

News

个贷压力测试堪忧
监管拉响房贷警报

◎记者 邹毅 ○编辑 于勇

房地产信贷风险的积聚已经到了不容忽视的地步。2月4日,上海银监局急发房地产信贷风险提示,要求辖内银行业金融机构密切关注房地产企业杠杆率,严控投机性购房贷款。业内人士称,商业银行早在月初就已开始成“房地产信贷”。

2009年,上海市中外资银行房地产贷款增加1630.7亿元,同比增速为28.1%,高于各项贷款同比增速3.6个百分点。

近日,上海银监局组织辖内中外资银行开展个人住房按揭贷款压力测试。初步结果表明,以2009年9月30日数据为基准,在房价下跌10%、20%和30%情景下,不良率将分别达到1.18%、1.51%和2.08%,比正常情况下分别上升0.73个、1.06个和1.63个百分点。房价下跌10%情景下的不良率是正常情况的2.6倍”,这一结果让监管部门忧心忡忡。

上海楼市一直是全国房地产市场的重要风向标之一,其市场走向及商业银行的一举一动都牵动着政、银、企、民四根神经。一国有银行上海分行房贷部门负责人这样说,“上海楼市09年的平均成交价格排全国第二,仅次于深圳,贷款增长也很快。今年房地产信贷的限制很多,最近我们(银行)一直在研究怎么收缩”。

上海银监局在2月4日给出批示,要求商业银行“坚决控制投资投机性购房贷款,凡已利用贷款购买住房,又申请购买第二套(含)以上住房的家庭,首付最低四成,贷款利率严格按风险定价”。

同时,在沪各银行业金融机构应增强风险意识,拒绝对外投资投机行为的融资,加大差别化信贷执行力度。落实与借款人“面谈、面签”制度,坚决取消房贷业务返点”。

除个人房贷业务需加强规范外,对房地产企业贷款风险的密切监控也被提上日程。数据显示,2009年上海市住房开发贷款增长较稳,商业用房开发贷款增量较多。商业用房开发贷款余额比年初增加171.1亿元,增量连续四年超过住房开发贷款,而其不良余额正呈现逐步上升态势。

业内人士透露,上海银监局已对房地产企业信贷风险提出监控提示,要求其商业银密切关注房地产企业尤其是高价圈地的开发商、脱离核心主业进入房地产的大型企业集团的杠杆率,加强对开发商、项目公司和母公司的并表风险管理,增强逆周期的风险预测力”。

上海银监局人士表示,各银行机构必须对房地产信贷风险予以高度重视,严禁对项目资本金不足,“四证”不齐全或不合规的房地产企业或项目发放贷款。对调查发现并经相关部门查实存在囤地、捂房行为的开发企业,不得对其发放新增贷款,已有贷款也要迅速采取保全措施。

今年指数基金产品
或呈差异化发展

◎记者 孙旭 ○编辑 张亦文

年初的股市大调整使得去年大放光彩的指数型基金损失惨重,面对近期即将集中发布的一系列指数,业内人士认为,今年将是指数基金差异化大发展的一年。

2009年被誉为指数基金大发展的一年。天相数据统计显示,业绩方面,成立于09年之前的11只指数基金09年加权平均净值增长率为90.55%。从规模上看,09年指数基金从990亿元爆发式扩张至4000亿元左右;在基金业总体规模的占比上也从5.3%上升至16%左右。

然而处于“靠天吃饭”阶段的指数基金仅仅风光了不到一年的时间,在新年元月又迎来了股票市场的一次巨大调整,单位净值普遍下跌。

就在指数基金万马齐喑之际,中证指数公司2月3日推出了上证周期行业50和上证非周期行业100这2个指数,并将在9日正式推出上证龙头企业、中证龙头企业、中证地方国有企业、中证地方国有企业

100、中证国有企业、中证国有企业200和中证银河99共计7个指数。

有消息称,海富通基金已获授权开发以前两个指数为标的的指数基金,另有一些基金公司亦有兴趣根据中证指数公司推出的指数设计相应的指数型基金产品。

有市场分析人士认为,指数基金差异化发展是2010年基金发展的大趋势,像中证龙头企业、中证国有企业等这样的指数都是普通指数基金很好的跟踪标的。

上海证券研究所首席研究员王毅表示,从历史经验来看,很少有人能够长时间跑赢市场基准,去年牛市时这种现象就更为明显,所以从长期来看,指数型基金在中国的市场和发展潜力非常大”。

市场分析人士表示,指数基金一般严格按照指数构成来构建投资组合,收益率可预见性比较强,能有效规避市场非系统风险和流动性风险,同时相对股票基金其费率也较低,具有省事、省心、省力、省钱的特点。特别是随着2009年市场的震荡上行,指数基金的这些特



史丽 资料图

点进一步得到市场的认可,因此年内发行的指数基金受到了投资者的热捧。

长信中证央企100指数基金的拟任经理许万国表示,目前上市的主题基金多以沪深300和中证100等全市场指数为跟踪标的,主题化、风格化的指数基金产品还比较稀缺,但这类产品可以说是指数产品

发展的第二阶段。

另一位市场分析人士也认为,随着指数基金的逐渐流行,投资者多样化的细分需求将推动指数的编制更加灵活化,指数基金的操作将向主题化和风格化进一步倾斜。而随着今年一系列风格指数大扩容,指数基金的差异化和风格化或将迎来一个春天。

■指数月报

风格难转换 题材股再次跑赢大盘股

◎记者 潘圣韬 ○编辑 朱绍勇

1月份超预期的政策调控令A股市场急速转入调整,个股陷入普跌,各大指数均不同程度受挫。而在股指期货、融资融券等新业务即将出台的背景下,市场期待的风格转换仍然未能实现。相反,在1月份,题材股却表现出更好的抗跌性,中小盘指数同期跌幅低于大盘股指数。

小盘股最为抗跌

2010年首月,全球制造业指标达到5年多来的最高水平,预示着全球经济复苏前景向好。但大规模经济刺激也引发了资产泡沫,并推动了通胀预期。我国央行在1月份上调了存款准备金率,紧缩信贷规模,另外随着针对房地产业的调控措施逐步落实到位,近期的经济调控政策出台的节奏和力度均超出

了市场预期,引发股市出现一个明显的向下调整。

由中证指数有限公司和上海证券报联合推出的《中证指数1月份月度报告》(报告全文见B4版)显示,1月各大指数全线下挫,上证综指和深证成指的月跌幅分别为8.78%和11.41%。

1月份沪深300指数以3592.47点开盘,最低下探3168.46点,最高3597.75点,报收于3204.16点,较上月下跌371.53点,跌幅10.39%。沪深300样本日均成交额1069亿元,较上月增加5.85%。1月底沪深300指数静态市盈率为24.84倍,用最近四个季度财务数据计算的滚动市盈率为23.05倍。

在1月份,大盘指数中证100收于3082.69点,跌幅12.08%;中盘指数中证200收于3793.45点,跌幅6.70%;小盘指数中证500收于4374.65点,跌幅2.47%。由此不难看出,在1月份,大盘

股指数表现要差于沪深300,中盘股和小盘股指数要明显好于沪深300。市场风格转换仍然是“雾里看花”。

金融地产拖累指数近半

1月份,沪深300行业指数除信息技术和医药卫生分别上涨7.18%和0.26%之外,其他行业指数均出现下跌。跌幅最大的是能源行业,全月下跌15.80%,原材料和金融地产行业的下跌幅度也超过了沪深300,分别下跌14.33%和13.16%。电信业务下跌1.79%,成为1月份最抗跌的行业。

从对沪深300指数的影响看,金融地产行业在1月份对沪深300影响最大,在沪深300指数371.53点的跌幅中,有180.90点是金融地产行业贡献的,贡献度达到-48.69%。其次为原材料行业,贡献度为-20.59%,能源行业的贡献度为-14.01%。

从个股看,1月份市场涨少跌多。沪深300的300只样本股中有56只出现上涨,242只下跌,2家平盘。其中,鹏博士以25.81%的涨幅居涨幅榜首位,益生科技、电厂传媒分别以21.64%和20.92%居涨幅榜第二、三位。进入涨幅榜前10的个股1月涨幅都超过了12%。

进入沪深300跌幅榜前十的主要为钢铁、能源及汽车类股票。其中跌幅最大的是鞍钢股份,跌幅为26.13%,国阳新能跌23.78%,上海汽车跌22.96%,潞安环能跌22.09%。除此之外,西山煤电、苏宁环球、酒钢宏兴、宝钢股份、云南城投和一汽轿车均进入跌幅榜前十,跌幅都在20%以上。

从个股对指数影响看,在1月份,招商银行对沪深300指数影响最大,贡献点数为-19.75点,兴业银行为-16.94点,对沪深300影响最大的前5只股票累计贡献点数为-77.33点。

■市场动态

公开市场单周释放创2年新高

本周,央行通过公开市场再度向市场注入2160亿元流动性。随着春节长假临近,公开市场资金释放速度亦出现明显提速,从而令节前资金供给无忧。

昨天,央行仅在公开市场发行420亿元三个月央行票据,收益率与上周持平,为1.4088%。至此,本周央行仅在公开市场

回笼资金520亿元,在对冲到期释放流动性后,净投放资金量高达2160亿元,为2008年2月以来最大单周净投放量。

受央行大量投放资金的影响,昨天银行间回购市场资金供给宽松,各大国有商业银行主动融出资金,各期限资金价格变化平稳。

央行在公开市场加速投放资金,显然是为了确保春节长假前流动性充裕。业内人士预计,若无意外,下周央行将再次延续资金净投放的局面。由于下周公开市场资金到期释放量高达3000亿元以上,因此节前市场资金供给应当无忧。(秦宏)

三公司公布招股书

今日,中恒电气、永安药业和隆基

机械三家公司刊登招股说明书。

中恒电气拟发行1680万股,发行后公司总股本6680万股。公司主要从事高频电源系统的研发、生产和销售,客户主要是通信电源系统、电力操作电源系统,包括中国电信、中国移动、中国国家电网等核心客户。

永安药业拟发行2350万股,发行后公司总股份9350万股。公司主要从事牛磺酸产品的研发、生产和销售。2009年度公司实现净利润6505.27万元。基本每股收益0.93元。永安药业本次募集资金投资项目总投资4.3亿元,将投向年产1万吨球形颗粒牛磺酸项目、酒精法生产环氧乙烷(牛磺酸配套原料)项目和牛磺酸下游系列产品生产建设项目。

隆基机械拟发行3000万股,发行后总股份为1.2亿股。公司主要从事制动毂、制动盘及刹车片等汽车零部件产品的生产和销售。隆基机械本次募集资金将投入年产200万件汽车球墨铸铁轮毂项目。(魏梦杰 陶君)

大商所调整春节长假期间
交易保证金和涨跌停板

大连商品交易所日前发布《关于在2010年春节休市期间调整交易保证金和涨跌停板的通知》,为有效防范风险,交易所对春节长假前后大商所各期货合约的交易保证金和涨跌停板进行了相应调整。

根据通知,调整自2010年2月11日结算时起,大商所各合约最低交易保证金标准提高至9%,涨跌停板扩大至7%;2月22日恢复交易后,自第一个未出现涨跌停板单边无连续报价的交易日结算时起,黄豆1号、黄豆2号、豆粕、豆油和玉米各合约最低交易保证金标准恢复至5%,涨跌停板恢复至4%;

棕榈油、聚乙烯和聚氯乙烯各合约最低交易保证金标准恢复至7%,涨跌停板恢复至5%。关于交易保证金和涨跌停板幅度的其他各项规定仍按《大连商品交易所风险管理办》执行。

据介绍,大商所的大豆、豆粕和棕榈油等品种与CME、NYMEX和大马交易所同类或相关品种相关性很强,国内假期期间外盘价格变动聚集的风险易在假期后对国内市场形成冲击,因此每次国内长假前夕大商所都会对市场合理的保证金和涨跌停板额进行测算。今年春节放假期间,与大连品种相关的CME、NYMEX和大马交易所相关品种将交易四个工作日,根据统计分析,目前确定的7%的涨跌停板和9%的交易保证金基本可以应对长假期间的累积波动风险。市场运行平稳后,在第一个未出现停板的交易日结算时恢复到正常水平,能够兼顾市场风险控制和市场效率。(叶苗)

北京车险费率浮动实施1个月
大部分车主省钱

北京地区商业车险费率浮动制度自今年年初正式实行以来,已经过去1个月的时间,昨日记者从北京保险行业协会了解到,目前北京地区的29家商业车险公司已经全部自愿实施车险费率浮动制度,并且费率浮动制度的预期效果已经初步显现。

北京保险行业协会、北京保险学会秘书长方萍介绍,截至2010年1月31日,北京地区共有21.63万辆车投保商业车险,其中续保商业车险车辆14.96万辆,实收保费4.64亿元,较上年同期下降8.79%。

北京保险行业协会、北京保险学会产险联络部主任李枫表示,1月份保费下降,主要是由于实施了车险费率浮动

期指正式规则即将出台
保证金或有变动

◎记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

日前,中金所交易规则及其实施细则和沪深300股指期货合约公开征求意见已经结束,据记者了解,正式规则即将出台,为了保证期指上市后平稳运行,不排除期指保证金将高于12%的可能。记者获悉,在股指期货上市初期,保证金比例有可能定在15%。

根据信息反馈,为了强化风险管控,保证期指上市后平稳运行,届时保证金比例或将进一步上调。相关人士表示,12%是指最低保证金比例,最低保证金只是一个基准,未来实行的保证金比例不能低于这个标准。交易保证金比例不是固定不变的,交易所通常要根据价格波动性、市场流动性、股票现货市场状况、未来市场可能的情形等进行综合考虑,系统调整交易保证金比例。因此,依据规则规定,可以理解为沪深300指数期货上市交易之后,保证金比例不能低于12%,实际比例要根据市场情况而定,很有可能高于这一比例。

据了解,中金所交易规则及其实施细则和沪深300股指期货合约征求意见稿自1月19日开始,截至1月29日,为期10天。在征求意见稿中,将股指期货最低保证金标准由10%提高至12%,取消熔断机制,某一合约单边持仓限额标准由600手降为100手。

另外,届时仿真交易业务规定将做相应修订,特别是关于持仓限额的规定较原规则调整较大。

首例保险合并案追踪:
大都会保险在华拟设双总部

◎记者 黄蕾 ○编辑 于勇

国内首例保险公司合并案备受市场关注。对于美国大都会保险集团如何解决未来两家在华公司——中美大都会人寿和联泰大都会人寿的合并细节,日前大都会方面给本报发来了邮件回复。

由于首都机场集团的退出,上海联和投资接手,总部分别设于北京、上海的中美大都会人寿与联泰大都会人寿的关系瞬间从“同父异母”变为“同父同母”,走上合并之路已成必然。大都会方面在回复中透露,计划在2010年底前完成股权转让及公司合并。并坦言,两家公司的合并是一个复杂的过程,需要时间来筹划并取得保监会等相关监管机构的批复。

大都会方面在回复中明确表示,由于北京和上海对其在华发展都非常重要,因此,他们希望继续保留公司在两地的运营机构。“我们计划实行多总部的运营模式。考虑到上海是全球金融中心之一,我们希望将上海作为新公司的法定注册地点。”

涉及新公司未来领导班子组成的问题,大都会方面的回复是:“上海联和投资和美国大都会集团将分别就董事长和首席执行官的人选进行提名,并经新合资公司董事会通过。其中部分任命将报保监会批准。”

对于经营策略如何融合这个问题,大都会方面并未给予正面回应。仅表示,此次合并同美国大都会集团的“中国战略和商业模式相符。中国是美国大都会集团在全球范围内最重要的战略市场之一。我们对中国保险市场的发展前景充满信心。我们在中国立足长远,并为拓展在华业务制订了积极的业务发展规划。”

权证公告信息中应关注的几个方面

□中国国际金融有限公司

权证的基本信息(如行权价格、行权比例、结算方式和行权期等)将在权证发行和上市相关公告中有所记录;在权证的存续期内,若公司进行了分红派息,将会相应调整权证的行权价格,并予以公告。当行权期临近,我们建议权证投资者仔细阅读权证发行人的各项行权公告,重点关注以下几个方面:

第一,权证的最后交易日和行权期:权证的最后交易日是权证能在二级市场买卖的最后期限;行权期是可以行使权证权利的期限,在此期间权证将停止交易。例如石化CWB1认股权证的行权期是2010年2月25日至2010年3月3日期间的5个交易日,超过该期限后仍存续的权证将会被注销,最后交易日为行权期开始的前一日——2010年2月24日(星期三),从2010年2月25日(星期四)起将停止交易。

第二,权证的结算方式:权证的结算方式包括现金结算型和证券给付结算型。现金结算方式是指权证持有人行权时,发行人向持有人支付行权价格与标的证券结算价格之间的差额。现金结算型权证操作起来相对简便,将自动按照结算差价进行现金兑付。证券给付结算方式是指权证持有人行权时,发行人按照行权价格向持有人购买标的证券。证券给付型权证的行权将涉及标的证券所有权的转移。以证券给付结算型权证石化CWB1认股权证为例,权证持有人须在行权期内主动提出行权申报,并且在行权行权前账户上需备足现金用以购买中国石化600028的股票,成功行权获得的股票可在行权后的次日上市流通。

第三,权证的行权价格和行权比例:以认购权证为例,行权价格是指权证持有人行权时购买1股正股的价格;行权比例是指权证持有人行权时,每份权证对应可买入正股的数量。例如,石化CWB1认股权证除权除息后的行权价格已调整为19.15元/股,行权比例为2:1,即持有每持有2份石化CWB1认股权证,能够以19.15元的价格认购1股中国石化A股股票,按照“石化CWB1”认股权证的行权比例计算的中国石化A股股票不足1股的部分予以舍弃处理。行权价格和行权比例是非常重要的两个数据,权证持有人要根据这两个因素来判断收益并做出买卖权证、行权或者放弃行权的投资决策。

权证行权应考虑的因素还有很多,投资者一定要关注权证发行人发布的各项行权提示性公告,了解所持有权证的各项行权内容,以理性作出投资决策。

(本文内容仅供参考,不构成对所涉及证券的任何投资建议或意见,作者不对投资者据此投资所造成的亏损承担任何责任)(风险提示)