

Institute

方正证券:明年关注五大投资主题

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

方正证券在上周末杭州召开的2010年投资策略会上表示,A股市场上证综指在2700点至4200点区间波动,消费升级、新兴产业、股指期货、人民币升值、通货膨胀将是明年主要投资路径。

方正证券认为,在调结构政策的引导下,国内经济将重拾平衡增长,预计2010年GDP增速达9.2%。社会投资将接过政府投资的接力棒,未来消费对经济的拉动力量将不断上升,同时明年的净出口对经济增长也将重新发挥正贡献。在产能过剩背景下,石油、粮食、猪肉价格上涨空间有限,明年呈温和通胀,CPI在3%-5%之间。预计明年新增信贷仍保持较高水平,外汇占款还将对流动性供给发挥更大的作用,明年流动性仍会相对充裕。

经济的稳定增长和企业盈利的增长为A股市场上行奠定基础的同时,方正证券认为,政策微调的不确定性和市场已经在2009年出现了较大幅度的修复性行情后,明年市场可能会出现震荡。2010年A股市场全年振幅在50%-60%之间,上证综合波动范围2700点至4200点,明年5月份前市场以上扬为主,5月份后至三季度中旬,市场将根据流动性、上市公司业绩的变化趋势以及政策动向选择方向,预计市场将以震荡整固为主。而且市场还存在估值结构进行内部调整的可能,普遍高估的中小市值股票及创业板股票面临调整压力。

投资策略上,方正证券认为,明年主题投资机会将此起彼伏,主要看好消费升级、新兴产业、股指期货、人民币升值和通货膨胀五大主题。具体看好的“十大金股”包括:雅戈尔、宁波华翔、王府井、三九医药、北京银行、獐子岛、长电科技、三一重工、大秦铁路、荣盛发展。

基金排名战硝烟弥漫 王亚伟落至第二

◎记者 徐婧婧 ○编辑 张亦文

年关将至,基金排名争夺战也愈发激烈。短短六个交易日的时间内,偏股型基金上演了一场惊心动魄的头名争夺战。银华价值优选股票基金超越了王亚伟执掌的华夏大盘精选,暂列所有偏股型基金的第一位。谁将最终胜出?瞬息万变的市场令基金年终排名充满了变数。

超越

截至昨日,偏股型基金最新排名是银华价值优选股票基金第一,华夏大盘精选第二,新华优选成长

第三。银华价值优选后来居上。而此前的“黑马”基金新华优选成长则落至第三。回顾近几个交易日的战况,更可见头名争夺之激烈。

事实上,在12月21日之前,头名争夺战。银华价值优选股票基金超越了王亚伟执掌的华夏大盘精选和新华优选成长之间展开。截至当日,华夏大盘精选今年以来的涨幅为106.07%,居第一,第二名的新华优选成长同期净值增长为103.57%,而银华价值优选以103.18%的净值增长率紧随其后。

然而到了12月22日,银华价值优选突然超越新华优选成长排名第二,并在三个交易日后以单日0.41%的涨幅超越了华夏大盘精

选,以110.88%的净值增长率暂列所有偏股型基金的第一位。

通过观察前三位基金之间的业绩可以发现,其间的差距非常微妙。最新统计数据显示,银华价值优选今年来的业绩为113.68%,华夏大盘精选今年来的业绩为112.27%,而新华优选成长的业绩则为110.39%,前三名最大差距也仅为3.29%。

异动

假设基金的持仓具有一定的稳定性,那么三季报可以作为我们观察前三名基金动向的一个参考。三季报显示,银华价值优选第

一大重仓股上海汽车,截至昨日,三季度以来已经上涨了78.02%,该股不仅在最近的调整中抗跌性明显,还逆势创出新高。而华夏大盘精选第一大重仓股国阳新能自三季度以来的涨幅有49.48%。

根据三季报,暂列第三位的新华优选成长基金重仓金融股和煤炭、医药股,而大盘股近期跌幅居前,这也使得该基金近期业绩稍有滑落。

目前距2009年收官仅剩最后三个交易日,基金重仓股走势此起彼伏,3.29%的最大差距,都决定了未来基金排名充满了变数。“一切皆有可能”,所以最后三个交易日,战场的硝烟会更加弥漫。

险资投资商业地产私募股权或将撩开面纱

◎记者 卢晓平 ○编辑 于勇

12月25日晚,保监会向社会公布最新版的保险资金运用全方位系统性策略图——《保险资金运用管理暂行办法(草案)》征求意见稿,10天的时间征求意见稍显简短。各方市场人士认为,短期看,对险资运用影响力度有限,但长期看,将对保险公司进一步扩大投资渠道有明显正面效应。

与以往不同的是,《草案》明确提出对政府债券、政策性银行债券和中央银行票据的投资下限,但草案没有将比例明示。

安信证券杨建海的研究报告指出,此前只是规定保险公司可以自主确定投资总比例和单项比例。据悉,目前保险行业持有国债规模达4000亿元,占保险总资产的11%左右。如果保监会本着谨慎原则,在现有的基础上提升政府债券的持有下限比例。那么,在风险相对锁定的生态环境下,较低收益

率的政府债券将对保险资金运用收益率带来相对负面的影响。

尽管全文中没有出现险资可以投资商业地产字眼,但市场仍然可以从《草案》字里行间嗅出一丝气息。

《草案》明确提出可投资不动产,包括基础设施类不动产、非基础设施类不动产等,而在市场看来,后者的商业地产的气息浓烈。尽管,《草案》对保险集团(控股)公司、保险公司的资本金进行明确规定,可以从事自用物业和以控股为目的的股权投资(包括保险类企业、非保险金融类企业和保险相关企业),但对于非资本金并没有明确规定。

在迟迟没有推出的《保险资金投资不动产试点管理办法》中,据接近保监会有关人士告诉记者,办法在业内讨论时,都是按照5%-10%比例区间。因此,按照去年保险资金总资产3.34万亿元计算,险资可以投资不动产的额度应该在3000亿左右。

初步统计,截止到今年年初,险资已经布局不动产行业有200亿元。”一家大型险资专业投资管理公司有关专家告诉记者。

招商证券罗毅的研究报告显示,商业物业的稳定回报率一般在7%-8%左右,高于当前保险公司5.5%左右的主流投资收益假设。

目前,通过直接和间接方式投资不动产的保险资金,已经在市场上形成一种不可小视的力量:如,中国平安借助平安信托和物业公司,分别在四川、云南、北京、上海等地进入不动产领域。

因此,尽管保监会高层表示,保险公司在投资不动产的试点初期,暂时不能直接参与房地产开发等。但上述险资成功案例表明,通过自建房地产、信托投资商业地产等的曲线方式进入已经屡见不鲜。

禁止投资创业板等高风险股票。监管层对投资创业板的限制在《草案》发布之前已经存在,创业板的高风险和少分红的特点与

保险资金追求稳健回报的需求不相匹配,此次明文禁止有利于加强保险公司投资的风险管理意识”,罗毅表示。

不过,有市场人士认为,禁止保险资金投资创业板,并没有明确是一级市场还是二级市场。如果一级市场持有创业板的股权,作为私募股权投资战略投资,上市在锁定期限满后,可以释放变现,获得高额收益。

去年10月,国务院放开了保险资金投资未上市股权的限制,但具体操作办法一直在制定中。原计划于9月出台的保险资金投资未上市公司股权暂行办法,一直未见动静。据透露,险资投资未上市公司股权(包括PE投资)占比上限将从占保险总资产8%增至10%。截至6月底,保险公司资金运用余额达3.4万亿元,若以4%的PE投资上限计,最多将有1360亿元注入PE股权投资市场。加上债权部分,险资投资非上市公司股权则可达3400亿元。

上海信托成立业内首批受托境外理财产品

◎记者 李锐 ○编辑 于勇

记者近日从上海国际信托有限公司得知,公司于2009年12月28日成立“上海信托铂金系列”信托产品,成为信托行业首批发行的受托境外理财产品,在获批投资付汇额度之内将进行海外市场投资。作为行业业务品种最为齐全的信托公司,上海信托在新业务领域拓展中又迈进了一步。

获得受托境外理财业务资格,是上海国际信托实现为客户提供全球资产配置目标的重要战略之一。”公司表示,目前国内信托业还处于初期,许多业务模式都在探索中,多方面的业务结构将为信托公司的长期发展打下良好基础。上海信托在酝酿受托境外理财业务的过程中,除已构建了具备海外市场丰富运作经验的国际投资团队外,还积极参考国外一流投研机构的研究分析和前瞻性建议,完备投资决策。目前,公司发行的受托境外理财产品主要投资于香港市场的股票、债券、基金等,并在信托产品存续期内将根据金融市场周期的波动,调整投资组合。

获得受托境外理财业务资格,将成为上海信托塑造财富管理和资产管理的核心能力,也是实现飞跃式发展的重要契机。”公司更进一步表示,上海信托将在充分分析委托人投资需求和风险偏好的基础上,设计和调整产品各项细节,使受托境外理财产品具有高度的灵活性和针对性。

中国太保收购长江养老获批

◎记者 黄蕾 ○编辑 于勇

中国太保昨晚发布公告称,其收购及定向增发长江养老保险公司的申请正式获中国保监会批复。

中国太保将通过旗下太保寿险收购上海国际集团持有的长江养老保险公司11350万股股份,并认购长江养老定向增发的21861万股股份。上述股份转让及增发完成后,中国太保间接持有长江养老51.753%的股份;同时,中国太保主要股东宝钢集团有限公司、申能(集团)有限公司亦分别持有长江养老7.618%和3.174%的股份。

长江养老手握上海186亿企业年金存量,拥有受托人、账管人、投管人三张年金牌照。中国太保可通过收购长江养老迅速占据可观的养老金市场份额,打造新的业务增长点。作为养老金专业公司,长江养老将为中国太保抓住养老金市场的发展机遇、做大做强养老金业务发挥重要作用,尤其是在上海实施个人税延型养老保险试点项目后。

中国农工银行公司治理系列报道

农行加快后台建设 打造现代运营体系

◎苗燕

自去年农行成立运营管理部,二级分行以上机构组建运营管理部门,农行已初步实现了全行后台业务的集中运营与管理。据了解,当前农行运营体系建设正全力推进三项工作。其中,推进作业、现金、运行、清算、参数、监控等六大中心建设,是该项工作的重点。

农行希望借鉴国内外同业先进经验,按照流程化作业、一体化运行、工业化管理的设计思想,建设以六大中心为标准模板,涵盖集中作业、服务保障、风险监控等运营全流程的基础性操作后台,为运营体系建设奠定坚实基础。

据介绍,农行研究制定《运营管理体系建设纲要》和实施意见,再造前后台业务流程,创新风险控制模式,设计了后台六大中心,并自主研发后台建设的集中作业平台,各项工作进展扎实,为全行运营体系建设良好开局奠定了基础。

今年8月份,在农行首次运营管理工作会议上,董事长项俊波对今后几年农行运营体系的建设提出了明确要求:即按照“3510”发展战略,以完善服务和控制风险为目标,以六大中心建设为重点,推动全行业务流程、作业模式和处理系统的全面改造,建立功能完善、技术先进、内控严密、运作高效的运营管理体系,加强组织、技术、人员和作风建设,为提升农业银行核心竞争力和风险控制力提供坚实的运营保障。

针对当前运营体系建设工作,项俊波要求农行加快后台六大中心组织建设步伐,按照总行统一安排,建立统一、规范集中运作体制。

在二级分行以上机构,设置若干后台中心,集中处理辖内集中作业、监督监控、资金清算、运行响应、现金配送与管理等后台业务。

此外,据相关人士介绍,除六大中心建设外,农行还加快了总行层面后台建设组织落地。农行计划自上而下,率先在总行层面完成后台五大中心组建,构建总行“一部五中心”的运营组织架构。

同时,农行还将集中力量,加强技术平台开发建设。后台中心建设需要开发影像采集传输、工作流管理和内容存储管理为一体的全行统一技术平台,对银行传统业务流程进行再造与优化,实现业务的高效处理和风险的全程监控,达到提高效率与控制风险的动态平衡。

农行还将加强各级中心管理体制与内控机制建设。加强对各级中心运行机制研究,建立有别于机关行政化管理、符合后台集约化作业特点、适应业务发展需要的工业化管理体系。

农行相关人士介绍,从分行运营体系建设情况看,近年来,深圳分行按照总行部署,根据当地经济和金融市场环境,因地制宜,主动探索,优化流程,初步搭建起以六大中心为框架的基础性集中操作后台,运营体系建设和集中作业水平在系统内处于领先水平,已被总行选定为全行作业中心试点行。

目前,深圳分行六大中心中,作业中心已实现了票据交换、联行汇入、网银及现金管理落地、个贷集中放款记账、司法协查、内外部客户预留印鉴建库等业务的集中处理;清算中心实现了本外币集中清算、同城跨行批量代收付业务集中处理;现金中心实现了金库现金、重要空白凭证集中管理和“一站式”集中配送等;运行中心搭建了运行管理平台、运营信息网为基础的在线支持响应渠道;监控中心实施了银企集中对账作业以及客户账单回执批量扫描自动核印的自动化处理。



(CIS)

机构一线

中投公司可能参股俄罗斯铝业联合公司

据俄罗斯当地媒体报道,全球最大铝生产商俄罗斯铝业联合公司即将在香港首次公开发行(IPO)。中投公司和美国黑岩集团(BlackRock)已与其签署初步协议,有望通过此次IPO入股俄铝。而如果参与俄铝IPO,将是中投公司首次涉足铝业项目。不过,中投公司相关人士拒绝发表评论。此前,中投公布的多项交易显示,其今年的投资项目大多集中于资源、能源领域。(但有为)

东吴证券推出“牛在东吴”服务品牌

东吴证券近日在至尊客户年会上隆重推出“牛在东吴”服务品牌系列,旨在实现东吴证券客户服务目标——“客户资产安全、客户资产增值、客户服务过程满意”。 “牛在东吴”服务品牌包含5个子系列服务项目——“奔牛导航”包括财富情报站、财富在线、财富短信等基础服务项目;“神牛研究”包括财富赢家、财富宝典、财富至尊等,“红牛理财”包括基金超市、集合理财产品、定向理财产品、专项理财产品、阳光信托计划等理财产品服务,“金牛增值”包括定制经纪业务、高端财富顾问、市值管理等高端服务项目,“福牛讲堂”包括财富大讲堂、投资者教育、股民学校等投资者教育项目。(张勇军 钱谦隽)

长城资产与天津合作打造 滨海新区金融改革创新试验基地

记者从中国长城资产管理公司获悉,该公司28日与天津市政府签署战略合作协议,合作推进滨海新区金融改革创新试验基地建设,服务国家经济发展战略,促进天津地区的经济发展。根据协议,长城资产管理公司将充分利用滨海新区在金融企业、金融业务、金融市场和金融开放等方面先行先试的政策优势,积极开展金融创新产品研发和资本市场建设等方面的业务创新,设立“长城新金融研发中心”,支持天津滨海新区全国金融改革创新试验基地建设。(李丹丹)

国都证券迁址 经纪人制度获准实施

国都证券有限责任公司落户北京市东城区迁址仪式昨日在京举行。国都证券总裁唐步表示,将在努力做大做强同时,积极践行社会责任,促进北京地区产业升级与结构调整,为北京的资本市场发展与经济增长做出贡献。他介绍,2008年国都证券完成增资扩股,公司注册资本由10.67亿元增至26.23亿元,截至2009年11月末公司净资产55.23亿元,净资产60.11亿元。另悉,国都证券近日已获中国证监会核准,在北京新设2家营业部,同时通过北京证监局现场检查,批准实施证券经纪人制度。(马婧妍)

文华财经举行软件开发顾问聘任仪式

近日,国内老牌期货软件提供商文华财经软件开发顾问聘

任仪式暨交易技术高峰论坛在上海环球金融中心隆重举行。国泰君安期货、申银万国期货、海通期货、光大期货、中信新际期货、上海中期等沪上大型期货公司高管、投资机构以及个人用户出席本次论坛。论坛上,文华财经总经理尚守哲为期货圈内知名交易高手奚川、是俊峰、李斌、王建斌四人颁发聘书。(钱晓涵)

大商所十大期货研发团队评选活动落幕

2009年度大连商品交易所-和讯网十大期货研发团队评选活动27日在上海收官”。东证期货、中大期货、天琪期货、三立期货、国际期货、新潮期货、长城伟业、广发期货、天马期货和银河期货成为本次评选的农产品期货十大研发团队,北京中期、国泰君安、国元期货、中航期货、光大期货成为农产品期货最具成长性研发团队,珠江期货、永安期货、徽商期货、三立期货、中航期货、中天期货、经纪期货、国海良时、上海中期、大陆期货成为化工产品期货十大研发团队。(叶雷)

中国人寿新版“国寿网”上线

近日,中国人寿和中国互联网协会在北京举办“保险与互联网合作发展”研讨会暨新版国际互联网门户网站上线仪式。据悉,中国人寿的互联网网站始建于2000年。建设新版“国寿网”(www.chinalife.com.cn),是中国人寿适应互联网发展新形势,推动中国人寿由知名品牌向杰出品牌,行业品牌向社会品牌,国内品牌向国际品牌”三个战略性转变,打造国际顶级金融保险集团的一项重要举措。(卢晓平)

太保首席承保青岛地铁一期工程人意见

近日,中国太保产险青岛分公司取得青岛地铁一期工程(3号线)的人身意外伤害保险首席承保人资格。此次保险安排涉及地铁一期工程(3号线)的土建安装工程和人身意外伤害,承保范围包括自然灾害和意外事故损失及导致第三人人员伤亡和财产的损失,合同总保险金额近100亿元人民币。这是承保青岛海底隧道、跨海大桥之后,青岛各产险公司联合承保的又一重大工程项目,也是山东青岛地区历年签订的规模最大的工程险保单。(黄蕾)

工行正式将2010年确定为“服务价值年”

记者获悉,工商银行近日已正式将2010年确定为“服务价值年”。该行相关负责人表示,在新的一年里工行将举全行之力全方位改进服务质量,站在战略高度、从做好服务细节入手,继续在提高客户服务效率、加快服务渠道建设、增强金融产品供给能力和加强服务精细化管理等方面加大投入,努力满足客户多元化、现代化金融服务需求。

据介绍,“2010服务价值年”是工行自2006年上市以来连续推出的“优质服务年”、“奥运服务年”和“服务提升年”等接力式服务改进计划的延续和提升。

(但有为)