

股票市场	现价	涨跌	股票市场	现价	涨跌
上证综合指数	2428.15	9.13	上证50指数	2065.30	9.67
深证成份指数	9760.83	-59.46	中证100指数	2719.55	4.32
沪深300指数	2748.03	4.71	深证100指数	3502.89	-21.33
中证500指数	3484.36	-23.35	深证300F	3275.58	-22.49
中小板指数	4440.97	-56.38	中小板300指数	815.70	-9.39
创业板指数	771.90	-10.46	上证88指数	278.06	-1.04
上证180指数	6075.38	21.48	深证88指数	856.55	-13.59

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期货1302	2749.40	10.60	点	白糖1309	20700.00	-88.00	元/吨
沪金1304	340.15	1.86	元/克	白糖1309	5458.00	-1.00	元/吨
沪铜1305	59950.00	450.00	元/吨	铝锭1305	2511.00	0.00	元/吨
螺纹钢1305	4221.00	85.00	元/吨	连豆1309	4841.00	-3.00	元/吨
燃料油1305	5300.00	63.00	元/吨	玉米1309	2478.00	6.00	元/吨
PTA1305	8848.00	160.00	元/吨	焦炭1305	1920.00	18.00	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	628.18	0.420
100欧元兑人民币	845.53	12.190
100日元兑人民币	6.8796	-0.117
100港币兑人民币	81.007	0.036
100英镑兑人民币	991.08	-4.300
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.8330	15.850

今日关注

监管层再出新政提升险企7类投资能力——

险企投资实施“牌照化”管理

本报北京2月4日讯 记者江帆报道:保监会近日发布实施了《关于加强和改进保险机构投资管理能力建设有关事项的通知》,将对保险机构投资业务实施“牌照化”管理,并统一向社会公布险企每类投资能力的风险责任人,进一步加强和改进保险机构投资管理能力建设。

《通知》梳理了现有的保险机构投资能力,并以渠道为基础,将投资管理能力明确为股票投资能力、无担保债券投资能力、股权投资能力、不动产投资能力、基础设施投资计划产品创新能力、不动产投资计划产品创新能力和衍生品运用能力等7类,要求保险机构开展有关投资业务,按规定备

案能力,对上述业务实施一定意义上的牌照化管理。

保监会还规定保险机构应当建立风险责任人或持牌人制度,明确保险机构备案每一类投资能力,应当明确至少2名风险责任人,包括1名行政责任人和1名专业责任人;风险责任人由保监会统一向社会公布。保监会将加强对其投资能力的持续监管,监督保险机构投资管理能力的合规性,对不符合规定的可以暂停或取消已经备案的能力资格。

保监会还对险企投资能力建设进行了优化和调整,允许保险集团整合内部资源,构建股权和不动产投资的统一专业平台,

简化股权和不动产投资能力的现场评估程序,对购置自用性不动产或投资保险类企业股权不作能力备案要求等。

长期以来,我国保险资金投资范围相对狭窄,而2012年险资投资范围快速放开,其中风险对冲工具和参与利率市场化的工具是最大的亮点。2012年全国保险资金运用余额高达6.85万亿元,不过,有统计显示,2012年保险资金运用比例中,银行存款约占30%至33%之间,其他投资占比为66%左右;但去年10月下旬保监会颁布各项投资新政之后,险资的存款和投资资产比例并未产生结构性变化。

近期,保监会还在进一步推出为险资

投资“松绑”、“提质”的新政:刚刚发布实施的险企债权发行注册制,再次降低了险企发行债权投资计划的门槛;另据了解,保险资产管理产品创新试点也有望在近期启动,备受市场关注。

大力加强投资能力建设,是保险机构开展资产管理业务的前提和基础,也是防范风险的重要手段。业内人士对记者表示,该项新规遵循“放开前端,管住后端”的总体原则,坚持市场化改革方向,强化风险监管,将有助于推动保险机构提升资产管理能力,提高运作效率,市场也期待规模巨大的险资运用发挥出更高效率。

开放式指数型

基金涨幅大

本报讯 记者姚进报道:Wind资讯统计数据显示,上周(1月28日—2月1日),各类型基金全部上涨,其中开放式指数型基金上涨最多,涨幅达到5.38%。股票型和混合型基金分别提升了3.86%和3.55%。

股票型基金中,大成行业轮动、汇丰晋信低碳先锋和民生加银精选表现居前,涨幅分别为8.47%、8.36%和8.02%;混合型基金中,民生加银品牌蓝筹、汇丰晋信2026和华富策略精选涨幅居前,分别为7.27%、6.94%和6.79%;封闭式基金中,基金景宏、基金裕隆和基金同益表现居前,涨幅分别为7.27%、5.33%和5.32%;QDII中,华宝兴业中国成长、易方达恒生H股ETF和信诚全球商品主题排名居前,涨幅分别为2.41%、1.66%和1.52%。

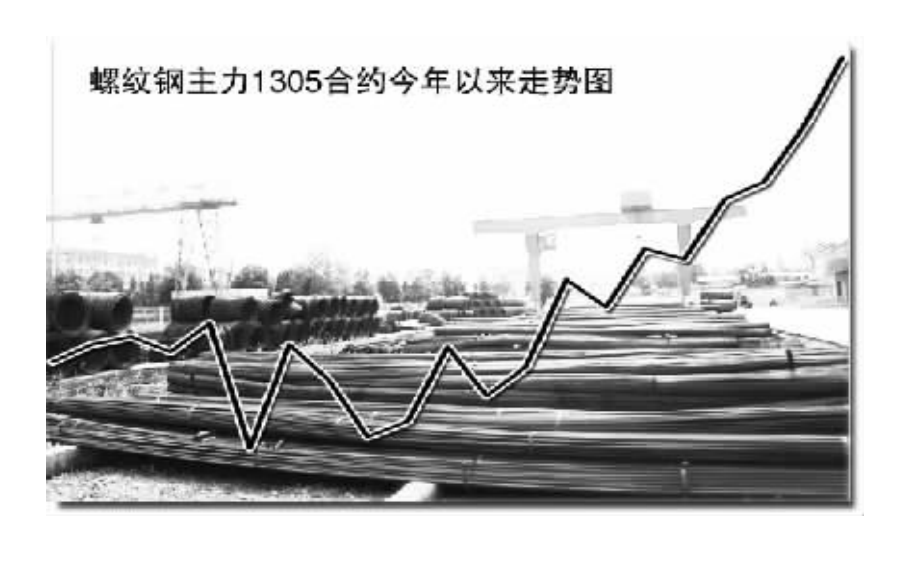
固定收益类方面,上周,债券型基金中,博时转债A、建信转债增强A和博时宏观回报AB表现居前,涨幅分别为7.18%、6.77%和6.06%;货币型基金中,益民货币、泰信天天收益和长城货币A表现居前,涨幅分别为0.23%、0.08%和0.08%。

上周基金发行方面,有万家岁得利、民生加银家盈7天B、民生加银家盈7天A和长信利众A共4只债券型基金以及上投摩根智选30股票型基金进行认购。

好买仓位测算模型显示,上周偏股型基金的持股仓位再度走高,当前仓位为83.23%,其中主动股票型基金的仓位涨幅较大,达到87.40%,标准混合型仓位也增长了133个基点,目前仓位为75.95%。上周基金主要加仓了黑色金属、食品饮料和房地产三个板块。



节后螺纹钢有望继续上攻



上海期货交易所螺纹钢主力1305合约已维持了近两个月的持续上行态势,由于临近春节,现货市场已渐休市,但基本面的逐步疲软并没有打压期价连创新高的积极性,1305合约期价目前已接近4200元/吨整数关口。春节后螺纹钢中线行情依旧值得期待,多头主力的持续拉涨显示出对于后市的良好信心。另外,自钢价筑底反弹以来,粗钢产量并未大量释放,而成本方面的有力支撑将使得螺纹钢底部继续抬高,预计春节过后螺纹钢将再度发动新一轮的大幅上攻行情。

现货市场信心向好。从现货市场了解的情况来看,目前市场的心态较为乐观,中间商对于春节后行情多持看涨态

度,部分前期未囤货的商家开始陆续补库。另外,龙头企业宝钢提前出台三月份价格政策,对热轧、冷轧等主流产品出厂价格上调150元/吨至260元/吨,这已经是宝钢连续四个月全面上调出厂价格,且此次是价格上调幅度最大的一次。本钢紧随其后,也对各品种的出厂价格上调了大约180元/吨至200元/吨,这都显示出钢厂对于市场三月份的走势预期向好,表明今年传统意义上的“金三银四”行情值得期待。

目前粗钢产量处于低位也为后期国内钢价继续企稳回升提供有力支撑。中钢协数据显示,1月中旬重点大中型企业粗钢日均产量为161.25万吨,旬环比下降3.73%;预计1月中旬全国粗钢日均产量

为191.44万吨,旬环比下降1.53%。而当前国内钢厂以及市场库存均处于近两年的相对低位,今年一季度市场将存在较强的补库需求,也将支撑一季度国内钢价继续走高。

同时,钢材成本支撑有效,期价底部或继续抬高。随着钢材价格的触底回升,近两个月铁矿石、焦炭等原材料价格亦节节攀升,其中62%澳洲粉矿价格最高攀升至158美元/吨,虽然春节将至,但国内钢厂对进口矿集中补库并未停止,而目前国外矿山现货招标量偏低,港口市场仅有的资源多集中于少数大户手中,加之近期澳大利亚飓风使得澳洲西海岸港口资源无法发货,澳矿石到货量明显减少,这也将助推铁矿石价格继续走强。

另外,根据以往历史规律,一季度为巴西的雨季,港口处于检修状态,将影响部分铁矿石需求;印度铁矿石出口量大幅减少,预计一季度矿石发货量环比将减少20%左右,市场资源偏紧必然导致矿价易涨难跌。春节过后,铁矿石价格将继续上扬,带动钢厂成本逐步抬升,因此钢厂将继续上调现货价格以转嫁生产成本的提高,钢材现货市场将再度发动一轮上涨行情。

综合以上基本面的分析,目前钢材市场信心良好,节后有继续走强的支撑因素。结合盘面来看,预计春节后螺纹钢1305合约将以4100元/吨一线为支撑继续上攻,有挑战4300元/吨至4350元/吨区间的可能,建议多单逢低介入,中线布局。

(作者单位:上海中期期货研究所)

□ 黄慧雯

资本论谈

国家统计局发布的初步核算数据显示,2012年中国国内生产总值首次全年突破50万亿元,达519322亿元,但是7.8%的经济增速也创下了11年来的最低水平。2013年,在宏观经济增长趋缓形势下,市场信用风险的不确定性仍需高度关注。

受外围经济影响,中国经济短期内增速下滑但并未超出预期。“降温”乃是综合因素共同作用的结果。2012年四季度增速回升预示中国经济出现了转暖迹象,但说经济已经彻底走出低谷还言之过早。实际上,外部需求疲弱、内需乏力、部分行业和企业经营困难等不确定性因素并未完全消除,经济筑底回升尚待观察。

在行业信用方面,2012年经济趋缓致部分行业盈利能力下降,信用水平分化明显,工业企业利润指标仍未走稳,整体经营表现欠佳。各行业的信用水平均受到了不同程度的负面冲击。根据

局部信用风险仍需关注

关 飞 张 丛

2011年下半年以来陆续发布的行业信用展望报告,我们发现,不同行业信用风险分化明显,房地产、钢铁、光伏、收费公路、城投和航运等行业展望负面,其余大多维持稳定。

在信用市场方面,2012年债券市场加速扩容,在融资规模中占比提升,未来或将形成对银行信贷市场一定程度的替代效应,但短期内还难以影响银行信贷市场。债券市场在短期内的快速扩容并非没有信用风险,但允许适度违约不仅对市场无害,反而有利于这一市场的成长和发展。在经济稳增长条件下,中国债券市场完全可以控制其系统性风险。

城投债信用与地方政府信用密切相关,局部风险需关注。地方融资平台债务风险将对城投债的投资价值形成负面冲击,平台企业债券融资扩容意味着地方“借新还旧”的债务滚动模式将持续,或将使得部分平台的信

贷风险转移至债券市场,但由于平台信贷所占债务比例远高于城投债所占债务比例,短期内城投债风险仍不高,总体保持稳定。

从评级的角度来看,地方政府信用水平对平台企业信用级别的影响越来越大,而平台企业自身的基础信用则有所弱化,平台公司信用和地方政府信用的关联度越来越高。未来影响地方政府信用的特殊因素主要包括经营性资产即国有企业和股权、地方能源、矿产性资源及控制能力、土地等特殊资源等,这些因素也将影响平台公司信用水平。

我们预计,2013年地方融资平台融资将受到一定程度的严格管控,其总体融资环境趋紧,特别是融资平台借助公益性项目融资将受到一定程度的抑制,但这并不代表正常的融资活动受阻。这将迫使地方政府规范其融资行为,抑制过快增长的投资冲动,同时迫使平台公司加快转型,调

整自身的融资结构,提升自身的“造血”能力和偿债能力。

中长期来看,中国经济增速进入中速通道将是大概率事件,未来结构调整需要多方面的配套改革同步进行,注重增量质量将是核心。中央以“城镇化”战略破题,乃是启动内需应有之义。预计2013年至2015年,中国经济在新城镇化加速的拉动下将保持7%至8%的年增速。2013年宏观信用风险将保持相对稳定,其热点仍将集中于银行信贷的质量、城投债的风险、中小企业信用风险等诸多领域。就银行信贷风险而言,应重点关注小微企业贷款出现的风险;城投债方面,应重点关注城投债发行规模较大省市的地级市平台的增量债务风险;中小企业信用风险方面,应重点关注中小企业的三角债问题。

(作者单位:中诚信国际信用评级有限公司研究咨询部)

券商营业部开启全面竞争时代

本报记者 殷楠



中国证监会日前发布《证券公司分支机构监管规定(征求意见稿)》,拟取消对券商设立分支机构的数量和区域限制,符合设点要求的券商可根据业务类型、发展规划和管理能力,自行决定分支机构的设立数量、区域。此外,放开分支机构业务范围,不再做具体限定。证监会相关部门负责人透露,证监会正在研究修改券商设立标准等事宜,在广泛调研的基础上,证监会将按照“循序渐进、扶优限劣、分步放开”原则,分步骤放开证券公司分支机构的设立。

据介绍,《规定》明确了券商分支机构包括分公司、证券营业部两类,可经营不超出证券公司业务范围的业务。券商申请设立、收购分支机构,应向公司住所地证监局提交申请表等材料。

上述负责人表示,《规定》实施后,券商可根据业务需要、管理能力和公司发展战略定位决定分支机构设立及布局,分支机构业务范围将从简单的代理交易拓展到向客户提供多元化金融服务,将有利于形成差异化竞争格局,稳步推进行业转型,为券商创新发展营造良好环境。

据悉,2008年,证监会出台《证券公司分公司监管规定(试行)》和《关于进一步规范证券营业网点的规定》,而此次《规定》将统一券商分支机构的监管办法。

“此次征求意见稿的推出进度超出了市场预期。”中信证券研究部潘洪文表示,由于一直以来中小券商反对允许证券公司自主决定营业部组织形式和业务范围的声音较大,市场更多地预期该措施并不会很快推出,原本预计下半年放开的可能性更大。

潘洪文认为,对大型综合券商而言,在行业竞争显著加剧的背景下,佣金率将会出现一定程度的下降,但整体受影响程度相对偏小。主要原因是营业部设立的放开为大型券商创造了更好地抢占市场份额的机会。凭借综合的产品服务能力,大型券商可以扩大其市场份额,起到以量补价的效果。“而那些区域性特征明显的中小券商,过去凭借在优势区域的垄断获得大大高于行业平均水平佣金率和非常高的当地市场份额,我们预期《规定》出台后这些券商将受到较大冲击。”潘洪文说。

机构观察

从“拼规模”到“比创新”

苏 渝

目前正在征求意见中的证券公司分支机构监管新规将放松此前对券商设立分支机构的严格管制,长期来看券商有望扩大规模,从而有助于证券业走出困境,但实际效果或许还有待进一步观察。因为,放开分支机构设立管制,也并非根治证券业业绩下滑的良药,放开不意味着一哄而上,应以逐步缓慢渐次放开为宜。

由于僧多粥少,券商分支机构间“跑马圈地”般的竞争一直都很激烈,券商经纪业务综合佣金率已连续7年呈单边下滑态势。但在券商们纷纷期望通过扩张来增强自己在行业内的话语权之际,业内犹须深思,仅仅靠规模扩张能给券商带来多少利润?在刚刚过去的2012年,受制于资本市场整体环境不佳,券商行业净利润普遍大幅下滑,不少券商甚至陷入亏损的泥潭,行业整体仍处于“靠天吃饭”的尴尬状态,而证券行业未来发展的方向应在于创新业务,通过创新来调整收入结构,改善其核心竞争力。如果仍是寄希望于规模的扩张,即便规模再大,也同样难以摆脱“靠天吃饭”的窘境。

变恶性竞争为良性竞争,关键还是要靠金融创新。从券商的传统业务来看,主要以经纪和投行为主,经纪完全“靠天吃饭”,投行也因近期IPO暂停而捉襟见肘。今年以来,转融通启动、“新三板”扩容、自营及资产管理业务拓宽、中小私募债推出等各项创新和监管放松措施进入密集落实期。再加之国债期货也推出在即,这些都为券商提升金融创新能力创造了机遇。如果券商把握住机遇,就会找到新的盈利增长点,摆脱靠天吃饭、恶性竞争的原有格局,创出有特色、有前途的新天地。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 贺浪莎 梁睿