

金融速递

责编 张陵洋 美编 韩玮 责校 朱楠 电话:84285566-3205 news0518@163.com

中国人寿杨明生：满期给付潮不会引发系统风险

北京商报讯(记者 刘伟 实习生 陈婷婷)中国人寿昨日召开2012年业绩发布会，中国人寿董事长杨明生指出，保险业将面临着经济增速放缓、银行理财产品持续火热对保险产品构成压力、劳动力成本持续上升、退保和满期给付的压力增大四大挑战，对于今年的满期给付高峰期，应该不会引发系统性风险。

近年来，满期给付压力成为保险业关注的热点，有统计数据显示，今年全国保险业仅分红险给付到期总额就可能超过500亿元。监管层对此多次强调要牢牢守住不发生系统性区域性风险的底线，并重点关注寿险满期给付和退保风险。杨明生在发布会上指出，今年的满期给付压力要高于去年，目前来看现在整个市场依然比较平稳，但不可避免发生一些集体退保事件，特别是因去年分红水平的下降而引发一些保单持有者退保。针对这种情形，中国人寿一方面有充足的现金流保障，另外针对给付期和利润下滑带来的负面影响也做了充分的风险评估和应对预案，不出意外应该不会发生系统性风险。

杨明生还表示，下一步将抓紧渠道的创新与转型，把个险渠道作为核心渠道，加大团险渠道建设，同时开辟电子商务等新型的现代化手段。

渣打中国：黄金避险需求降温

北京商报讯(记者 闫瑾)昨日，渣打银行举行的财富管理市场展望发布会上，渣打银行中国有限公司(以下简称“渣打中国”)个人银行财富管理总经理梁大伟认为，下半年美国将带动全球复苏，所以黄金的投资和投机需求皆回落，今年黄金避险需求将有所降温。

梁大伟表示，从资产配置层面来讲，渣打中国建议对黄金的配置为低配，因为黄金的避险需求不会增强，难以推高金价。同时，在美元强势的背景下，金价短线即使上升，幅度亦有限。同时，黄金ETF投资人也大幅下滑，可能对黄金价格走势产生长期影响。

一直以来，国际黄金价格走势和美元呈现反比状态。渣打中国认为，下半年美国将带动全球经济开始复苏，相应地美元也不会像之前一样走弱，这样可能都会影响黄金走势。

据了解，国际金价已经连续第5个月下挫，2月下跌5%至每盎司1579.58美元，3月初仍徘徊于1580美元附近，到目前为止依然在1600美元上下震荡，难以站稳脚跟。此前，恒生银行也表示，市场担心美国联邦储备局提早撤回量化宽松货币政策，全球经济有望复苏，以及印度黄金需求下降，均是近期金价走势疲弱的主要原因。

不过，渣打中国认为今年是渐入佳境的过渡之年，主导因素是经济增长范围扩大，尾部风险减退。股票在今年余下时间会继续领跑。股票比重偏低的投资者应考虑在一定期限内增持股票。他们认为，国内股票市场的投资价值依然显著，特别是国内经济增速将逐季好转，并在年底趋稳，据此上市公司盈利预期也会进一步改善。

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

最大基金“硕鼠”郑拓获刑三年

并处罚金600万 律师认为量刑较轻

北京商报讯(记者 肖海燕)被称为史上最大“老鼠仓”案的郑拓案日前完成一审。上海一中院一审宣判，交银施罗德基金原基金经理郑拓获有期徒刑三年，并处罚金600万元，同时对郑拓案的相关涉案人员也做出了处罚。对此，有律师认为，此量刑较轻。

一直以来备受关注的明星基金经理郑拓“老鼠仓”案日前宣判，上海一中院一审判决被告人郑拓犯利用未公开信息交易罪，判处有期徒刑三年，并处罚金600万元；同案被告人夏伟红(系郑拓前妻，2008年离婚)犯利用未公开信息交易罪，判处有期徒刑二年，缓刑两年，并处罚金600万元；同案被告人夏伟玲(系夏伟红妹妹)犯利用未公开信息交易罪，判处拘役六个月，缓刑六个月，并处罚金50万元；违法所得予以追缴。

审理结果一出，不少律师表示，这个量刑并不重，特别是在处罚金上面。上海华荣律师事务所律师许峰表示，按照刑法第一百八十条的量刑标准，利用未公开内幕交易罪的量刑应该分两个档次，一档为情节严重应判处5年以下有期徒刑，并处罚金一倍以上五倍以下罚金；二档为情节特别严重的，应判处有期徒刑5年以上，并处罚金一倍以上五倍以下罚金。不过按照一审给予郑拓的处罚600万元的金额，没有达到违法所得一倍以上的标准。相关资料显示，被告人郑拓、夏伟红利用未公开信息交易金额4638万余元，获利金额1242万余元；夏伟玲参与利用未公开信息交易金额522万余元，获利金额122万余元。

广东经天律师事务所律师郑名伟也称，在郑拓的罚金上面确实有所减轻，这

部分基金经理涉老鼠仓遭查处一览

基金经理	案发前后所属公司	处罚结果
韩刚	长城基金	有期徒刑一年，没收其违法所得，罚款31万元
黄林	国海富兰克林基金	取消基金从业资格，罚款30万元
许春茂	光大保德信基金	有期徒刑三年，并处罚金210万元
郑拓	交银施罗德、好旺角投资	一审判决有期徒刑三年，并处罚金600万元
李旭利	交银施罗德、重阳投资	一审判决有期徒刑四年，并处罚金1800万元

主要跟他本人的表现有关系，可能考虑到已没收非法所得，并判有期徒刑。

除处罚金外，在有期徒刑上，也有律师表示量刑较轻。一位不愿透露姓名的律师表示，郑拓的涉案金额已经达到了千万，这本应该按照特别严重的情况处罚，即量刑应该在5年以上有期徒刑，处违法所得一倍以上五倍以下罚金。不

过由于利用未公开信息交易罪目前只有立案标准，没有情节严重与特别严重的数额标准，因此才会出现按照情节严重的，而不是特别严重的标准来处罚。此前另一位因“老鼠仓”落网的基金经理李旭利累计获利899万余元，但被判处四年有期徒刑和1800万元罚金。

韩玮/制表

中信、民生、招商三银行利润增速大降

北京商报讯(记者 孟凡霞)在上市银行阵营中，股份制银行利润增速一直领先国有大行，但在去年经济增速放缓、利率市场化冲击之下，股份制银行也没能摆脱利润增速放缓的命运。昨日招商银行、中信银行、民生银行三家股份制银行公布年报，中信银行净利润增速仅为0.69%，较2011年下降了40多个百分点。

年报显示，中信银行去年归属于股东的净利润为310.32亿元，增幅0.69%，而2011年，中信银行的净利润增幅还曾高达43.28%；招商银行归属于股东的净利润为452.73亿元，同比增长25.31%，较上一年度降低了14.89个百分点；民生银行归属于股东的净利润为375.63亿元，同比增长34.54%，较2011年的58.81%下降了24.27个百分点。

对于利润增速大幅下滑，中信银行并未在报告中明确解释原因。北京商报记者发现，在去年中报时，中信银行依旧维持了28.95%的净利润增速，去年前三季度，中信银行实现净利润272.26亿元，同比增长12.38%，分析人士猜测，净利润增速大幅下滑或许是由于该行去年大幅计提贷款减值准备所致，去年该行提取贷款减值准备128.04亿元，比上年增长123.30%。

与利润增速陡降形成鲜明反差的是，三家银行资产质量问题逐渐显现，不良贷款率均出现上升。截至去年底，中信银行不良贷款余额122.55亿元，比上年末增加37.14亿元；不良贷款率0.74%，比上年末上升0.14个百分点，该行解释，主要是长三角、珠三角、环渤海等地区的中小民营企业受宏观经济和货币政策的影响，出现信用风险，而形成不良贷款。招商银行不良贷款余额为116.94亿元，比年初增加25.21亿元，不良贷款率为0.61%，比年初提高0.05个百分点。该行不良贷款增量主要集中在个人贷款领域，受经济下行影响，部分小微企业偿债能力下降及房地产调控影响，个人经营性贷款及个人住房贷款不良率上升，零售贷款不良率0.48%，比上年末上升0.17个百分点。

随着上市银行业绩披露，市场对银行不良贷款的担忧加剧，瑞银证券分析师孙旭认为，当前银行业不良率变化未完全体现前期逾期贷款大幅增长的压力，今年上半年不良贷款率仍有回升压力。金融问题专家赵庆明表示，今年的宏观经济情况将有所好转，但不同行业和不同规模的企业复苏的速度会有差异，预计今年上半年不良贷款余额可能还会上升。

保监会重开保险集团发债通道

北京商报讯(记者 刘伟 实习生 陈婷婷)昨日，保监会修改后的《保险公司次级定期债务管理办法》(以下简称《办法》)正式落地，最大的变化是允许保险集团(或控股)公司募集次级债适用本办法，这意味着保险公司融资门槛进一步拓宽。

对于近年来饱受资本压力的保险公司而言，保监会这一举动说明其态度发生了变化。有分析人士对北京商报记者表示，面对有限的融资渠道，很多保险公司都选择发行次级债来缓解资本金的压力。统计数据显示，近年来保险公司发行次级债的规模连年攀升，去年更是创历史新高达945亿元，同比大幅增长63.6%。

值得一提的是，按照《办法》的规定，偿付能力充足率低于150%或预计未来两年内偿付能力充足率将低于150%的保险公司，可以申请募集次级债；保监会还要求保险公司未偿付次级债本息额不得超过上年度末经审计净资产的50%。

目前各大上市险企发债占净资产比例已逼近监管红线。上述分析人士表示，由于受到监管限制，各大险企今年通过自身来发行次级债融资规模将受限，重开保险集团发债通道后，借道集团发债融资给子公司或成为一个不错的路径。

SUNING 苏宁

北京苏宁微账号：
1114720854
扫一扫有惊喜

3.29-4.7苏宁&乐购仕电脑、空调线上线下同价引领全品让利

屏住呼吸

3.29 神即发

欢迎全城比价

北京市政府倡导市民使用节能产品

云苏宁 购无界

宏基平板电脑一款
双核ARM/Cortex/A5
8GB内存/512MB闪存
8GB固态硬盘/蓝牙4.0
USB2.0/7英寸

¥999

IPAD mini
WiFi 16GB
原价2498

¥2398

IPAD 4
Retina WiFi
16GB
原价3688元

¥3488

APPLE电脑笔记本
MD231CH/A
原价8888元

¥7848

32" 液晶电视一款
补贴价 **¥999**
(限100台)

42" 3D液晶电视一款
补贴价 **¥2799**
(限100台)

47" 3D液晶电视一款
补贴价 **¥3699**
(限100台)

3月29-31日
苏宁&美菱冰箱
大型团购会

波轮洗衣机(限100台)
¥699

全城比价 线上线下同价 来苏宁购空调

1折 2半 3免单

第1件 第2件 第3件 (活动详见店内海报)

限量抢购

1P定速空调 补贴价 **¥888**

1.5P定速空调 劲爆价 **¥1099**

1P定速空调 补贴价 **¥999**

1.5P定速空调 劲爆价 **¥1599**

疯狂清仓

1P变频空调 劲爆价 **¥1699**

1.5P变频空调 补贴价 **¥2299**

不限量 不限量 (每人限购一台)

东菱电水壶 XB-6338 原价68元(限100台) **¥29**

东菱电烤箱 TO-9423V 原价188元(限100台) **¥99**

中式烟机一款(限50台) **¥399**

40L电热水器一款(限50台) **¥399**

欧式烟机一款(限50台) **¥699**

3月29-31日 苏宁&美菱冰箱 大型团购会

以上商品以实际标价为准，数量有限，先到先得

(限电器会场门店，数量有限，先到先得)

全品类汇聚 | 多渠道融合 | 全方位服务 | 全会员专享

主会场：大兴店/西大店/新华大街店/海淀桥店/天通苑店/刘家窑店/良乡店/马驹桥店/马家堡店/安贞桥店/杨国环岛店/安贞店/公主坟店/大山子店/西翠路店/康乐店/立水桥店/联想桥Expo店/石景山八角店/乐购仕刘家窑店/乐购仕四季青店/乐购仕立水桥店

网上采购：www.suning.com

集团采购：4008 516 516

易购服务热线：4008 198 198

全国服务热线：4008 365 365