟。首批指数充分考虑了市场特点，“三板成指”以覆盖全市场的表征性功能为主，包含协议、做市等各类

转让方式股票，并考虑到目前协议成交连续性不强，该指数拟每日收盘后发布收盘指数；“三板做市”聚焦于交投更为活跃的做市股票，兼顾表征性与投资功能需求，并于盘中实时发布。

在编制方法方面，两只指数均综合考虑市值及股票流动性，剔除无成交记录的挂牌公司，并限制行业及个股的最大权重，避免因单一行业或个股出现极端情况时可能造成指数失真的情况。指数计算采用流通股本加权法，并采用除数修正法进行修正。采用市值覆

盖标准(不固定样本数)确定样本股数量，覆盖比例为85%。样本股选取综合考虑市值和股票流动性指标，采用行业匹配的方法，结合单只股票和行业最高权重确定，按季度调整。指数计算方法采用流通股本加权法。指数样本股行业分类参照全球行业分类系统(简称GICS)标准。指数以去年12月31日为基期，基点为1000点。

隋强表示，首批指数的推出是全国股转系统公司落实全国证券期货监管工作会议提出的“加快完善新三板市场”要求的一项重要举措。

股转系统还将根据市场统计管理与投资需求，持续加大开发力度，陆续研发其他指数，不断丰富完善指数体系。目前部分机构已着手准备相关指数产品设计准备工作，股转系统欢迎和鼓励市场机构加大投入，研发设计市场指数产品。

市场人士认为，新三板指数发布是股转系统市场建设的里程碑事件，将对提升市场关注度、引导挂牌公司优化股票转让方式、吸引机构投资者参与等方面产生积极作用和深远影响。

业内人士：新三板市场价格体系进一步完善

□本报记者 顾鑫

太平洋证券副总裁、中关村新三板学院院长程晓明表示，新三板指数的发布是一个重要里程碑，意味着新三板市场的价格体系进一步完善，新三板已初步成熟。

他表示，新三板以前没有指数主要是因为采取协议转让方式，交易不活跃，转让价格不够透明，而做市转让方式推出后，交易更加活跃，价格曲线更加连贯，具备了推出指数的基础。证券交易场所的核心是价格，指数属于价格体系的一部分，因而每一个成

熟的交易场所都应该有市场价格指数，这是必备的内容。

对于新三板指数未来的走势，程晓明预计，一定时期内呈上涨趋势应该是大概率事件，但未来肯定会有牛市和熊市，呈现一定的波动性。

六期权合约触发熔断机制

本周认购期权成交7.90万张 认沽期权成交6.62万张

□本报记者 周松林

上证50ETF期权13日有6个合约触发熔断机制，其中一个系个人客户错误下单所致。在熔断集合竞价结束后，6个合约价格恢复正常。截至13日，上证50ETF期权上市交易已满一周，50ETF现货和期权均运行稳定。申万宏源金融工程部认为，期权成交渐趋活跃，市场规模稳步上升，隐含波动率整体保持平稳。期权第一周的表现让投资者既领略了期权的魅力，也充分体验了期权蕴含的风险。

跌幅逾九成合约系下单错误

13日13时6秒至13时57秒，50ETF沽4月2250、50ETF沽4月2300、50ETF沽4月2500、50ETF购6月2300、50ETF购6月2450、50ETF

沽9月2300共6个合约触发熔断机制。据上交所核查，由于当天上午50ETF呈上涨趋势，因此下午开盘时，部分做市商对50ETF沽4月2250、50ETF沽4月2300、50ETF沽4月2500、50ETF沽9月2300共4个认沽期权合约调低报价，对50ETF购6月2300调高报价，导致实际成交价格偏离开盘价达50%(最高偏离达602%)，触发熔断机制。该情况系做市商根据合约标的走势而调整报价，并非做市商系统故障或操作失误。

50ETF购6月2450合约触发熔断机制时，与开盘价相比跌幅达98.5%，该行为系个人客户错误下单所致。13时57秒，华宝证券某客户申报了1张价格为0.0019元的买单，而国信证券某客户在早上9时31分52秒申报了1张价格为0.002元的买单，由于13时57秒时市场上无高于0.002元的买单，最终成交价格为0.002元，触发了熔

断机制。上交所表示，已督促相关证券公司加强投资者教育，提醒客户谨慎参与期权交易。

成交和持仓量稳步上升

截至13日，上证50ETF期权共有56张合约交易。据申万宏源统计，本周上证50ETF期权共成交14520万张，日均成交2.90万张。其中，认购和认沽期权分别成交7.90万张和6.62万张，四个月份合约分别成交8.54万张、2.98万张、1.59万张和1.40万张；日均持仓2.04万张，截至13日总持仓量为3.37万张，其中认购和认沽期权的持仓量分别为1.63万张和1.74万张，四个月份合约分别持仓1.47万张、0.69万张、0.45万张和0.76万张。

国泰君安相关研究人员表示，50ETF期权上市一周以来，整体运行良好。期权合约成交量和持仓量稳步攀升，单日成交量从上市首日的

18843张上升至55139张，其中3月主力合约的成交量占每日成交量的50%以上，而到期日最近的9月合约成交量占比不到10%。

从交易活跃度和持仓量的整体情况来看，虽然受试点初期高门槛、严持仓限额等因素的影响，第一周整体成交量偏少，但从变化趋势看，50ETF期权的成交量和持仓量均稳步大幅上升，预计随着投资者对期权熟悉程度的加深，限制逐步放松，会有更多投资者进入期权市场，合约成交量有望再创新高。

50ETF期权运行平稳还表现在波动率基本未出现大幅波动，且整体呈现下行趋势。尽管个别做市商报价出错触发熔断机制，但总体而言，做市商流动性提供者的功能得到初步体现，整体价差均维持在一个稳定的范围内，基本不存在明显的无风险套利机会，市场整体稳定、有序。

保监会放开万能型人身险最低保证利率

□本报记者 李超

保监会13日宣布，将于16日放开万能型人身保险的最低保证利率。在稳步推进人身保险费率政策改革中，将前端产品定价权交还保险公司，产品预定利率(或最低保证利率)由保险公司根据市场供求关系自主确定；后端的准备金评估利率由监管部门根据“一篮子资产”的收益率和长期国债到期收益率等因素综合确定，通过后端影响和调控前端合理定价，管住风险。

保监会人身保险监管部主任袁序成表示，保监会确定了“普通型、万能型、分红型人身险”分三步走的改革路线图，于2013年迈出第一步，放开普通型人身险预定利率。放开万能

型人身保险的最低保证利率是第二步，主要包括三方面，一是取消万能保险不超过2.5%的最低保证利率限制，最低保证利率由保险公司根据产品特性、风险程度自主确定；二是集中强化准备金、偿付能力等监管，产品最低保证利率越高，需要计提的准备金越高，偿付能力要求就越高；三是提高风险保障责任要求，最低风险保额与保单账户价值的比例提高3倍，体现回归保障的监管导向，保护消费者权益。保监会将继续推进第三步，即放开分红型人身险预定利率，力争早日实现人身保险费率的全面市场化。

保监会近日召开的全国人身保险监管工作会议公布，去年人身保险规模保费达1.67万亿元，全年净增保费几乎相当于2003年全年的

保费，规模保费和新单保费增速分别创4年和5年新高。人身保险行业去年实现利润总额1124.6亿元，增长126.3%，盈利公司家数创历史新高。

中银国际分析师认为，参照2月13日保监会发布的《万能保险精算规定》，除年金和团体保险以外，对于投保时被保险人的年龄满18周岁，个人万能保险在保单签发时的死亡风险保额不低于保单账户价值的20%，而此前这一比例为5%。这一变化旨在加强保险产品的保障功能、强化保险本质。新规要求保险公司应为万能保险设立一个或多个单独账户，有助于开展针对性的资产负债匹配管理，方案更加灵活、风险管理水平得到提升。此外，万能险业务未来的退保波动性可能加大。

快的滴滴官方未证实合并事宜

□本报记者 王茉

针对媒体报道的快的打车和滴滴打车正在洽谈合并事宜，快的公关部人士予以否认，滴滴方面未予置评。滴滴和快的主要投资人分别为腾讯和阿里巴巴，两公司分别使用微信支付和支付宝作为主要支付手段。腾讯和阿里巴巴均对中国证券报记者表示，对合并事宜不知情。

知情人士透露，快的和滴滴已进行多次

谈判，但合并交易尚未最终敲定。有市场消息称，在合并之后的合资公司中，滴滴和快的股

权分配比例将为52%对48%，另有消息称比例为55%和45%。

业内人士表示，合并交易将有助于两家公司节省成本，也更利于登陆资本市场。目前两家公司在补贴出租车司机、乘客以及专车业务中的私家车主方面存在激烈竞争。去年，滴滴和快的在强大股东的支撑下，展开“流血”式的营销。滴滴先后获得4轮融资，总金额超8亿美元。滴滴打车每日补贴司机和乘客的资金高达1000万—2000万元，即160万美元—320万美元。快的也获得了4轮融资，总金额近7亿美元。每次打

车之后，支付宝会补贴快的用户1—12元。除快的和滴滴外，百度去年12月同意投资美国打车服务商Uber，成为后者在中国的战略合作伙伴。此外，神州租车和易到等有租赁车辆和牌照资源的租赁公司服务商也进入了专车市场，对滴滴和快的的专车业务构成冲击。

分析人士指出，如果滴滴和快的合并，两者的市场份额有望进一步提高，可能引发打车软件行业的整合大潮。截至去年6月，中国打车APP累计账户规模达1.3亿，其中快的、滴滴的市场份额分别为53.57%、45.56%。