

■ 导读

沪指重创跌破 3200
创近三月单日最大跌幅

● 市场刚从周三的报复性反弹中缓过劲来,随即又迎来当头棒喝 详见 A2

跨年度行情能否到来
基金看好大内需人民币升值

● 市场预期强烈的跨年度行情是否会如期而至?各方面的经济刺激政策将如何演化? 详见 A8

保监会吹风年报换新政
平安协调欲拿更多自由度

● 国内保险业实施会计新政的脚步似乎越来越近 详见 A3

未来三年不融资
民生银行 H 股上市首日破发

● 上市首日即告破发,民生银行 H 股走势颇让人大跌眼镜 详见 A3

国储收购继续执行
大豆期货逆势大涨

● 本年度国储大豆拍卖刚刚结束,新一轮的国储大豆收购政策已然出台 详见 A4

险企研判后市现分歧 中国平安减仓百亿

分析人士称,由此判断中国平安“看空后市”未免有些过早和片面

○ 记者 黄蕾 ○ 编辑 颜剑

保险机构对年末行情的判断出现分歧。中国人寿、中国太保相对乐观,而中国平安明显偏谨慎。

据来自基金、券商的相关信息反馈,继今年 8 月于相对高位减仓后,中国平安自上上周起向基金公司发出赎回指令,并同时降低股票仓位。截至目前,赎回基金、降低股票仓位合计规模约 100 亿元,其中上上周规模达 70 多亿元,24 日暴跌日也有减仓动作。此次基金赎回的品种以偏股型基金为主。

目前并不知晓中国平安减仓的账户中投连险资金占比有多少。由于保险上市公司统计权益类仓位(股票+基金)时并不把投连险资金计算在内,因此,尚无法对中国平安此次减仓后,权益类仓位的减少幅度进行定量。有投行人士粗略估算了下,经过此轮减仓,中国平安的权益类仓位已减少约 2 个百分点。

中国平安“看空后市”之说由此而来,但此时就下如是判断未免有些过早和片面。投行业所熟知的是,年底获利了结以提高年报利润,是大机构的惯常动作。另据记者了解,中国平安 2009 年下半年的投资策略就是在 2800 点至 3400 点之间来回做波段”,其赎回行为符合其固有策略。中国平安高层亦在公开场合不止一次表态:今年权益类仓位严格控制在 10%附近。

但这并不代表中国平安就不看好经济复苏之势。中国平安副首席投资执行官陈德贤于第三季度接受本报采访时就表示,对中国经济中长期仍持乐观,中长期看好银行、房地产和消费类板块。不过,对年末行情,中国平安仍偏谨慎。

采取谨慎措施的最大理由在于,担心海外经济数据环比有可能出现下跌,从而带动海外股市走弱,进而影响 A 股。需要关注海外市场的经济反复,目前海外市场各路经济数据同比向好,但环比数据还需观察,一旦出现环比下跌,可能再次出现反转,这一时点或许在今年年底尤其需要关注。

“跑”得早换来好成绩。保险三巨头今年三季报 PK 战中,在反映保险公司承保及投资综合表现的“净资产”这一关键指标上,惟有中国平安取得正增长。其背后“功臣”在于:第三季度减仓及时,在波段操作的时机和节奏把握上较为成功,浅白的说,就是“跑”得较早、较彻底。可预见的是,此轮减仓或许还能为其换来一份看起来不赖的年报。

不过,值得注意的是,中国平安赎回基金只是险企个案。同样从基金、券商的信息反馈来看,截至目前保险资金并未出现大范围赎回现象,中国人寿、中国太保目前并没有明显的赎回动作,持仓较为平稳,凸显出两家公司对中线行情依然较为乐观的心态。

华夏盛世精选股票型基金获批发行

○ 记者 王文清 杨子 ○ 编辑 谢卫国

近日 A 股市场接连出现暴跌。昨日,沪指更是下穿 3200 点整数关,跌 3.62%,创三个月来的最大单日跌幅。正当市场恐慌迷失之时,华夏基金昨日表示,其 2009 年以来第一只主动管理的股票型基金——华夏盛世精选基金获批准,并将于近日发行。

据记者了解,该基金拟任经理为华夏基金公司投资总监刘文动。该基金通过把握中国经济的长期发展趋势和周期变动特征,优先选择行业和个股,帮助投资者挖掘不同发展阶段下的优势资产及行业投资机会,分享经济增长、战胜通货膨胀。

另据资料显示,华夏基金在主动管理股票基金方面拥有丰富经验与骄人战绩。据 Wind 数据统计,3 季度华夏

基金旗下投资 A 股市场的 13 只主动型股票基金、混合基金有 11 只战胜了上证指数。

尤其值得注意的是,华夏基金每年仅推一只主动管理型股票,如 2007 年成立的华夏复兴基金以及 2008 年成立的华夏策略精选,两只基金入市以来表现均十分突出。银河证券数据显示,今年前三季度,股票型基金中,华夏复兴基金名列第五,是华夏基金业绩最好的股票基金;灵活配置混合基金中,华夏策略精选名列第二。其中华夏策略精选成立于 2008 年 10 月底,正是 2008 年熊市的见底时间。

除新基金发行外,华夏基金在打开申购方面也表现出极强的择时能力。在今年 1 月中旬,同样是市场调整的相对低位,华夏基金同时打开 5 只基金的申购,为投资人提供了良好的入市时机,这都体现了华夏基金基于强大投研

实力下的良好的市场敏感性。分析人士指出,华夏良好的择时能力使得其每次基金的发行都给投资人传递出市场的“买点信号”。本次,这只在年末推出的主动型股票基金想必又会引发新一轮关注,增加投资者对未来市场的信心。

cnstock 理财 每日视频·在线 上证 沪深 播报室

“TOP 股在线” 每天送牛股 三小时高手为你在线答疑

今日在线:
行情解析:9:30-11:30
国都证券
个股咨询:10:30-11:30
彭勃、胡一弘、张一、罗燕燕
14:00-16:00
李晓枫、郑国庆、赵立强、秦洪、赵伟、王军、张谦、吴芸芸、高卫民

■ 论道
B 股改革的时间表



○ 李桓 ○ 主持 于勇

近期,A 股在 3200 点附近震荡时,B 股却走出了一波独立行情,11 月初 B 股指数为 205 点,随即连续上涨,11 月 16 日盘中创出了本年度新高 267.76 点,涨幅达到 30%,远远超过了同期 A 股。B 股的前景如何是投资者比较关心的问题?

本次 B 股的上漲,与国际板的传闻有关,也与人民币升值预期有关。国际板的交易币种无非两种选择:人民币和外币,如果是外币 B 股可以直接与国际板合并,就可直接解决 B 股问题。根据我们的分析,国际板以人民币交易的可能性较大,理由很简单,香港回归之后,港股已经成为中国的高岸金融市场,重新建立一个国际板没有必要。如果是人民币为交易币种,那将意味着人民币资本项目下的可自由兑换,如果实现了这一点,解决 B 股问题也没有障碍。所以无论选择哪种币种进行交易,理论上或者逻辑上 B 股问题都可以一起解决。我们认为这是 B 股近期表现较好的主要原因。

A 股市场的国际化难以逆转的大趋势,国际板的设立既然已经提上日程,剩下的只是时间问题,同样 B 股的解决也只是时间表问题。我们可以从这样几个方面来推测国际板和 B 股解决的次序和时间进程:(下转 A3)(作者系江海证券研究发展部总经理)栏目联系方式:yoyou2000@126.com

每日关注

新股申购					
代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)	申购上限(股)
601989	中国重工	12月7日	—	199500	—
002321	华英农业	12月7日	—	3700	—
002320	海顺股份	12月7日	—	3950	—
002319	乐通化工	12月1日	—	2500	—
002318	久立特材	12月1日	—	4000	—
002317	众生药业	12月1日	—	2000	—
002316	键桥通讯	11月27日	18.8	3000	20000
002315	焦点科技	11月27日	42	2938	20000

勾绘战略蓝图 农行内部改革成效初现

业务布局全面启动

“三农”业务、城市业务、国际业务都将是农行在未来发展道路上需要齐头并进的。为此,农行自股改伊始就开始进行内部架构的重新分工。

在总行层面,设计了七大板块,主要包括前台营销的“三农”业务、对公业务和个人业务三个板块,中后台管理及支持保障的风险管理、资金财务、科技产品、行政支持等四个板块,并已部分实施。在分行层面,各职能部门按照七大板块进行设置,逐步提高专业化管理水平。目前,山西、江苏、宁波、四川四个样板分行和福建、广西、重庆三个人力资源改革第一批推广行,已完成了组织架构和业务流程的设计,其他各行正在抓紧推进。

农行在准确分析自身优劣势的基础上,制定了中长期发展战略,拟定了海外发展规划。下一步,农行将继续立足国内市场,紧紧抓住人民币国际化、企业客户国际化、金融资产国际化三条主线,有重点、分步骤地进行国际化机构布局,通过国内、国际两个市场的策略联动,不断提升农行全球金融服务能力和国际市场竞争能力,把农行建设成为面向“三农”、城乡联动、融入国际、综合经营、致力于为广大客户群体提供优质金融服务的现代化全能型银行。

此外,据农行相关人士透露,农行还将利用现有在港资源,通过并购等方式,打造批发行、零售银行、投资银行、资产管理、保险、信托等多条混业经营平台。

而这只是农行加快打造综合化经营平台的第一步。该位人士透露说,农行将综合考虑监管政策动向、内部资源条件及未来发展规划,制定综合化经营总体方案,分阶段探索现有监管框架下的综合化经营模式。据了解,除将继续完善已经建立的农银汇理基金管理公司外,农行还筹备建立农银金融租赁公司、农村保险公司和农业产业化投资基金等一系列非银行金融机构。

同时,根据国务院对农行的股改方案和银监会等监管部门的有关要求,农行建立了三农金融部,通过合理划分机构、职能和业务边界,建立健全相应的治理机制,下沉信贷决策重心,实现单独核算,实施有效的风险管理,建立正向激励机制,稳步推进对“三农”和县域业务实行事业部制管理模式。目前,正在按照分类指导、循序渐进、点面结合、突出重点的原则,逐步以地域为界,推开 2048 个县域支行实行事业部制管理。

据了解,在大力实施“三农”和县域蓝海战略的全新“三农”发展思路的引领下,截至 9 月末,农业银行县域存款余额达到 28489 亿元,较两年前增加了 8252 亿元,增幅高达 41%。涉农贷款和县域贷款余额分别达到 11269 亿元、11841 亿元,两年来分别增加了 3853 亿元、4727 亿元,增幅高达 52%和 66%,规模和速度都为农业银行近年来之最。今年前 9 个月,农业银行涉农贷款和县域贷款累计投放分别达 7324 亿元、10034 亿元,同比增加 3279 亿元、3904 亿元,增幅达到 81%、64%。并初步探索出一条以农业产业化龙头企业及农产品基地为依托,以客户为重点,以惠农卡为载体,以农户小额

自今年 1 月份农行股份公司正式挂牌后,在前期改革的基础上,农行今年进一步加大了内部改革力度,确立了“面向三农,服务城乡,成就员工,回报股东”的使命,从战略规划、组织架构、风险管理、财务管理、人力资源等七个方面着手,全面勾绘出改革路线图,并着手实施。记者从农行了解到,目前,农行的各项改革工作正在稳步推进,改革工作已成效初现。

贷款为突破口,以“三农”县域事业部为组织保障,服务到位、风险可控、发展可持续、具有农行特色的服务“三农”新路子。

在“三农”业务重点突破的同时,农行也在巩固并拓展其城市市场的地位。据农行相关人士介绍,为做大做强城市主体业务,农行今年将业务发展重点放在了环渤海、长三角、珠三角及省会中心城市等金融资源富集的区域市场。并提出了“争取在重点区域、重点客户和重点业务领域取得与大行地位相称的市场份额”,实施了重点区域、重点城市市场发展策略,打造总行、省行、二级行分层服务的三级核心客户群。此外,进一步拓展深度合作,打造涵盖贷款、贸易融资、财务顾问、现金管理、年金托管等在内的一揽子金融业务发展模式。今年 11 月,农行还推出了自己的现金管理业务品牌——“行云”。据介绍,农行已为 4.7 万个客户、1600 余家集团客户提供现金管理服务。其中,中国 500 强中 25%、前 100 强中 45%的企业正在使用农行的现金管理服务,在市场份额中居第二。

信贷体制改革促贷款业务稳健发展

来自农业银行管理层的的数据显示,截至 9 月末,在信贷增加较快的情况下,农行的不良贷款余额和占比仍然保持了平稳下降的趋势,这与农行加强信贷体制改革有着直接的关系。

据介绍,农行以完善信贷政策管理、改革信贷审批体制、加强授信执行管理三条主线为核心,以推动业务经营转型、建设全面风险管理体系为方向,不断深化信贷体制改革。修订《信贷管理基本制度》、《法人客户信贷业务基本规程》、《信贷业务担保管理办法》等综合管理办法。同时,根据“三农”客户特点,制定“三农”评级、授权、授信、担保等一系列信贷制度。

此外,落实产行业政策,制订一批钢铁、水泥、房地产、水电等 13 个重点行业的信贷政策。在明确信贷资源配置意向、标准和限额的同时,对 5 个行业施行了明确的客户名单制管理。

为保证贷款审批的专业性,农行改革了信贷审批体制,实现专家专职审批,设立信贷审批中心和独立审批人,建立直接审批、会议审批及会议审批三个层级,落实实名制投票制度并大力推行网上审批,全面完成信贷审批全品种、全流程的网上作业。同时,为服务中小企业,还设立了小企业金融



服务专营机构试点,推行个人信贷业务经营中心模式。

据初步统计,今年前 9 个月,农行法人客户贷款中,优良客户贷款余额占比 87.8%,比年初上升 3.1 个百分点;中小企业贷款余额 1.58 万亿元,新增 2945 亿元,服务中小企业力度进一步增强。个人贷款新增 2352 亿元,增幅达 50.7%。

设立十个审计分局

风险管理能力一直是农行最受外界关注的问题之一。事实上,自项俊波履新农行之后,就格外关注风险管理的问题。据农行相关人士介绍,项俊波曾经组织了近千人的审计队伍,同时对农行的五个省市进行地毯式审计;同时,还组建了五支监督检查队伍,负责内部自查。目前,农行已经完成各分行审计体制改革,并形成了董事会领导下的相对独立和垂直管理的两级审计派驻体系,在全国设立了十个审计分局。同时,整合全行的内控合规管理工作,成立内控合规部,落实二级机构、二级派驻制度,全面推行岗位授权制度,强化案件防控,严控合规风险。

据介绍,为优化调整风险管理组织架构,农行在董事会下设立风险管理委员会和审计委员会,由具有风险管理经验的独立董事负责。在部门层面,按照“专业化、集中化、垂直化”的要求,构建了涵盖客户准入、信贷审批、授信执行、贷后管理、资产处置等各个环节的风险管理组织架构。

此外,还全面启动内部评级法体系建设,在外部咨询机构协助下,制定了内部评级法总体规划。目前,已完成非零售业务数据收集与清洗、非零售业务敞口划分、模型设计开发、打分卡优化等工作,并对 IRBS、CMS 系统进行升级,逐步将五级分类扩展到十二级分类。

据介绍,农行正在稳步推进一级分行财务集中改革,建立流程合理、标准统一、内控严格、监控有力、运转高效的财务集中管理体制。提出了力争用 3 年左右时间,建立以价值最大化为目标,以财务会计为基础,以管理会计为手段,以信息系统为支撑,目标明确、预算全面、核算准确、考核严谨、披露透明、内控有效的现代商业银行财务管理体系。

加快推进运营管理体制改革

为推进内部体制改革,2008 年,农行全面加强了流程和机制建设,管理竞争力不断增强。以临柜业务、授信业务和技术运行为重点,农行加快实施精细化管理,改革运营管理体制,推动后台作业集中,提高运营管理的效率和效率。今年以来,农行再次对全行业务流程、运作模式、组织结构和相关业务处理系统进行全面整合、再造,加快实现业务处理前后台分离和后台处理的集中运作,逐步建立六大中心,打造技术先进、内控严密、运作高效、响应及时的运营操作、服务和管理体系。

据介绍,农行组建了若干个后台业务处理中心,全面设计再造柜面业务流程和劳动组织,明确柜面业务管理职责,对柜面业务提供作业指导和专业支持,持续为营业网点减轻负担,建立科学、简洁、高效、合理的柜面作业流程。

据了解,农行通过整合操作风险监控手段与方法,建立“交易、账户、客户”的全方位监测体系。合理调整事前、事中、事后各层级控制资源分布,结合会计监控系统集中开展非现场监督。同时,整合运营规章制度,规范后台中心业务的处理流程、操作标准、管理要求和控制机制,确保后台中心业务在科学的流程和严密的制度之下安全运行。(CIS)