

累计净流出 140 亿 上周机构以卖为主

◎本报记者 杨晶

上周 A 股大盘弱势震荡,沪深两市主力资金累计净流出 140 亿元。大智慧统计显示,招商银行、中信证券等多只金融股上主力资金撤离迹象明显,而逆势上涨的中国平安等则成为主力热捧的“香饽饽”。

回顾上一周,沪指在 2100 点附近连续弱势震荡,市场成交明显萎缩,两市主力资金连续净流出,累计达到 140.1 亿元。尤其是 3 月 9 日和

12 日,主力资金净流出量分别达 76.0 亿元、36.0 亿元。上周五主力资金仅小幅外流 3 亿元,在外围市场普遍反弹之际,A 股市场机构杀跌的动能明显减弱。

通过超级大单的多空博弈揭示机构动向,大智慧统计数据显示,银行、地产两大权重板块连续遭主力大幅减持,分别净流出 24.9 亿元、12.6 亿元。有色金属、券商板块也分别被主力净卖出 12.6 亿元、10.5 亿元,农林牧渔、钢铁板块均被减持逾 8 亿

元。在煤炭石油、工程建设、电力设备板块上,主力资金撤出后有所回流。

资金出逃迹象最明显的个股当属招商银行,一周之内被主力净卖出 5.4 亿元。海通证券、民生银行净流出额逾 2 亿元。华夏银行、中国南车、工商银行、中国铁建、中信证券、紫金矿业等多只个股净流出额都在 1 亿元以上。宏达股份、五粮液、济南钢铁、唐钢股份等也呈现出明显的净流出。

再看主力资金积极介入的板块、个股中,以中国平安为代表的保险股

最受宠爱。上周上涨 6.8% 的中国平安,主力资金净流入 1.8 亿元,中国太保被净买入 0.7 亿元。受钢铁期货有望推出等消息的影响,钢铁股也受到主力资金的较多关注。包括攀钢钢铁在内的多只钢铁股呈现资金净流入,马钢股份、首钢股份等品种更是出现了连续净买入的“布局”动作。

另外,华鲁恒升、南方航空、中国国航、中铁二局、兴业银行、交通银行、城投控股、三一重工、盘江股份、万通地产、新疆城建、首创股份等活

跃的基金重仓品种,背后都出现了主力资金介入的介入护盘。

临近上周末时,做空势能有所减弱,连续多空分歧后,市场反弹能否如期而至?市场人士认为,外围市场开始回暖,保险股在主力积极关注下成为一大热点,后市消息面和市场成交的信号值得关注。在个股年报披露高峰期,高送转题材品种仍能受到市场关注,部分行业景气复苏的行业板块上,也很可能将酝酿出新的结构性投资机会。

“09 国债 03” 3 月 18 日上市

据上海证券交易所通知,2009 年记账式(三期)国债将于 2009 年 3 月 18 日在该所固定收益证券综合电子平台上,交易方式为现券和回购。该国债上市交易的现券证券名称为“09 国债 03”,证券代码为“091903”。

本期国债为固定利率债券,期限 10 年,票面利率 3.05%,利息每半年支付一次;国债起息日为 2009 年 3 月 12 日,每年 3 月 12 日、9 月 12 日支付利息,2019 年 3 月 12 日偿还本金并支付最后一次利息。(王璐)

曹远征:“去杠杆化”或导致“去全球化”

◎本报记者 叶苗

经济的复苏以及快速走出困境,取决于金融问题的解决,金融危机账的清算,金融功能的恢复。但在这一过程中,金融“去杠杆化”导致“去全球化”的迹象已有显现。“去全球化”不是个好东西,这是中银国际(香港)控股有限公司首席经济学家曹远征在昨日的“首届中国产业价值链创新论坛”所说,从这个意义上讲,全球特别寄希望于中国经济的成长。

“去杠杆化如果导致去全球化,这个世界就变得非常危险了。”曹远征表示,我们已经看到了一些不太好的迹象,像美国英国等出现了金融保护主义。从这个意义上讲,全球特别寄希望于中国经济的成长发展。从经济学理论来说,中国经济、亚洲经济和欧美经济是紧密联系的。欧美的经济是以虚拟经济金融服务为主的,亚洲都是以制造业实体经济为支柱。欧美经济基本是负债消费或者是储蓄率很低的经济,亚洲国家基本都是有很高的储蓄率。过去,中国和亚洲的高储蓄和制造业通过欧美的市场进行循环,现在这一循环断了,给中国经济和亚洲经济带来伤害。

曹远征表示,这个循环是否可以国内闭合起来?一旦闭合,亚洲经济会出现欧美经济不同的周期走势。目前最令人关注的信号就是中国信贷在过去 3.4 个月中的高速增长,增速超过 20%,这个信号被解释为中国正在进行再杠杆化。这个信贷增速如果超过 6 个月以上甚至更长,比如 10 多月、20 个月,中国经济走势和世界经济走势就不一致了。”对于人民币国际化的结算,曹远征认为这是中国经济未来的一个走向。由于美元全球的通用构成了战后的货币体系,如果人民币可以国际化,显然对中国经济的发展有重要的意义。

另外,对于市场关心的股指期货等金融创新,曹远征认为股指期货的推出,第一是要看全球监管变化是怎样的,第二是要考虑市场出现连续单边行情的可能性。这两个因素在今年可能是比较受关注的。

据了解,本次论坛是上海市工商业联合会钢铁贸易商会、长城伟业期货有限公司联合举办的,目的在于研究探索中国产业价值链的构建和创新,全面提升中国钢铁产业的核心竞争力。论坛上,长城伟业期货有限公司董事长彭弘、上海期货交易所法律事务部执行总监鲍建平等行业人士,对钢铁产业和即将上市的钢材期货作了详细的探讨。

香港金融业遭遇最冷冬天

◎本报记者 时娜

在金融海啸的冲击下,香港的金融行业遭遇了一个最冷的冬天。

香港统计处数据显示,去年第 4 季度,香港金融业及银行业的业务收益分别大幅缩水了 58% 及 45%,这是金融业整体收益自去年第二季度掉头向下以来下滑幅度最大的一季。而在第 4 季度惨淡业绩的拖累下,金融业与银行业也成为全年业务收益跌幅最为靠前的两个行业,跌幅分别达 19.6% 及 16.9%。

股票市场萎缩及银行非利息收入减少或许是导致金融业整体收益跳水下滑的主要原因。据统计,去年 4 季度,恒生指数从 10 月初的 18000 点,大幅下挫 4000 点至 12 月底的 14000 点,使得金融业的投资收入遭受重创;同时,联交所主板市场平均每日成交额也由 3 季度的 636 亿港元萎缩逾两成至 507 亿港元,其中 11、12 月份的日均成交额更是持续于四百亿出头的低位徘徊,使得金融业相关的手续费、佣金收入等也大幅缩水。此外,保险业务在转坏的经济环境中大幅收缩,使得季内保险业收益下滑 19.3%,也加剧了金融业整体收益的下滑。

作为香港的重要支柱产业,金融业收益大幅下滑直接导致香港第四季度的经济出现 2.5% 的负增长,并拖累其 2008 年全年本地生产总值增速刷新了 10 年来的最低纪录。



也许正是基于此,香港财政司司长曾俊华才会对 2009 年香港经济忧虑重重,他在新一年的财政预算案中,2009 年是艰难的年头,预料 2009 年香港经济增速将跌回十年前,再次陷入负增长的泥潭。

但是近日,花旗、摩根大通及美银等美国金融巨企二连三地表示,今年首 2 个月利润取得正增长,使得市场对香港金融业好转的期待开始升温。香港著名财经评论员黎伟成表示,连位于海啸中心的美国金

融业都显现出回暖迹象,香港当然更值得期待。事实上,第 4 季度香港的金融业只是收益出现下滑,但还没到亏损的地步,如果外围转好,香港可能会更早一步走出阴霾。但时富证券分析师罗尚沛却认为,外围依然不明朗,股市及实体经济转好还远为时过早,因此香港的金融业即使出现好转,反弹的空间也相当有限,该行业或将经历较长时间的低迷期。但近期股票市场的日均成交额已逐步稳定在四百亿以

上,加上恒生指数在 12000 点附近出现强有力的支持,金融业利润进一步萎缩的机会应该不大。

至于香港本地金融类股当前是否具投资价值,黎伟成和罗尚沛均认为,2008 最糟糕的境况或已在近期股票的大跌中消化过半,因此继续深跌的空间可能性不大,但银行的基本面至少要到 2010 年才有可能出现彻底好转,因此当前投资本地银行股不如投资有政府支持、基本面较好的中资银行股。

日保险业洗牌 中国分号遇整合难题

◎本报记者 黄蕾

在中国蛰伏多年、尚沉浸在“分改子”份公司改制为具有独立法人资格的子公司)牌照落袋喜悦中的部分外资财险,却因总部突然来袭的并购计划,而即将陷入扩张与整合的两难境地。

总部抱团取暖

“我们也是刚刚得到消息,目前公司内部没有任何相关说法。”日本财产保险公司在大连的中国子公司一位员工在电话里对本报记者说。他所指的消息正是日本两家财险公司将于 2010 年 4 月完成合并的爆炸性新闻。

按照合并计划,日本财险业排名第三、五的日本财产保险公司

(Sompo Japan Insurance)、兴亚保险公司(Nipponkoa Insurance)将合并成一家新的控股公司,新公司新名字目前尚在商议中,双方将联合设立一个“合并筹备委员会”,以处理合并前的各项事宜。前者在车险及火灾保险方面的销售力很强,后者的优势在于通过地方银行等金融机构获得了很强的保险销售能力。

按照日本财险业人士的说法,两家公司合并后的新公司将成为日本第三大财险公司,规模仅次于明年 4 月即将由三井住友保险、爱知保险、日生同和保险合并而成的新公司,以及目前日本财险业六强中唯一没有传出合并计划的日本东京海上日动火灾保险。两起并购案的完成,意味着整个日本财险业重新洗牌。”

打乱分号扩张

日本总部的并购传闻,也在在中国公司中炸开了锅。一位知情人士分析称,并购计划或将打乱两家公司在华机构原定的扩张计划,一旦完成合并,两家公司在中国的业务也将同样面临整合。

对于任何一家外资财险来说,“分改子”是真正代表其在华圈地的首要前提,因为唯有“分改子”牌照落袋后,外资财险才能释放低价圈地、急速扩张的冲动。日本财产保险公司在华外资财险公司中最早一批拿到“分改子”牌照的,而兴亚则幸运地“跳升两级”,直接跳过分公司,于去年 8 月获批由代表处升级为子公司。

合并对两家公司在华业务的主要影响有,他们的扩张计划可能

得待合并后再进行,也有可能扩张计划继续,但扩张思路须重新调整,比如在分支机构布局上不能重叠交叉等。”据一位熟悉两家公司在华业务的业内人士分析说,目前两家公司在中国分支机构布局上并无交叉,因此整合成本相对较小。日本财产保险公司的上海分公司于 2007 年 9 月开业,广东分公司即将开门纳客。另据消息人士透露,将中国法人总部设在深圳的兴亚已经递交子公司开业申请,预计在明年 7 月有望正式对外营业。

事实上,从去年 3 月底公布的《保险公司股权管理办法(送审稿)》中对“已获准在中国保险市场上投资的境外金融机构不得投资参股同类保险公司”的规定来看,一旦日本总部并购完成,两家公司在华分号也将必须整合成一家。

政府工作报告传递信心和力量

◎南方基金 杨德龙 许荣

3 月 5 日上午,温家宝总理的政府工作报告引起了全世界的关注,报告用八个“来自”强有力地地向全世界传递了中国的信心。今年是实施“十一五”规划的关键之年,也是进入新世纪以来我国经济发展最为困难的一年,改革发展稳定的任务十分繁重,但同时又充满着机遇。对中国而言,挑战、困难、机遇、希望同在。温家宝总理的政府工作报告向全世界传递了中国的信心与力量。

此次两会是在全球遭遇金融和经济危机、国内工业生产和经济大幅下滑的背景下召开的。当前,在金融海啸肆虐全球的关键时刻,中国果断出手:四万亿保增长举措、十大产业振兴规划相继出台。决心之大,出手之快,措施之准,明确向世界传达了振兴经济的中国信心。而中国信心,是有坚实的经济基础的:虽然遭受了国际金融危机严重冲击,但我国经济在 2008 年

依然保持了 9% 的增速,经济总量迈上 30 万亿元的新台阶;我国外汇储备高达 1.95 万亿美元,居民储蓄超过 20 万亿元;我国经济发展的基本态势和优势条件没有发生根本变化,中国工业化、城镇化加快发展的趋势没有发生根本变化,这是中国经济前景长期向好的重要内在因素。

政府工作报告提出,今年国民经济和社会发展的主要预期目标是:国内生产总值增长 8% 左右,经济结构进一步优化;城镇新增就业 900 万人以上,城镇登记失业率 4.6% 以内;城乡居民收入稳定增长;居民消费价格总水平涨幅 4% 左右;国际收支状况继续改善。“保八”目标实际上是政府从经济的可持续发展和维护社会稳定的角度提出来的,反映了政府对待经济的态度和施政的方向。总理在政府工作报告中提出,要扩大城乡就业,增加居民收入,维护社会稳定,就必须保持一定的经济增长速度,而这个经济增长速度就是 8%。因此,政府将竭尽全力去达到这个目标。如果国内外经济环境继续恶化,那

么不排除政府继续加大经济刺激力度的可能性。另外,政府工作报告提出了全年 4% 的通胀目标,在目前经济陷入通缩的背景下,这反映了政府反通缩的决心,因此未来维持宽松的货币环境也就成为必然。

作为经济的晴雨表,资本市场必然是最能体现中国信心的地方。春节后,在欧美股市一片凄风苦雨的背景下,国内市场逆市强劲反弹,显示了政府积极的经济刺激政策给投资者带来了巨大信心。众所周知,平稳向上的资本市场,是拉动内需非常重要的方面。我们相信,管理层已经认识到资本市场对经济增长的重要作用,今后可能会有更多促进资本市场稳定发展的利好政策出台。



南方基金

基金经理看“两会”

客服热线 400-889-8899 网址 www.nffund.com

私募“基金宝”酝酿破壳

自 2005 年 5 月招商证券“基金宝”FOF Fund of Funds(基金中的基金)成立以来,FOF 成为了券商集合理财的主流产品之一。与此相类似,私募“基金宝”也在酝酿破壳,投资标的将是不同私募的信托产品。

据了解,有意设立私募“基金宝”的机构有两种:一是信托公司本身,二是私募评级机构。平安信托此前曾表示该公司正准备创新的产品中包括 TOT——即“信托中的信托”创新,TOT 投资不仅限于本信托公司的私募产品,也包括其他信托公司的优秀私募产品。深圳金融顾问协会秘书长李春瑜也非常看好私募“基金中的基金”方式,他所在的融智投资公司同时进行私募评级,该公司也在考虑私募“基金中的基金”发行。

私募“基金中的基金”管理人将发挥对私募基金的选择作用。正像 FOF 一样,其管理人将通过对公募基金的评价系统,挑选市场上业绩较好、收益率预期较高的基金产品,使投资者获得超越一般基金产品的收益。意欲设立私募“基金中的基金”的管理人也具有对私募产品较好的评价系统,从而为投资者筛选优秀的私募基金产品。

2008 年以来,私募基金的表现可谓天壤之别,这也提出了对私募“基金中的基金”产品的需求。2008 年股市经历了由牛转熊,上证综指全年跌幅高达 65.39%,私募整体收益水平却超过了公募和指数,其中还有 6 只产品取得了正收益,重庆国投、金中和西鼎 2008 年度收益率为 20.02%,深国投石 1 至 3 期,云南信托中国龙精选,深国投武当资产等产品均取得了正收益。但是也有部分私募跌幅巨大,部分私募产品净值甚至损失了 70% 多。

私募“基金中的基金”恰恰可以帮助投资者筛选业绩稳健、职业道德良好的私募。李春瑜表示,国外这种形式非常普遍,这种方式不仅可以帮助投资者选出优秀的私募基金经理,而且帮助投资者监督私募基金是否存在利益输送、投资者团队是否稳定等一般投资者看不出的问题。

据武当资产的总经理田荣华透露,一些券商的自营盘正在试图通过私募“基金中的基金”向私募配置,或者直接向看好的私募配置资金,私募的投资能力得到主流机构的认可。(屈红燕)

中行连发两笔并购贷款

近日,中国银行连发两笔并购贷款,涉及金额合计逾 7 亿元,其中向中国华能集团发放的 6.8 亿元并购贷款为中行发放的首笔并购贷款。

据悉,3 月 11 日,中国银行北京分行向中国华能集团公司成功发放 6.8 亿元并购贷款。这是中国银行发放的第一笔国内并购贷款,也是我国银行业针对电力行业发放的首笔并购贷款。

随后两日,中国银行浙江省分行向电联控股集团有限公司提供 2600 万元的并购贷款,贷款期限 5 年,用于收购浙江通普特种车有限公司。这是中行浙江省分行发放的首笔并购贷款,也是浙江省内银行业发放的第一笔并购贷款。(周鹏峰)

人保财险拟在河北创建 500 个“人保村”

如何在广阔农村市场更有作为?

记者获悉,占有农村市场过半份额的中国入保财险,日前在河北全面启动“人保乡(镇)”、“人保村”创建活动,拟用三年时间,在全省范围内创建 100 个以上“人保乡(镇)”、500 个以上“人保村”。

据悉,此次活动,以政策性农业保险为切入点,以发挥河北人保整体优势为依托,旨在探索构建面向广大农村的新兴保险服务网络模式,大力扩展农村保险服务范围,全面巩固和提高河北人保的市场影响力和竞争力。

公司表示,为保证活动顺利开展,公司将所有被授予“人保乡(镇)”、“人保村”称号的乡村建立客户档案,自动成为河北人保系统农村保险的黄金客户,为其提供一流的服务和政策优惠,包括:优先享用河北人保推出的新产品,优先获得政策农业的试办资格,享受最优惠的保险费率和优先理赔服务,享受点对点保险知识和农业专家的培训,授予专项宣传防农基金、成为河北人保系统保险“三下乡”服务对象等。(卢晓平)

中信证券“聚宝盆”即将发行

记者从中信证券获悉,该公司第一只伞形理财产品——中信证券“聚宝盆”集合管理计划即将发行。

中信证券“聚宝盆”伞型产品包括三只子集合计划,分别是中信证券“稳健收益”、中信证券“积极配置”、中信证券“优选成长”,这三只子集合计划分别属于债券型、平衡型和积极型,投资目标、特点和风险收益各不相同。(马婧妍)

方正证券去年上缴国税 9.9 亿

记者日前从方正证券了解到,方正证券日前荣获长沙高新区 2008 年度纳税过 2 亿元先进企业”称号,公司 2008 年度上缴地税国税总额达 9.9 亿元。

方正证券去年股票、基金总交易额超 1 万亿元,在国内百余家券商中排名第十四名。公司于 2008 年 3 月从杭州迁至长沙,先落户在开福区,于去年 7 月正式入驻长沙高新区。长沙高新区创建于 1988 年,是首批国家级高新技术产业开发区之一,近年来发展势头迅猛,方正证券的加盟,也为该高新区的发展注入了新的活力。(杨晶)

第三届中国最佳投行评选
拉开帷幕

欢迎优秀投行团队自我推荐
详情请登录以下网址
http://www.enr.china.com/95m/2009/03/03index.htm