

News

沪银监局:2010年银行需警惕地方融资平台风险

○记者 邹毅 ○编辑 于勇

年初信贷放量的同时,地方融资平台风险及房地产信贷风险正引起上海银监部门的关注。2月1日,上海银监局召开中资银行业金融机构负责人会议,强调上海银行业需重点管控四类风险,在促进经济结构调整中优化信贷结构,做好“四保两控”。

公开数据显示,截至2009年底,上海银行业金融机构资产总额达6.26万亿元,比年初增加1.03万亿元,同比增长19.75%。不良贷款率为1.18%,比年初下降0.29个百分点。

上海银监局局长阎庆民提出,目前上海市、区两级融资平台贷款占比相对较大,需要高度关注部分区县级政府融资平台的偿债能力和担保措施。各银行应积极做好融资平台风险防范的补救工作,核心是把风险搞清楚、把保全措施做到位,按照打开、评估、分类、处置四个环节的要求,对项目的评估情况进行分类处置,鼓励通过银团贷款等方法积极防控有关风险。

他同时透露,上海的房地产行业贷款余额占比已高达27%,2009年上海的商业用房开发贷款不良余额呈现逐步上升态势。各银行各银行业机构需高度重视并采取切实措施严控房地产信贷风险,密切监测调控中可能出现的信贷风险,及早采取防范措施。

警惕政策转向负面影响

(上接A1)其中2009年内大宗商品价格指数涨幅超过了100%,上证综指涨幅接近80%。在缺乏投资标的的我国,房价上涨预期的普遍存在使得投资楼市成为许多资金的最优选择。但与此同时,高企的房价会对居民消费倾向产生抑制作用,不利于经济长期稳定发展。虽然如此,单纯货币政策无法根本解决资金流向的问题。应该采取其他更有效的“正本清源”方式。贸然从紧的货币政策有可能事与愿违,使资金从“有泡沫”的市场回流的同时导致人们对预期降低也使得资金从实体经济中流出。我们考察了企业投资的根本驱动因素:如钢铁业投资高速发展的背后推手就是高额的行业利润。值得注意的是企业投资往往并不取决于当期利润水平或增速而是取决于对未来利润增速的预期,并随着产业或产品的不同,利润增速滞后期数不同。我们在“调结构”的同时,更加应该注意调节方式,尤其是市场化手段。而货币政策收紧会提高外资对人民币升值预期的空间,有可能吸引更多游资流入国内资本市场,使得外汇占款和货币供应量均继续增加,加大宏观政策调节的难度。

我们曾采用自回归模型估算在没有经济危机冲击情况下2008-2009年的经济增长情况。发现目前经济增长的速度仍然落后于在没有经济危机冲击下经济自身应该达到的水平,目前并不能从低基数产生的快速增长就得出经济过热的结论。

综合以上分析,我们认为经济仍处于危机过后的重新进入正常经济轨道的过程中,不能从低基数产生的快速增长就得出经济过热的结论。保证政策的持续性和稳定性,才能保证经济发展的稳定性。目前还远未达到适度宽松的货币政策和积极的财政政策退出的时候。

股市资金月度报告显示

A股资金节前陷僵局

○记者 周宏 ○编辑 张亦文

A股资金在今年一月陷入盘整僵局,二级市场资金连续第三个月没有变化,显示A股资金仍旧胶着。

由上海证券报和申银万国研究所联合推出的股市月度资金报告显示,今年1月以来,伴随着二级市场的逐级走低,二级市场资金、新基金募集和新股IPO规模同步下降,几经博弈后,最终1月末的二级市场资金仍旧“守恒”,维持在15000亿元。

与此相反,申购新股的一级市场资金却悄然上升,截至1月末,一级市场的申购资金再次壮大至5000亿元,为去年6月新股恢复发行后的高点。过往情况显示,一级市场资金经常对全部资金有引领作用,这似乎显示,市场最缺的依然是入市信心而不完全是资金。

元旦后部分资金未回流

最新的月度资金报告显示,当月A股市场的资金流入主要来自二级市场。其中,个人投资者直接存入市场资金达到450亿元,相比上月增长1倍。另外,当月有9只基金成立,估计有242亿的资金输入,与12月相比有所复苏。

但值得注意的是,上述资金流入仍然比预期来的要少,1月份流入资金规模接近700亿

元左右,比2009年12月份的940亿元有所下降。而且在2009年底最后两个交易日流出的部分资金,在元旦后并没有迅速流回市场。外围市场资金进入股市热情稍微有所下降。

融资规模同比萎缩

不过,在外围资金入市热情下降的情况下,A股市场的资金平衡有赖于融资规模的同比收缩。

资金月度报告显示,2010年1月,A股市场的新股IPO规模为440亿元,比上月的607亿元有所下降。另外,从市场内外资金流动来看,1月1日到1月29日,IPO融资440亿元、解禁资金需求为44亿元,公开增发和配股的融资规模为13.5亿元,印花税和佣金143亿元,合计流出资金规模为640亿元。

而同期,资金供给方面,1月发行9只基金的募集资金规模为242亿元,比2009年12月份的722亿元大幅下降,个人投资者直接流入市场资金近450亿元,则同比上升,保持了资金流入的微弱状态。

资金平衡格局有待打破

此外,考察中登公司的开户数变化,我们可以发现,虽然1月股市盘整下跌,但周参与交易账户占比平均为16.70%(截至1月22



日)比上月的15.05%有所上升,市场的交易情绪仍趋活跃,这点是超乎市场指数表现的。

而1月板块资金流向数据显示,资金加速流出基金核心股,这使得对资金需求大量的基金重仓股2月下跌幅度更大。行业方面,资金加速流入的餐饮旅游、信息服务行业。风格方面,资金大幅加速流出绩优、低PE股。中股市净率和亏损的个股有资金流入。整个市场的资金流向继续呈现防御特征。

股基大幅折损 债基投资价值重现

○记者 孙旭 马全胜 ○编辑 张亦文

在一月份市场震荡回落的格局下,相对于股基整体表现惨淡的窘境,债基以较为稳定的业绩和其低风险低费率的特点又重新吸引投资者的关注。

进入新年,市场加剧震荡,股票型基金业绩不尽如人意;而去年默默无闻的债券型基金则显露出其在震荡市中的稳定性。

中国银河证券基金研究中心统计数据显示,截至2010年1月末,股票方向的基金中,除大摩领先优势股票型和嘉实主题混合基金逆势上涨外,其余全部下跌。其中标准指数型基金的净值平均下跌了9.62%,标准股票型基金平均下跌了7.2%,混合偏股型基金(股票上限95%)平均下跌了6.97%,混合偏股型基金(股票上限80%)平均下跌了6.32%。面对惨淡的业绩,股基集体失语。

相较之下,债基的表现要令基民欣慰不少。根据银河证券基金研究中心数据,1月,长期标准债券基金、普通债券基金(一级)、普通债券基金(二级)净值平均跌幅分别为0.35%、0.14%和0.35%。

不仅如此,1月份共有47只债券基金取得

正收益。其中,11只净值涨幅超过1%。长信利丰、博时信用债券、信诚三得益债券B等涨幅排名靠前,长信利丰1月收益率为2.3%。一月基金市场重现了久违的“债强股弱”格局。

股市的不确定性加大,使投资者开始重拾对于扮演“避风港”角色的债基的兴趣。分析人士表示,沉寂一年的债基或将迎来结构性机会。

去年以近12%的收益率稳居第一的华富收益增强债券基金经理曾刚指出,2010年市场不会再现大幅单边上涨行情,这意味着债券型基金将出现结构性机会,可以择优配置债券型基金,且同时降低股票型基金的投资比例。

渤海证券研究所报告认为,股市进入调整,股市和债市的跷跷板效应凸显。近期3月期央票发行利率暂停上行,这意味着央票发行收益率上涨进程暂时停歇,债市近期上涨趋势将得到延续。

此前记者在对银行渠道理财经理的采访中也了解到,目前的震荡市场格局使得基民的投资心态趋向谨慎,投资偏好逐渐倾向于风险较小的债基和保本型基金。不少理财经理表示,近期到网点来主动询问债基的投资者数量有所上升。

虽然近期债基似有重拾昔日风光之势,但是其要上演“王者归来”似乎仍步履维艰。

分析人士指出,近期公布的经济数据显通胀风险加大,加息预期水涨船高,在此背景下,债基即使已有不俗表现,亦无法扮演“不倒翁”的角色。

该人士指出,投资债券基金主要面临三类风险:一是利率风险,即银行利率下降时,债券基金在获得利息收益之外,还能获得一定的价差收益;而银行利率上升时,债券价格必然下跌。二是信用风险,即如果企业债本身信用状况恶化,企业债、公司债等信用类债券与无信用风险类债券的利差将扩大,信用类债券的价格有可能下跌。三是流动性风险,债券基金的流动性风险主要表现为“集中赎回”,但目前出现这种情况的可能性不大。

国金证券基金研究中心张剑辉指出,在利率上行风险“挥之不去”的背景下,对上半年的债市持谨慎态度,建议采取防御策略,其中浮息债仍具备一定抵御利率风险能力。债市机会将更多来自于宏观经济数据波动、政策出台以及数据政策与预期差异带来的阶段性机会,但把握难度很大。相较而言,信用类债券、新股网下申购仍有助于债券基金适当提高收益。

市场动态

央行保持地量回笼

连续两周,央行在周二公开市场以地量回笼资金,表露在春节前力保流动性的意图。

昨天,央行仅在公开市场通过发行央行票据回笼100亿元,发行利率仍为1.9264%,与上周持平。由于央行资金回笼量急剧下降,昨天银行间市场资金价格全线回落,7天和14天回购的利率水

平分别下降了1.74%和2%。(丰和)

摩根士丹利新增中国总部 将加大参与金融创新力度

全球知名投行摩根士丹利2日与上海市浦东新区政府签订合作备忘录,宣布把新增的中国总部落户浦东,未来双方将利用浦东综合改革先行先试的优势,在金融创新等金融领域开展

全面合作。

摩根士丹利是一家全球领先的国际性金融服务公司,拥有覆盖全球的业务网络,在投资银行、财富管理等领域具有丰富的经验,是最早进入中国的国际投行之一。2009年摩根士丹利在国内获得信托和基金的牌照,全资拥有的摩根士丹利国际银行也开设了北京分行,进一步拓展了在华多元化业务平台。摩根士丹利董事总经理兼中国首

席执行官孙玮介绍说,得益于中国经济增长的提振,摩根士丹利的中国业务在过去一年继续快速发展。此次新增的中国总部将开展业务咨询、资金管理 etc 金融业务,计划在未来四年内将中国总部员工数扩大到1000人。(李明 蔡晨艺)

银联启动消费行为网上调查

由中国银联联合多家商业银行,首次展开的全国性银行卡使用情况网上调查——2010年银行卡消费行为习惯在线调查“近日启动。在为期一个月的时间内,持卡人可登陆活动官方网站2010.chinunionpay.com或相关银行的官方网站以及搜狐网、和讯网,参与网上问卷调查,并有机会获赠世博会门票。

参与此次调查活动的商业银行,包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行、中信银行、光大银行、华夏银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、兴业银行、浦发银行、北京银行、平安银行、北京农商银行、上海农商行和渤海银行等近20家国内主要全国性商业银行和区域性商业银行,以及花旗银行和友利银行等多家外资银行。

本次调查将分析银行卡使用情况,发现持卡人刷卡消费特征和支付偏好,以及研究持卡人对银行卡产品功能及促销活动的需求状况等提供重要参考。中国银联将于3月中旬发布有关调研数据及分析报告。(邹毅)

东方红5号发行现排队抢购

1月28日发行,2月1日即宣告提前结束募集,在短短3个交易日,由东方证券资产管理总部发行的东方红5号“集合资产管理计划”共募得资金15.33亿元。在参与发行的工行、浦发银行以及

东方证券营业部的理财柜台,更是出现了目前罕见的排队抢购的热潮,投资者的踊跃认购给目前持续下跌的市场带来了一丝暖意,而3天的募集期也开创了券商集合理财产品最短发行纪录。

市场人士分析,之所以出现抢购,主要源于东方红系列产品长期以来的卓越表现。Wind数据显示,于去年4月21日成立的东方红4号,截止1月29日,投资收益率高达54.53%,对应上证指数获得了37%的超额收益,这一成绩超过同期最好的股票型开放式基金8个百分点。此外对于虎年市场,东方证券比较乐观。投资经理陈光明表示,目前沪深300指数2010年的市盈率较低,而2010年沪深300样本股的净利润增长率的一致预测为25%,由此可见目前A股市场整体估值较低。我们认为,2010年A股市场将呈现平衡偏多的市场结构,这种市场结构有利于我们为投资者赚取超额收益。(张雪)

中国平安服务再升级 车险万元以下一天赔付

2日,中国保险业服务标准被再度刷新。在北京举行的承诺升级新闻发布会上,中国平安宣布,旗下平安车险万元以下案件理赔结案时效将从3天大幅缩短至1天。同时,旗下平安寿险全面推出“保单E服务”,帮助客户全天候办理30余项保单自助服务。

中国平安集团副董事长孙建一表示,2009年,针对广大消费者最关心的保险理赔慢、理赔难、银行手续费繁多、账户安全隐患等问题,公司先后向市场推出“快、易、免、安全”七大服务承诺,并高标准履行,平安4000多万保险、银行客户因此直接受惠。自承诺宣布日至2009年底,平安车险万元以下理赔案件约350万件,平均结案时间为0.46天,3

融资融券持续测试启动 表现不佳者无缘首批试点

○记者 马婧妤 ○编辑 朱绍勇

继第三次全网测试之后,2月1日起,融资融券业务试点进入为期20个交易日的持续测试阶段。业内人士分析,持续测试阶段的表现可能成为融资融券试点方案审批的否决项。

记者从相关渠道了解到,1日开始的融资融券持续测试将进行20个交易日,扣除春节长假,到3月5日结束。持续测试期间沪深交易所、中登公司将向参测券商开放交易平台,但1日到5日的5个交易日为连通性测试阶段,参测内部调整融资融券交易系统与交易所、登记公司实现对接和互联,8日起须向交易所报送数据。

连续测试阶段的测试内容与前三次全网测试的内容基本相同,主要考察融资融券交易系统系统在一段时间内的运行稳定性、准确性。“某券商融资融券业务部门负责人表示,前三次全网测试除邀请少部分客户参与模拟交易外,主要由公司后台人员模拟下单,持续测试期间,需要证券公司客户有一定参与度。我们将组织符合适当性管理规定且有融资融券业务需求的客户进行模拟交易。”该负责人说,这一方面是希望客户通过模拟交易熟悉业务流程,一方面也是融资融券投资者教育的一部分。

从业者表示,在提交交易所证监局监管意见函、取得证券业协会专业评价意见、通过全网测试三项必备条件的基础上,此次持续测试结果可能也将成为融资融券业务试点审批的否决项。在持续测试中出现较大问题的券商,可能被“一票否决”,无缘首批试点名单。

另据参测人士介绍,除已参加前三次全网测试的11家券商外,融资融券持续测试平台可能也会向其业务准备充足的券商开放。

中金所启动股指期货第二阶段生产系统测试

○记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

昨日,中国金融期货交易所向期货公司会员下发通知,宣布启动股指期货生产系统第二阶段测试。主要包括:技术系统关键环节的应急演练、技术系统的性能和容量测试、会员自行组织的内部测试。

通知显示,2月6日、2月7日9:00-16:00进行全体会员应急演练,2月19日至2月20日9:00-16:00进行全体会员性能和容量测试。交易结算会员必须参加2月6日、2月19日的测试,全面结算会员和交易会员必须参加2月7日、2月20日的测试。中金所要求,2月19日和2月20日未达到测试要求的在2月21日上午补课。会员每次完成交易所组织的测试或演练后的两个工作日内应按相应格式要求反馈至技术部支持邮箱。2月4日至2月11日交易日的18:00-20:00中金所系统将提供生产系统应急演练环境,完成登录测试的会员单位可自行安排内部演练。

天内赔付达成率为99.87%。平安银行网上银行、电话银行保持高效安全保障,未出现一例客户资产损失案件。平安信用卡则累计为203位持卡人提供了挂失前72小时失卡保障,保障金额超过93万元。

据了解,2009年,平安旗下寿险、产险保费收入继续保持健康快速增长,分别实现保费收入1322.98亿元和384.83亿元,同比增长31%和44%,银行总资产也历史性突破2000亿元,信用卡发卡量突破300万张,卡均消费额居同业前列。(卢晓平)

深发展获社保托管业务资格

记者从深发展获悉,该行近日顺利通过中国银监会的资格审查,成功获得开办全国社会保障基金托管业务资格,至此深发展已获得证券投资基金托管、信托财产保管资格,可以开办商业银行理财产品、证券公司客户资产管理、集合理财和股权投资基金等多项托管业务品种,托管业务已步入良性发展及快速扩张期。

据悉,全国社会保障基金对托管银行结算效率、估值服务和绩效评估都有着严格的要求,获得此项资格对深发展托管业务是一次检验。深发展首创的投资指令管理系统,通过自动信息流和资金流的配比管理,实现对托管客户投资指令管理全过程不落地,达到会计核算、估值对账和资金清算的自动风险控制。同时,深发展已加快研发为托管客户提供基于融资融券和股指期货推出后各类创新基金产品全面的营销方案、绩效评估方法和风险控制工具,为客户提供差异化的托管工具。(雷中校)

责任与财富同行 建信基金获授权开发上证社会责任ETF

## 企业责任 ≠ 公益捐赠 “每股社会贡献值”给出量化标准

企业社会责任的承担绝非只是统计公益捐赠的数额那么简单。如何量化这些企业的社会责任,是社会责任投资者必须走出的第一步。

目前公开的信息披露尚不足以衡量国内上市公司对社会的贡献,其中重要的原因在于企业公开披露的指标中并不包含公司对社会贡献的内容或量化数据。这不仅限制了企业承担社会责任的积极性,而且也增加了社会责任投资者的个股筛选难度。

为此,上交所2008年5月公布《关于加强上市公司社会责任承担工作通知》,倡导计算并公告“每股社会贡献值”,并在这方面做出了有益的尝试。

除了传统观点认为的上市公司为社会贡献的付出之外,“每股社会贡献值”的计算还强调了企业盈利为股东带来的回报、纳税为社会带来的回报、支付利息为提供融资方带来的回报以及解决就业为推动经济发展做出的贡献等方面的因素。

因此在计算上市公司“每股社会贡献值”的时候,在公司为股东创造的基本每股收益的基础上,增加年度内公司的上述支出,并扣除公司因环境污染等造成的其他社会成本,以反映公司为其股东、员工、客户、债权人、社区以及整个社会所创造的真正价值。

这些与“每股社会贡献值”相关的要素中除了“社会成本”之外均是公司定期报告中的公开数据。2008年10月,建信基金管理公司联合中国人民大学、国家环境保护部、国家发展和改革委员会有关专家开展《中国上市公司社会贡献评价体

系》课题,明确提出社会成本等于现有环境支出减去未核算环境成本。完善后的社会成本估算方法,能够更准确的体现上市公司的“每股社会贡献值”。

上证社会责任指数强调上市公司的社会贡献度,其考核体系不局限于公司盈利指标,摒弃了传统公司盈利指标过分关注净利润、每股收益的缺陷,综合反映上市公司对社会责任的履行情况。统计显示,2008年度上证社会责任指数100只成份股平均每股社会贡献值为2.42元,较上证公司治理板块的平均水平高62.34%。

建信基金 CCB Principal Asset Management (CIS)