

保监会开门纳谏 保险公司信披将阳光操作

◎记者 黄蕾 ○编辑 陈羽

习惯将内部信息藏着掖着的保险公司,得重新适应新的标准了。11月10日,中国保监会通过中国政府法制信息网就《保险公司信息披露办法(草案)》公开征求意见。草案规范的信息披露,是指商业保险公司将反映其经营管理状况的主要信息向社会公众公开的行为。

据业内人士分析称,监管部门制定上述办法主要是为了明确保险公司信息披露的透明化及阳光化,其中中心宗旨是让公众对保险公司有充分、动态的了解和认识,增加保险行业的整体公信力,将公司信息定期暴露在“阳光”下,也有助于保险公司治理能力的提升。

这在确定信息披露的内容上可见一斑。按照草案要求,保险公司应披露八项信息:基本信息、财务会计信息、风险管理状况信息、保险产品经营信息、偿付能力信息、重大关联交易信息、重大事项信息和保监会要求披露的其他信息。

而基本信息包括公司概况和公司治理概要。比如,原先只出现在上市公司信息披露范围内的董事会秘书及联系方式、股东大会(股东会)情况、董事会及监事会成员情况等,就

被要求作为基本信息进行披露。此外,市场人士所关注的股本变动情况,持股比例在5%以上的股东持股及其变更情况也被视为保险公司应披露的基本信息之一。

对于重大事项信息的披露,草案要求,必须翔实到重大事项发生的时间、地点、当事人、事件内容、原因。包括:控股股东或实际控制人变更;董事本年内累计变更人数超过年初董事会成员人数的三分之一;合并、分立、解散或申请破产等事项;保监会对保险公司及其省级分公司给予行政处罚;偿付能力出现不足或者发生重大变化;发生重大战略投资、重大赔付、重大投资损失;公司或公司董事长、总经理因经济犯罪被追究刑事责任;涉及重大诉讼、仲裁事项等十四项可能对公司经营和投保人、被保险人权益或潜在权益产生重大影响的事项。

草案明确,办法中的规定为保险信息披露的最低要求。保监会鼓励保险公司在不违反法律、行政法规和办法规定的前提下披露更多信息。不过,由于涉及国家利益导致办法规定的某些信息确实不便披露的,经保监会批准后,可不予披露。

对于信息披露的载体,草案明确了保险公司应建立公司互联网站,并将其作为信息披



露的主要载体之一。属于公司基本信息的内容,将登载于公司网站,并在事实发生后十五日内更新。而涉及财务会计、偿付能力、重大关联交易等关键信息则被要求编制成年度或临时信息

披露报告,登载于公司网站或至少一种保监会指定的报纸。保险公司登载于公司网站的公司基本信息,内容保留期限为永久,年度、临时信息披露报告内容保留期限分别为五年、三年。

二套房贷收紧风声骤起 深圳部分银行利率优惠仍亮绿灯

◎记者 刘雨峰 ○编辑 陈羽

二套房贷利率优惠收紧的风声迅速传到深圳,记者昨日从当地多家房地产中介了解到,目前二套房贷申请到7折利率优惠的可能性已趋近于零,很多银行也已不敢承诺7折利率优惠,我们只能跟客户讲抢时间报送,尽最大可能争取”,一位房贷中介业务员告诉记者。

前日有媒体报道称,深圳多家银行二套房贷利率必须上浮10%,且不论是否为优质客户。但记者采访到包括国有四大行、深发展、招行等多家银行深圳分行人士均表示分行未收到取消利率优惠的通知。

而记者在多家银行支行个贷经理实际采访中证实,二套房贷利率确实仍能享受到7折优惠,不过“必须尽快办理”。现在已经不能保证申请到7折优惠了,但是可以采取先将客

户资料报审,等7折利率优惠申请成功后再签订房屋贷款合同这样的“保险”方式,这样即使申请不了贷款优惠,还可以去其他银行再申请”,一位个贷经理告诉记者。谨慎,同样能在银行个贷经理的言语中感受到。

最近并没有收到收紧二套房贷的通知,但事实上之前我们就曾收到了总行关于控制房贷风险的通知,对一些打“擦边球”的放贷行为进行了规范。”深发展深圳财富支行行长助理王静告诉记者。对于出现有的支行还能对二套房贷款优惠而部分支行则连首套房贷款都难以申请的现象,王静表示,可能这与各个支行业务发展重点以及制订的信贷方向有关系,同时也可能与各个支行信贷任务完成情况有关。像我们支行,今年在个人房贷方面的信贷计划已经接近完成”。

事实上,根据央行数据显示,今年前三季度

人民币贷款增加8.67万亿元,同比多增5.19万亿元。9月份人民币各项贷款增加5167亿元,有业内人士指出,不少银行早已超额完成任务,其中个人按揭贷款贡献不小。所以出现有的银行“惜贷”,而有的却赶在收紧通知下发前加紧完成任务也就不足为怪。

而正是“加紧完成任务”使得银行个贷经理与房贷中介对于二套房贷7折优惠是否取消说法产生了分歧。一位个贷经理告诉记者,房屋中介能否申请到7折优惠最终还是要看银行“脸色”,而银行早在两三个月之前就给中介放出了二套房贷优惠可能取消的风声,加之中介办理房贷的手续比较复杂,且以二手房居多,所以银行受理贷款申请到审批的时间周期较长,往往是两个月以上,所以从中介处得到银行二套房贷优惠取消的消息也不足为奇。而银行个贷经理因为接手的大多为新房,少去了

中间环节,所以审批手续相对简单,贷款从申请到审批最短只要3天时间,如果最近几天抓紧的话,还是有相当把握能申请到的”。该个贷经理告诉记者。我们最近都在加班加点送批材料,手里根本就不敢有“留单”,而最近的购房者也确实增加了不少,大家都想赶上优惠的“末班车”。

值得注意的是,二套房贷收紧的预期也似乎正成为深圳近期房价上涨背后的“推手”,深圳综合开发研究院最新发布的由著名经济学家樊纲教授领衔完成的《深圳宏观经济形势分析2009年秋季报告》中认为,预计深圳经济发展全年将呈现“前低后高”的发展态势,全年经济增长10%的预期目标有望实现。但特别提出,进入三季度以来,深圳房价上涨过快,均价超过2万元/平方米,房价增幅居全国之首,运行风险增加。

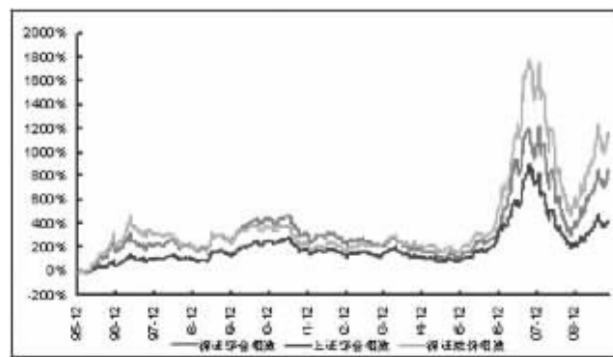
经典指数 全新篇章

南方深成ETF及联接基金投资策略建议

长城证券基金分析师 阎红

深证成份指数是由深交所于1995年1月23日正式发布,于1995年5月5日正式启用,是中国证券市场中历史最悠久、数据最完整、影响最广泛的成份股指数之一。其成立以来的涨幅远远超过上证综合指数和深证综合指数。1995年5月5日至2009年11月3日深证指数累计涨幅达1104.67%,同期上证综合指数和深证综合指数的涨幅为445.21%和831.20%。在全球重要指数的同期涨幅中仅次于俄罗斯RTS指数而位居第二。而同期可比的两市273只A股中,只有60只股票的涨幅超过深成指,也就是说从中国股市近十五年的历史来看,仅有21.98%的股票涨幅超过深成指。

1995年5月5日-2009年11月3日
深成指、深综指与上证指数涨幅比较



数据来源:WIND 长城证券金融研究所

深成指优秀的市场表现与其成分股的选择和行业配置结构有着密切的关系。深证成份指数样本选择指标为考察期内的交易数据、股本变化数据及财务数据。选择时先计算考察期内入围A股平均总市值和平均流通市值占A股市场的比重,以及平均成交金额占A股市场的比重;再将上述三项指标按1:1:1的权重加权平均,然后将计算结果从高到低排序,选取排名在前40名的A股,原则上构成深证成份指数的样本。在排名情况相似的情况下,综合考虑公司的行业代表性及所属行业的发展前景、公司盈利纪录等,优先选取指标优良的上市公司股票作为样本。样本股的筛选兼顾了大盘蓝筹的稳定性和交投活跃的成长性。

与目前上市的ETF基金所跟踪的指数相比,深成指在行业配置上较为均衡,行业配置结构与目前的中国经济增长的行业结构较为接近。深成指前3大行业集中度为45.53%,前5大行业集中度为59.55%,在目前已发的ETF基金中,行业集中度较低,行业配置较为均衡。其行业构成中周期型行业占58.26%,防御型行业占32.16%,成长型行业占9.23%。重配周期性行业,充分享受中国工业化进程中的由投资驱动的周期性企业成长;适度配置防御型行业,分享中国消费增长,同时充当市场调整中的稳定器。

南方基金发行的深成指ETF及其联接基金为投资者提供了直接分享深成指成长性的机会。

南方基金管理公司是中國最早成立的十家基金之一,有着优秀的研发团队和严格的风险控制体系。历经中国证券市场牛熊考验,秉承研究为本、价值投资的理念,投资风格稳健。旗下基金产品线齐全,十年来为投资者带来的投资收益超过市场平均水平。南方基金管理公司具有优秀的金融产品创新能力,公司先后成功公开发行并管理了国内首批开放式基金、国内首只债券型基金、国内首只保本型基金、国内首批货币型基金、国内首只LOF型基金、国内首批中短债基金、国内首只复制型基金、国内首只QDII基金。

南方基金管理公司在指数型基金管理方面,同样取得了优秀的业绩,南方基金深成指ETF基金的拟任基金经理潘海宁,具有9年证券从业经验。目前管理“南方沪深300指数基金”,该基金自建仓期结束(2009年4月30日)之后,正式进入指数跟踪状态,截至2009年9月30日,基金相对于业绩基准的日均跟踪偏离度仅为0.0017%,跟踪误差仅为0.046%,年化跟踪误差仅为0.730%。在同期可比基金中跟踪误差指标位于前列。

ETF基金作为上市交易型的指数型基金,与其它类型的股票型基金相比有如下特点:与主动配置型基金相比,指数化投资核心思想是相信市场的有效性,从而通过复制其所跟踪指数的投资组合,排除非系统性风险的干扰而获得与所跟踪指数相近的收益;不主动调整投资组合,换手率低,使得其交易费用、冲击成本均较低;由于其投资组合跟踪指数而构建,其资产配置的透明度较高。与其它类型的开

放式指数型基金相比,其具有交易便利、资金效率高、交易成本低、参与资金门槛低等优点。

南方基金在发行深成指ETF的同时还同时发行国内第一只联接深市指数的联接基金产品——深成指ETF联接基金。按照中国证监会的定义:ETF联接基金是指将其绝大部分基金财产投资于跟踪同一标的指数的ETF,目标ETF不得低于基金资产净值的90%,密切跟踪标的指数表现,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化,采用开放式运作方式的基金。ETF联接基金的发行为投资者在一级市场投资ETF基金打开方便之门:与二级市场交易的ETF基金相比,投资者跨越了ETF基金一级市场申购的高门槛,其最小的申购单位仅为1000元,同时引入了银行销售渠道,方便中小投资者参与。与一般开放式指数基金相比,联接基金的投资运作成本更低,可以更好地控制跟踪误差。联接基金把成分股的更换交由ETF本身进行,因此换手率会更低,交易成本更低。南方深成指ETF联接基金管理费仅为0.5%,低于开放式指数型基金平均0.72%的水平。

深成指ETF投资策略建议:

长期持有享受中国经济的高速成长,中短期阶段性投资弹性较大。

长期持有享受中国经济的高速成长。中国能够在本轮全球性的经济危机中率先复苏,内在原因是从经济发展阶段来看,中国经济尚且受到人口红利和二元经济向一元经济转化的过程中,投资和消费需求持续增长的内在潜力的支撑。这也决定了中国经济的长期来看仍能保持较高的增长。中国政府对经济的宏观调控能力日臻完善。以此来看投资中国A股市场的长期系统性风险不大。

通过投资上市公司来分享中国经济的高成长是长期投资者所追求的目标。而历史数据显示,美国过去20年来指数化投资收益率高于70%以上的主动式投资。中国尚且且不长的发展历史数据显示,1995年以来同期沪深两市全部273只A股中,涨幅超过上证指数的有57.51%,超过深综指的有31.13%,超过仅有21.98%的股票涨幅超过深成指。在2006-2007年的大牛市中,牛市最鼎盛时期也只有26.96%的可比股票涨幅超过深成指。同期可比的144只偏

央行加大回笼力度 流动性充裕依旧

◎记者 丰和 ○编辑 杨刚

昨日,在招商证券新股上网发行同时,公开市场再度加大回笼力度,回笼资金量比上周同期增加近200亿元,但是并未对资金面造成影响,整个市场资金供给仍然充裕。

央行昨通过周二公开市场回笼资金810亿元,比上周增加近200亿元。其中,央行发行了210亿元一年期央行票据,收益率为1.7605%,与上周持平;央行继续对28天回购品种进行了正回购操作,正回购量为600亿元,比上周增加200亿元,收益率依然保持不变,为1.18%。

资金回笼量增加和招商证券新股发行的同时并行,未导致资金价格水平攀升。昨天7天回购加权平均利率水平与前日基本持平结束。业内分析人士认为,其中有两方面的原因,一是由于这次新股定价较高,限制了打新热情,导致资金需求量减弱;二是目前整体银行体系资金非常宽松,各金融机构一直在主动融出资金,造成资金供给十分充沛。

投资者持仓意愿 创12周新低

◎记者 潘圣韬 ○编辑 朱绍勇

上周A股市场风风火火的连涨五天,上证指数一举迈过上个月反弹高点。市场开户情况因此继续呈现回暖的格局,两市股票开户数上周再度突破30万户,创出近6周的新高。

来自中登公司发布的周报显示,上周两市新增股票账户300702户,较前一周上升1.2%。数据还显示,自今年10月初的“低谷”以来,股票开户数最近呈现持续回升的态势,上周突破30万户也是近6周来的首次。此外,上周两市新增基金账户52104户,较前一周下滑24%。

行情热度的提升也令投资者的交易活跃度提高一个台阶。周报显示,上周参与交易的A股账户数达到2125.60万户,较前一周大幅上升近两成,为最近13周的最高,A股交易账户占比上升为15.73%。

不过数据也显示,A股投资者的持仓意愿仍然在下滑。上周末持仓A股账户数为4983.21万户,较前一周减少约26万户,连续4周出现下降,同时也创出近12周的新低。

截至上周末,两市股票账户总数为13760.49万户,其中有效账户数为11760.58万户;两市基金账户总数为3063.77万户。

股型基金中只有3只净值增长率超过深成指,34只净值增长率超过深综指,50只超过上证指数。可见深成指在长期的优势较为明显。

中短期投资以考虑经济基本面因素为主。

A股市场的中短期行情往往是受到流动性影响较大,与上市公司业绩增长有较强的相关性。在把握了经济基本面因素的基础上判断行情处于上涨时期,阶段性投资深成指指数型基金有望超过市场平均收益。在2006年-2007年的大牛市中,可比的1330只股票中,有42.41%的股票涨幅超过上证指数,超过深综指的有38.42%,而超过深成指的仅有26.69%。可见没有专业投资判断能力的普通投资者获得超越上证指数的投资收益的机会仅有约50%,而超过深成指的投资机会不超过30%。而同期可比的120只偏股型基金中仅有3只的涨幅超过深成指,34只超过深综指,50只超过上证指数。可见在单边上涨行情中深成指的资产配置结构超过绝大多数主动配置型基金。

成分股最少的ETF基金,便于短线套利操作。

ETF基金以其较低的交易成本和较高的交易效率,为短线投资高手和机构投资者短线套利提供了较好的交易工具。通过其以一篮子股票(或有少量现金)换取基金份额或者以基金份额换回一篮子股票(或有少量现金)的申购赎回可以实现T+0交易。深证成分股指数型基金的成分股构成在目前上市ETF基金中最少,对短线高频交易和短线套利的投资者来说摩擦成本更小,交易效率更高,是较好的套利品种。

风险提示:深成指的过往业绩不代表其未来表现。指数型基金不能回避由政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的系统性风险。中国证券市场尚处于发展阶段,并且正经历后股改时代的阵痛期。目前的证券市场尚不是完全有效的市场,被动的指数型基金相比主动型基金显示出较大的波动性。投资者在投资ETF基金,特别是波段性投资和进行短期套利投资时,应充分评估整体的市场环境和个人的市场判断能力。(CIS)