

境外唱空藏玄机 银行股大涨以对

□本报记者 陈莹莹

尽管近日部分外资投行发出唱空言论,但A股银行板块20日集体强势上涨。截至收盘,银行板块平均上涨4.91%,16只银行股全线飘红。其中,中信银行涨停,平安银行、民生银行、兴业银行、光大银行等多只银行股涨幅超过6%。

以招商证券为代表的多家内资机构力挺银行板块,预计上涨行情仍将持续。招商证券预计今年银行股会有20%以上的超额收益,银行股业绩超预期概率正在加大。在经济增长依旧向下的前提下,银行股的估值可能很难回到“破净”的地步。

上交所大宗交易平台共发生19笔银行股大宗交易,成交金额约2.3亿元,其中超过80%的买方是海通证券股份有限公司国际部、中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部等市场熟知的“QFII大本营”。

分析人士表示,QFII资金对银行股的建仓暂不会止步。一方面,目前QFII机构普遍看好我国未来经济发展尤其是城镇化带来的投资机会,银行股和基建股理应首先受益;另一方面,银行等蓝筹股具有较强流动性,适合大资金配置。

唱空背后或藏玄机

摩根大通亚洲区兼新兴市场首席策略师Adrian Mowat日前在一份研究报告中建议投资做空内地四大国有商业银行H股的金融衍生品。报告称,中国经济增长势头正在放缓,加上经济政策趋紧,形势不容乐观。野村证券也发表研究报告称,中国经济呈现欧美2008年金融危机前相似的特征。

据媒体报道,香港辉立投资咨询董事陈宇宇表示,摩根大通做空的说法为时过早,此举可能是摩根大通为了配合自身操作。

国际投行某些报告的观点与它们的实际操作有时截然相反,只是出于策略的考量。

摩根大通去年曾发表过类似的唱空言论。去年9月,摩根大通发布研究报告,将民生银行H股评级从“增持”下调至“中性”,目标价下调22%至7.25港元。民生银行H股在去年10月底一度跌至7.25港元,其后震荡走高,一度涨至12.32港元,目前维持在10港元上方。港交所公开信息显示,去年9月至今,摩根大通并未减持民生银行H股,反而出手增持。

多名内地券商分析师表示,虽然今年A股上市银行确实存在

外资研报提到的风险因素,但投资者不必过度悲观,不必过分看重外资的唱空言论。抑制银行股的负面因素在短期内确实不能消除,但一方面,现阶段不是银行股的风险爆发期;另一方面,当前中国经济弱复苏趋势已基本形成,对银行股走强构成支撑。在经济增长依旧向下的前提下,银行股的估值可能很难回到“破净”的地步,更大的可能是随着经济周期的波动而震荡。

银行业绩依然稳健

虽然上市银行业绩高速增长已成往事,但多数市场人士仍认为银行股能维持稳健的业绩增

今日视点 | Comment

银行不止步 反弹料延续

□本报记者 吴杰 张朝晖

在民生银行、平安银行、兴业银行为首的银行股“兰剑客”带动下,A股市场20日强劲反弹。在唱空中国经济和股市的声音中,大盘的走势有一些出人意料。沪指指1949点以来的这一波反弹行情以银行股为龙头,只有看清银行股的发展趋势,才能更好地把握大盘未来的趋势和空间。

现阶段银行股的价值从以下方面可以看出清楚:

一是中国经济持续复苏。不论是弱复苏还是中复苏,复苏是确定的。据机构测算,今年一季度GDP增速为8.25%-8.4%。既然经济在复苏,银行的资产质量就不会出现系统性风险,对风险的有效控制将保证银行的利润不会被坏账吞噬。

二是货币政策。尽管政府工作报告拟定今年M2增长13%,低于去年的14%,央行行长周小川也明确表示货币政策将转为中性,但市场对两个方面估计不足。一方面,即便M2仅增长13%,今年的新增信贷总额也将达到9万亿元左右,比去年的8.2万亿元高

出10%,这本身就意味着银行利润绝对额会增加;另一方面,社会融资额将超预期增长,其中相当一部分不以银行信贷形式出现,但资金来源实际仍是银行信贷。今年1月社会融资总额达2.54万亿元,远高于去年1月的9754亿元。在这2.54万亿元中,债券仅3000亿元,银行信贷1.02万亿元,但其余的资金来源相当大一部分仍是银行信贷,只是通过通道业务转了一圈而已。可见,随着社会融资额的增长,银行利润的来源也在增加。

三是利率市场化改革虽然会降低银行的息差,但影响并不严重。事实上,利率市场化改革加速推进后,虽然银行的资金成本在上升,但贷款利率也有所上升,利率市场化对息差的整体影响仅2-3个基点,明显优于预期。

四是房地产和地方融资平台风险仍可控制。虽然目前房地产调控超预期,但地方政府的执行力仍有待观察。目前地产商销售状况良好,现金流理想,个别地产商甚至上调今年的销售目标。就地方融资平台而言,经过两年的清理后,其不良资产最困难的时

期已经过去,实际操作中的“借新还旧”也减轻了银行的压力。

五是银行的监管政策实际在放松。前几年,受巴塞尔资本协议III的影响,我国监管机构对银行的资本充足率提出了很高的要求,而目前欧盟延迟实施该标准。银监会对存贷比也放松了要求。

六是银行股的分红方案好于预期,估值仍具优势。平安银行大比例扩张股本为股价打开了上涨空间。今年上市银行仍将保持稳健增长,且相对保险、证券等金融子行业,银行业绩具有明显优势。银行板块估值仍偏低,市盈率约为6.5倍,市净率约为1.3倍。预计2013年银行股市盈率约6.3倍,市净率约1.1倍。目前看不到能引起板块估值重新向下调整的实质性负面因素。

七是银行股在沪深300指数中的地位可谓举足轻重。市场主流资金完全可以通过股指期货和现货市场联动,辅以融资融券手段,加大个股和指数的波动幅度,实现收益最大化。

综上所述,大盘行情要看银行股。只要银行股的行情没走完,大盘反弹就会延续。

上周A股新增开户数逾16万

□本报记者 毛建宇

中国证券登记结算公司20日发布的数据显示,上周(3月11日-15日)沪深两市新增A股开户数约16.37万户,较前一周减少3.9%。期末持仓A股账户数约5482.7万户,较前一周增加2.46

万户。上周新增B股开户数为387户。截至3月15日,沪深两市共有A股账户约1.69亿户、B股账户约253.56万户;有效账户约1.35亿户。当周参与交易的A股账户约1035.3万户,较前一周减少241.3万户。

上周证券市场交易结算资金 银证转账净流入88亿元

□本报记者 毛建宇

中国证券投资者保护基金公司20日公布的数据显示,上周(3月11日-15日)证券市场交易结算资金银证转账净流入88亿元。上周

证券市场交易结算资金银证转账增加额为1807亿元,减少额为1719亿元,两者相抵净流入88亿元。上周证券市场交易结算资金余额期末数为6323亿元,日平均数为6595亿元。

1月央行口径外汇占款新增3515亿 仅为全口径外汇占款增量一半

□本报记者 任晓

中国人民银行最新发布的统计数据显示,截至1月末,央行口径外汇占款达240184.99亿元,1月新增3515.06亿元,创2011年4月以来月度央行口径外汇占款增量的新高。

历史数据显示,月度央行口径外汇占款增量的最高点为2008年1月,金额超过5500亿元。外汇占款是中央银行及商业银行收购外汇资产而相应投放的本国货币。居民和企业往往在获得外汇收入后,会将部分出售给商业银行,商业银行再将其出售给央行。在统计口径上分为央行口径外汇占款及央行与金融机构全口径外汇占款。

值得注意的是,1月份央行口径外汇占款增量与全口径外汇占款增量相差巨大。此前披露的数据显示,1月全口径外汇占款新增6837亿元,当月央行口径外汇占款增量占全口径外汇占

款增量的比例仅为51%,这在以往较为少见。

分析人士认为,1月份央行的“半结汇”行为,一方面体现出央行控制市场资金、维持流动性合理水平的意图。近几个月来,市场流动性相对充裕,利率维持低位,我国货币环境从去年的相对宽松回归常态将成为当前货币政策的一大重要指向。

此外,分析人士认为,央行“半结汇”也有“拆招”美元升值、维持人民币汇率稳定之意。央行不完全结汇的最终目的是有意抑制美元升值速度,缓解资本外流的压力。目前美元指数上涨明显,如果央行全额购汇,则对美元指数起到助推的作用,间接促进人民币贬值。

数据显示,随着美国经济复苏迹象的逐渐显露,美元指数已从年初的79点位上攻至83点位。尽管当前人民币仍处于小步升值中,但贬值预期并未远去。

险企开办大病保险条件发布

□本报实习记者 毛万照

保监会20日发布《保险公司城乡居民大病保险业务管理暂行办法》,对保险公司开展大病保险业务的市场准入和退出条件、业务管理等进行了具体规定。《办法》规定,险企开办大病保险业务,注册资本应不低于20亿元或近三年净资产均不低于50亿元(专业健康险除外),在中国境内应连续经营健康保险专项业务5年以上。

其他基本准入条件还包括:满足保险公司偿付能力管理要求,专业健康保险公司上一年度

未和最近季度末的偿付能力不低于100%;其他保险公司上一年度末和最近季度末的偿付能力不低于150%;依法合规经营,近三年内无重大违法违规行为;具备较完善的健康保险精算技术;配备具有医学等专业背景的专业人员;具备功能完整、相对独立的健康保险信息管理系统。

《办法》规定,保险公司在投标过程中违反有关规定,开展大病保险业务过程中受到3次以上行政处罚,或违规支付手续费、给予保险合同约定以外的回扣或者其他利益的,保险监管机构3年内不将其列入大病保险资质名单。

五大行去年净利或超7500亿元

(上接A01版)拨备覆盖率为295.7%,较年初上升34.3个百分点;贷款拨备覆盖率2.9%,较年初上升0.1个百分点。

瑞银证券研究报告指出,短期来看,中国宏观经济企稳和企业现金流改善将缓解银行不良贷款上升压力,但中长期银行资产质量风险因素仍然存在,包括地方融资平台贷款、房地产贷款、理财产品等领域的风险。

孙旭预计,今年除少数拨贷

比处于较高水平的银行,上市银行将加大拨备计提力度,以增强自身风险抵御能力。业内人士表示,银行风险的属性,是目前银行股估值低的主要原因。但接近一倍的市净率已经充分反映了未来银行质量下滑的担心。招商证券认为,在资本监管政策放松、经济回暖、资金面配合背景下,银行股估值将有系统性提升,市场不应因短期经济波动对中国银行业平稳经营失去信心。

黄金白银期货拟试点夜市交易

交易时间为21:00至次日凌晨2:30

□本报记者 官平

上海期货交易所20日发布《上海期货交易所连续交易细则(征求意见稿)》,公开向市场征求意见。此次试点品种为上期所的黄金和白银期货。

上期所相关负责人表示,连续交易指除上午9:00-11:30和下午1:30-3:00之外由交易所规定交易时间的交易。从目前上期所上市的期货品种看,黄金和白银的现货定价时间在北京时间的夜间,且黄金和白银品种市场规模和承受力适中,国内外价格联动紧密,市场条件最为成熟,市场呼声最为强烈,具有较好的试行条件。

根据征求意见稿,在连续交易时段的选择上,将黄金和白银期货品种连续交易的时间设在

21:00至次日凌晨2:30,一方面能保证期货公司正常完成日盘结算,另一方面尽量覆盖国际市场的主交易时段。

在连续交易的方案设计上,将连续交易和次日日盘交易的第一节作为次日交易的第一节,连续交易不进行单独结算,交易、风险管理制度的规则保持不变。针对连续交易单独制定《上海期货

交易所连续交易细则》,同时将集合竞价提前至连续交易进行,强行平仓制度也按照原有规则执行。上期所还针对技术故障、结算延迟等突发情形制定相应的应急预案,确保市场运行安全顺畅。

业内人士表示,推出连续交易制度,顺应了实体经济对期货品种定价和风险管理的要求,有利于提高价格的连续性和影响

力,有助于深化期货市场服务实体经济的功能发挥,也符合市场加快国际化进程的需要,将推动期货市场在更高层次服务国民经

济发展。豫光金铅相关负责人表示,推出连续交易制度有利于完善贵金属品种的交易模式,更好地与国际市场形成联动,提升中国价格在世界定价体系中的地位,使产业客户在一个交易时间

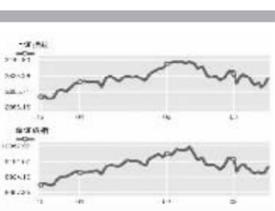
更为宽泛、更加国际化的期货市场规避相关品种的交易风险,实现套期保值。

交通银行金融市场部负责人表示,推出连续交易制度有利于国内贵金属期货与国际接轨,降低市场参与者的隔夜风险,使其更有效地实践各种投资策略,让贵金属期货更好地服务实体经济发展。

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2610.17	+85.08
上证指数	2317.37	+59.94
深证成指	9317.97	+283.93
创业板指	866.27	+23.58
香港恒生指数	22256.44	+214.58
恒生国企指数	10978.75	+238.70
道琼斯工业指数	14542.71	+86.89

期货市场	最新	涨跌
豆一1309	4796	+8
沪铜1306	55410	+250
NYMEX原油	92.55	+0.39
EMEX个月铜	7591.80	+81.80

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	136.85	+0.03
中证全债指数	146.16	0
欧元/美元	1.2964	+0.0097
人民币/美元	6.2716	+0.0042



特华投资控股有限公司 博士后科研工作站

TEHUA INVESTMENT HOLDING CO., LTD.

面向海内外公开招聘 2013 年度博士后研究人员

特华博士后科研工作站,是2000年经国家人事部批准设立,主要从事经济金融理论和投资银行实务等相关研究的博士后科研工作站。自建站以来,已先后面向海内外公开招聘了13批182名博士后研究人员。2005年,被国家人事部和全国博士后管委会评为“全国优秀博士后科研工作站”,这是该站获得的第22个工作站中,仅有的两家社会科学类博士后科研工作站。2010年,又先后被北京市人力资源和社会保障局评为“北京市优秀博士后科研工作站”,被国家人力资源和社会保障部评为“全国优秀博士后科研工作站”。

根据全国博士后管委会要求,工作站聘请了一批高等院校和科研机构的知名教授、管理部门的权威专家以及具有丰富实践经验的优秀企业家,担任博士后课题合作导师,构建起一流的博士后专家指导队伍。为推动国家战略研究事业发展,为培养培养更多高层次专业人才,服务国家经济社会发展大局,提升企业自身核心竞争力,我站现面向海内外公开招聘博士后研究人员。现将招收课题和有关事项公告如下:

招收博士后研究人员条件

1. 坚持四项基本原则,思想品质好,行为端正,无违法违纪纪录;
2. 获得相关专业博士学位或应届博士毕业生,年龄在40岁以下,身体健康,能够承担较高强度的研究压力和工作任务;

学术总顾问: 中国工程院院士、中国社会科学院学部委员、博士生导师 李京文

中国人民大学资深教授、博士生导师 黄达

研究总指导: 中国社会科学院副院长、学部委员、博士生导师 李扬

中国社会科学院研究员、博士生导师 李茂生 王国刚 王松奇

3. 具有较深厚的经济学、金融学、公共经济学、管理学、投资学、财务管理及法律专业功底;
4. 具有较强的研究创新能力和团队协作能力;
5. 具有与所申请研究项目相关的良好教育背景和从业经历者优先。

博士后研究课题

1. 中国城镇化发展问题与实施对策研究
2. 中国海洋经济发展战略研究
3. 中国绿色农业发展模式研究
4. 中国利率市场化政策路径与步骤研究
5. 中国行政体制改革与《预算法》修订研究
6. 中国统一社会保障制度的路径选择研究
7. 金融政策传导与综合经营研究
8. 互联网金融研究
9. 保险资金运用研究
10. 保险公司竞争力研究
11. 保险业参与社会保障研究
12. 保险资产管理公司创新发展模式研究
13. 资管时代信托本源业务研究
14. 信托跨行业协同的经营模式研究
15. 信托业务开发创新路径研究
16. 信托机构的社会责任评价研究
17. 债券市场结构性产品创新研究
18. 债券外包竞争力研究
19. 商业资本运作创新研究
20. 零售市场结构合理化研究

报名方式与联系方式

1. 工作站内研究人员直接报名或在工作站上网上报名方式。凡申请本站博士后者,请于2013年3月25日至2013年4月25日登录特华博士后科研工作站网站 www.tehua.com 进行网上报名,具体详见网站《网上报名注意事项》。
2. 本站将指定报名人员组织统一笔试和面试,择优录取。笔试内容:外语、专业和相关知识,面试内容为命题答辩。面试时间另行通知。录取的博士后,可进入北京或上海、南京或深圳分站从事研究工作。
3. 联系地址:北京宣武门内大街北京西路69号峻岭华庭C座1215室 邮政编码:100029

联系人:刘宪 张红亮 联系电话:010-58772892 13810029207 传真:010-58772893 E-mail: tehuaendoctor@163.com http://www.tehua.com