

李迅雷： 未来一年人民币 不会大幅升值

◎记者 杨晶 ◎编辑 朱绍勇

针对市场对通胀、人民币升值的积极预期,国泰君安提出不同看法。国泰君安首席经济学家李迅雷在昨日召开的2010年投资策略研讨会上指出,2010年中国经济主要靠消费、投资两驾马车拉动,继续处于一个低通胀的复苏进程中,人民币在未来一年不会出现大幅升值,到2010年底大约会在1美元兑6.7人民币的水平。

李迅雷认为, 美国经济可能在2010年下半年仍处于结构性调整,以美国为首的主要经济体目前的经济刺激政策仍将维持2-3个月。在此判断上,2010年中国出口增速将达到10%左右,占全球出口的份额将上升到约1.1%。在出口份额进入顶部区域后,出口未来增长空间有限。

考虑到2010年发达经济体将进一步收缩赤字,资本流动的规模仍将处于较低的水平,李迅雷认为,资金流动对人民币升值压力并不是特别大。从1994年1月至今年2月,人民币实际有效汇率升值66.1%,对比日本,人民币其实已经升值过度,预计明年人民币对美元可能升值空间在2%左右,中国的实际有效汇率可能还将进一步下降。

消费和投资成为拉动明年经济增长的主要马车,但李迅雷表示谨慎乐观,他认为此次投资对经济增长的拉动不会再向上一轮经济那样显著,中长期看将不可避免的回落,2009年以大规模基础设施建设的投资增长模式也系统地提高了经济增长风险,将风险转移到商业银行体系内。而消费增长、消费升级又是一个长期的过程。预计明年GDP增速将达到9.3%左右,其中消费的贡献上升至4.3%,投资的拉动则下降至5%。他还预计,2010年新增贷款7.6万亿元,大约可以推动25%-28%的城镇固定资产投资增长。

对于被市场热议的通胀预期,李迅雷也提出不同观点,他认为,中国目前普遍产能过剩,CPI和IPI出现快速大幅上涨概率很低。预计CPI明年增速2.5-2.8%,PPI增速4%左右,明年经济将会继续处于一个低通胀的复苏进程之中。

李迅雷在会上还预计,2010年中国政府将继续实施积极地财政政策和适度宽松的货币政策。但积极财政政策的导向将会有所调整,用于民生的支出份额将上升,尤其是保障体系的建设将会加快,从而释放国内消费能力。而无论从物价上涨速度考虑还是从保增长调结构的经济目标考虑,央行至少在2010年上半年将不会调整利率和存款准备金率,货币政策的操作主要体现在公开市场操作和对信贷投放的窗口指导方面。

资本充足率底线提高 银行融资需求或达2100亿

汇金倾向用市场化方法帮助银行提高资本充足率

◎记者 周鹏峰 但有为 ◎编辑 陈羽

靴子终于落地。就在市场传闻银监会对大型银行资本充足率要求提高至13%之时,银监会副主席王兆星日前撰文指出,目前银监会对中小银行最低资本充足率要求为10%,对大型银行要求则为11%。基于这一要求,有市场预测,2010年底前,银行融资需求将达2100亿元。

尽管监管层这一明确的要求比之前市场预期已经低了两个百分点,但建行研究部高级经理赵庆明仍表示“这不是好事”,因这一要求会降低银行的盈利能力,且势必会增加银行的融资需求,而不管以何种方式融资,对市场而言均偏负面。

截止9月末,在14家上市银行中,三大行中,中行资本充足率最低为11.63%;不考虑刚赴港上市融资301.61亿港元的民生银行,中小上市银行资本充足率最低的深发展,为8.6%,低于监管要求,其他上市银行资本充足率尽管均在监管要求之上,但大部分距离底线要求空间也不大。因此,银行频传融资举措也就在情理之中。11月23日兴业银行公布拟配股融资不超过180亿元,11月26日,民生银行顺利登陆香港,融资

301.61亿港元,约合人民币266亿元,之前的8月招行也宣布拟进行A股和H股配股融资不少于150亿且不超过180亿元;浦发银行9月底则顺利完成定向增发150亿元。

考虑到银行不可能完全压着监管底线经营,且传闻汇金特许大行用上缴利润补充资本,因此海通证券金融研究小组以各银行资本充足率达到12%,并适当降低大银行未来三年的现金分红率为预测基准,预计2010年底之前,银行融资需求规模将达到2100亿左右,其中来自A股的融资规模将达到1300亿元。海通证券更为详细的预测是,中行融资规模将达700亿,在14家上市银行中需求最大,民生、浦发、华夏、深发展合计则在800亿左右。

此前,市场曾传出中行拟融资千亿的传闻,并引发A股大跌,随后市场即传出汇金特许大行用上缴利润补充资本的传闻,进一步的传闻则是权威部门正在考虑让中央汇金公司出手相救,方法包括以部分利润留存,在国有大型银行转增资本金,或是以上交利润增持国有大型银行,又或是参与定向增发。这一传闻,一定程度上缓解了市场的担忧情绪。

但昨日则有报道称,中金公司董



史丽 资料图

事长兼中央汇金公司副董事长李剑

阁在参加博鳌青年论坛间隙表示,汇金倾向用市场化的方法帮助中国的银行提高资本充足率,而无意透过减收股息以改善银行的资本水平。这一表态似乎并不如传闻中的乐观,大行的融资压力或许并无减轻。

值得注意的是,汇金公司昨日还发布公告称,因业务发展需要现面向社会公开招聘派出股权董事候选人。

具体岗位为推荐到其参控股的金融机构 银行、证券、保险公司 担任专职董事,聘期为三年 或一届董事会)。

分析人士称,这或许意味着汇金在投资金融机构方面还会有新动作。此前,有传言称,汇金将发债800亿元注资中国进出口银行及中国出口信用保险公司。其中进出口银行有望获得120亿美元的注资,而出口信保则有有望获得40亿美元。

年末发行压轴戏 四大基金公司同台竞技

◎记者 吴晓婧 ◎编辑 张亦文

年终岁末,新基金发行市场可谓“火药味”十足。华夏、博时、嘉实和易方达四大基金公司巨头本周齐现新基金发行市场,“火拼”2009年最后一只新基金的发行。

赶发最后一只

12月的基金发行市场,除了“应接不暇”外,更大的看点在于公募基金的“失牌”纷纷加入发行大军,造就了新基金发行市场的“盛宴”。

仅本周一就有两大基金公司旗下三只基金进入发行期。其中,国内第一只超级大盘股ETF、第一只等权重ETF——博时上证超大盘ETF及联

接基金进入发行期。同一天首发的还有易方达亚洲精选股票基金,这也是沉寂了15个月,后,首只“重出江湖”的QDII基金。

本周三,作为华夏基金今年以来第一只获批发行的主动管理的股票型基金——华夏盛世精选将进入发行期。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”,这只在岁末推出的主动型股票基金想必又会引发新一轮关注。

本周四,嘉实基本本50指数基金将加入“发行大军”,该基金通过基本本指数选出“好公司”,打破了传统大盘股指数只选“大公司”的局限。

随着上述5只基金陆续加入年末发行大军,本周在发基金再次出现15

只扎堆的现象。除华夏、博时、嘉实和易方达四大基金公司外,华安、汇添富和富国等大型基金公司也在年末新基金“赶发大军”之列。

多因素力挺新基金发行

基金公司缘何在年末掀起一波新基金的抢发“大潮”?

业内人士认为,其主要原因在于,市场预期向好,新基民“跑步入场”,基金开户数不断增加,这都为新基金的发行提供了良好的市场氛围。

对于跨年度行情一致预期已达成高度共识,对于明年上半年的行情,机构几乎是一致看好。年底结束募集的新基金除了强化市场的“输血效应”外,从中长期角度看,也可能面

临一个不错的建仓时点。

此外,在业内人士看来,基金公司年底“火拼”新基金发行,基金规模年度排名提前打响也是一重要原因。事实上,基金规模一直是“以新代老”的格局,对基金公司而言,用基金持续营销来拼年底规模排名显然不如发行新基金有效。

分析人士指出,从近期发行的新基金来看,主动缩短发行周期成为普遍现象,以达到通过获批抢发实现快速成立纳入年末考核目的。

如嘉实基本本50指基的发行周期仅为16天,博时超大盘ETF的发行周期为17天,其联接基金发行周期为19天,华夏盛世精选股票基金发行周期为21天,还有包括华安动态灵活配置等基金的发行周期都不足一个月。

一年期央票继续地量发行

一年期央行票据继续保持地量发行,发行量为110亿元。

今天,央行将在公开市场发行110亿元一年期央行票据,发行量比上周减少了100亿元。本周到期释放的资金量为1900亿元,比上周增加550亿元。

昨天是大盘股中国重工新股发行日,但是由于机构已提前于上周末

落实好资金,因此未对当天银行间回购市场构成压力,资金供给仍然大于需求,14天以下的短、中期资金价格略有回落。

(丰和)

国盛证券认为 2010年股市将前高后低

国盛证券近期发表了2010年市场趋势报告,报告认为宏观经济以及上市

公司业绩较快增长成为股市上涨的最大动力。预计2010年市场重心有望提升30%左右,上证指数运行区间为2800-4500点,核心运行区间为3000-3800点,总体呈现前高后低格局。国盛证券将于12月12日在南昌举办2010年投资策略报告会。届时有“亚洲股市教父”之称的胡立阳将详细阐述“3100点是A股市场合理位置,未来2-4个月A股市场将会上涨到3600-3800点”的观点。(姚炯)

什么是权证

中国国际金融有限公司

权证是一种有价证券,赋予持有人权利,可在一段时期或者特定的到期日以约定的价格向发行人出售或者购买标的证券,或以现金结算方式收取结算差价。

权证的分类大致有以下四种:

1、根据买卖方向不同,可以将权证分为两种——认购权证和认沽权证。购买股票的权证称为认购权证,出售股票的权证称为认沽权证。

2、根据权利行使期限不同,权证又分为欧式权证、美式权证和百慕大式权证。美式权证的持有人在权证到期日前的任何交易时间均可行使其权利,欧式权证持有人只可以在权证到期日当日行使其权利,而百慕大式权证可以在到期日前的多个时点行使其权利。我国资本市场的权证以欧式权证为主。

3、根据结算方式不同,权证还可以分为证券给付结算型权证和现金结算型权证。前者其标的证券的所有权将发生转移,也就是说持有者若决定对权证行权,必定涉及到发行人正股的买卖,以约定价格认购正股或购买股票再以约定价格卖出获利;如采用现金结算方式,则仅按照结算差价进行现金兑付,不涉及证券的买卖行为。

4、根据不同的发行人,权证可以分为公司权证和备兑权证。公司权证是由标的证券发行人发行的权证,如由上市公司发行的权证。备兑权证是由标的证券如上市公司以外的第三人(上市公司股东或者证券公司等金融机构)发行的权证。

■市场动态

大商所单日成交量创新高

昨日,国内期市油脂油料品种大幅上涨。受此带动,大连商品交易所单日成交量、成交额及总持仓创历史新高,其中单日总成交量达到了7,087,108手,超出了2009年8月13日的成交量历史高点6,701,668手;成交额达到了3536.69亿元,超过了12月4日的3401.37亿元;总持仓达到了3,664,450手,超过了2009年12月4日的3,580,626手。

其中豆油昨日成交为1,777,866手,超出了2009年12月4日的最高纪录1,632,236手;豆粕昨日成交总量达到了2,744,612手,超过2009年6月5日的2,581,988手。

业内人士认为,推动昨日成交量创新高的因素主要有三:一是中央经济工作会议未提防通胀成为利好,支持大宗商品

整体行情;二是农产品前期涨幅偏低,昨日全线上扬,涨幅较大;三是超市食用油提价引发连锁反应,终端开始备货,这也刺激了油脂油料品种的市场热情。(叶苗)

两中小板新股周三挂牌

深交所7日发布公告称,中小板新股焦点科技与侨桥通讯将于本周三在深交所挂牌上市。

(刘雨峰)

82.51%参与投票公众 支持北京车险费率浮动方案

记者昨日从北京保险行业协会获悉,参与投票的公众中82.51%支持《北京地区机动车商业保险费率浮动方案(征求意见稿)》简称“方案”。

社会各界对方案的意见及建议主要

消费最被看好

调结构、促消费之年,稳健增长的消费行业成为众机构热推的“香饽饽”,除此以外,周期性行业、低碳经济、新材料等新型战略产业及部分地域概念股也普遍走入分析人士视野,煤炭、机械、地产入选率也十分高。

申银万国提出“消费也能进攻”的观点,认为受益于有利的人口结构、收入分配更加倾向家庭部门、政策鼓励消费、机构看好等因素,消费品板块的进攻性正在展现。此外公司首推房地产(更偏好中部)、医药、煤炭等三个行业。

中金公司建议关注周期性行业,如交通运输、基础材料等。中金公司1季度看好可选消费类板块,重点推荐保险、房地产、煤炭、工程机械、零售行业,建议超配保险、地产及内需中的周期性行业。

今年证券行业 净利可达900亿元

◎记者 杨晶 ◎编辑 朱绍勇

在昨日举行的2010年投资策略研讨会上,国泰君安证券行业分析师梁静表示,今年全年证券行业净利润可望达到900亿元、同比增长近90%。在市场环境适合条件下,融资融券或股指期货将随时可能推出,引爆行业第二次革命。

国泰君安证券认为,与2007年的增长相似,交易量仍是驱动业绩增长的主要因素,今年以来日均交易额已达2229亿元、同比增长96%,整个券商行业业绩快速增长已没有悬念。预计全年证券行业净利润可望达到900亿元、同比增长近90%。长期来看,市场持续的规模扩张没有悬念,规模化驱动尚未结束,我国证券化率仍有相当大的增长空间,主要传统业务未来稳步增长仍是大概率事件。

梁静更强调关注创新给证券行业带来的二次革命机遇。他认为,融资融券和股指期货预期的明朗将是行业第二次革命的催化剂。全面铺开,融资融券对净收入贡献可达20%;在试点期间,期货交易佣金和融资融券收益合计将达到60-90亿元,对净收入贡献5%-7%,全面铺开期的期货业务收入亦可达500亿元,对净收入贡献约20%。

谁能最大受益这次即将来临的行业革命?梁静认为,资本规模领先、业务竞争力强、创新能力强的券商,能够较大幅度受益于融资融券和股指期货的推出。其中,海通证券、国元证券、光大证券等对融资融券敏感度较高,广发证券、海通证券、长江证券对股指期货的敏感度较高。

ETF将成我国基金业 未来发展趋势

◎记者 安仲文 黄金滔 ◎编辑 张亦文

由上海证券交易所主办、博时基金协办的“上证超级大盘ETF发行专题研讨会”日前在上海召开。上交所副总经理刘啸东、博时基金总裁肖风出席会议并致辞;中证指数公司副总经理刘忠与博时基金投研团队分别介绍了上证超级大盘指数与未来市场投资策略等方面的情况。

上交所副总经理刘啸东在致辞中表示,ETF基金代表了我国基金业今后发展的大趋势,大方向,上交所长期以来一直在积极推动ETF的发展,目前已与多家基金公司合作推出了6只ETF基金,预计明年还将有4-5只ETF面世。按照这样的发展趋势,将基本完成5年推出20只ETF基金的目标。

刘啸东同时强调,尽管ETF发展势头迅猛,但仍然存在市场认知度不够的问题,因此需要进行长期的推介。

博时基金总经理肖风指出,随着ETF的高速发展,以及未来股指期货的推出,将进一步拉近基金公司与服务公司的距离,促使两者之间的合作更为紧密,从而为广大投资者开发出更多、更好的投资产品。

集中在以下五个方面:一是建议费率浮动不能只与理赔次数挂钩,还应考虑理赔金额、交通违法行为等因素;二是建议调整“无赔款优待及上年赔款记录”系数浮动条件,如理赔次数档次及每档浮动幅度等;三是建议费率浮动不仅要考虑从车因素,还应考虑从人因素,如车主三年车辆无理赔纪录,换购新车后的费率如何享受优惠等;四是建议由于自然灾害等非人为因素产生的无责赔付记录不记入理赔次数;五是部分车主质疑该方案是保险公司变相涨价。

目前,北京商业车险费率浮动工作小组正根据广大市民的意见、建议,收集整理历史数据,调整完善方案,并将于近期公布。

(卢晓平)

本栏编辑 朱绍勇 孙忠