

存款保险制度助力银行改革提速

为中小银行增信 存保基金有配债需求

□本报记者 任晓

业内人士认为，存款保险制度的推出有利于利率市场化的推进和银行业改革的提速，将为中小银行增信。同时存保基金也存在投资运用需求，短期内将利好高等级债和利率债。

推进利率市场化

华泰证券研究报告认为，自1993年利率市场化进程逐渐展开以来，在逐渐放开同业拆借利率、债券回购利率、存款利率下限以及贷款利率的上下限之后，目前仅缺失放开存款利率上限这一关键一步，但这一步也被认为是最惊险一步，存款类机构的高息揽存行为可能造成经济的系统性风险。央行在控制系统性风险的底线目标下有必要推出存款保险制度，这也是多数完成了利率市场化国家的必然选择，而存款保险制度的酝酿在国内也有21年时间，近期加速推出暗示利率市场化将按部就班。根据央行官员多次表述推测，存款利率上限将于两年内放开。而随后，可以预计在“存款保险制度-利率市场化-资本账户开放”这样一个先后顺序下，人民币国际化及资本账户开放也将有所提速。

存款保险制度助力银行改革提速。近期银行体系改革有加速迹象，而配合存款保险制度的推出，银行体系改革将在两个层面受益。第一，改变目前银行体系国家信用背书的局面，以后由保险公司对风险违约进行赔付，这种做法将促进银行资金配置的效率，改善信贷结构；第二，在银行体系引入民间资本方面，存款保险制度会提升民资银行的风险负担能力，增强其信用等级，促进民营银行的发展并丰富银行体系的资本结构。例如目前刚获批成立的华瑞银行已经率先试水存款保险制度，对50万以下的个人存款承担赔付责任。另一方面，在存款保险制度建立后，央行及银监会也应持续规范银行业运营，减轻保险带来的逆向选择和道德风险行为。

利于中小行增信

专家认为，存款保险对中小银行更有利。一方面，存款保险制度可以大大增强中小银行的信用和竞争力。存款保险可以抬升中小银行的信用，为大、中、小银行创造一个公平竞争的环境，推动各类银行业金融机构同等竞争和均衡发展。另一方面，存款保险制度可以为中小银行创造一个稳健经营的市场环境。通过加强

对存款人的保护，存款保险可以有效稳定存款人的预期，进一步提升市场和公众对银行体系的信心，增强整个银行体系的稳定性。

从各国经验看，建立存款保险制度是发展民营银行、中小银行的重要前提和条件。美国社区银行的健康发展，在很大程度上得益于美国存款保险制度的建立和完善，使小银行具备与大银行平等竞争的制度基础，维持了整个金融体系的多样性，改善和加强了对小企业、社区和农民的金融服务。

通过建立存款保险制度，完善金融机构市场化退出机制，可以为民营银行、中小银行的健康发展提供坚实的制度保障。一般来说，存款保险对不同经营质量的金融机构实行差别费率，并采取及时风险纠正措施，有利于促进形成有效竞争、可持续发展、主要面向“三农”和小微企业的中小金融机构体系，形成更加合理的金融体系结构布局，进一步提升金融服务实体经济的能力和水平。

民生证券宏观研究院报告称，存款保险为民营银行和存款利率市场化打开空间，存款的限额保护意味着存款会流向经营稳健的国有行和部分股份制银行，也会提升公众保险意识，使部分存款转而配置保险。

基金投资风格料偏保守

《征求意见稿》指出，存款保险基金的来源包括存款保险基金管理机构运用存款保险基金获得的收益，这意味着存款保险基金将类似于社保基金，具有投资运用资金的需求。

中金公司固定收益团队认为，估算银行上缴资金约300亿元/年，外加政府初期的注资，其初始规模可达1000亿元，但适宜我国银行业的合理的存款保险资金池的规模更大（我国有100万亿左右的存款，可参照美国1.15%-1.35%与香港0.3%的资金池水平）。对比参考初级阶段的证券投资者保护基金在600亿-800亿元的规模；而2013年社保基金管理的基金规模为

11943亿元（据2011年全国社会保障基金年度报告披露的数据为868820亿元）；估算5-7年，存款保险基金通过向被保银行收取的基金池费用可达1000亿-2000亿元的规模，初始阶段每年银行需缴纳百亿元的基金池费用。

对于存款保险基金池资金的管理，央行指出，存款保险基金可投资政府债券、中央银行票据、信用等级较高的金融债券及其他高等级债券及国务院批准的其他资金运用形式。

中金公司认为，参照社保基金的投资风格（50%的存款与国债、10%企业债金融债、40%的股票及其他），且考虑存款保险基金的资金用于银行危机/金融体系系统性危机时的应急资金，其基金的管理与投资将更为保守，更接近于证券投资者保护基金。

民生宏观研究院报告认为，存款保险基金有配债需求，短期利好于部分高等级债和利率债，但中期看，存款利率市场化提升银行负债成本，对债券是利空。

存保制度将强化金融机构市场约束

□本报记者 任晓

专家认为，存款保险制度建立后，将有利于更好地保护存款人的权益，推动形成市场化的金融风险防范和化解机制，建立维护金融稳定的长效机制；有利于进一步加强和完善我国金融安全网，增强我国金融业抵御和处置风险的能力；同时，将为加快发展民营银行和中小银行、加大对小微企业的金融支持保驾护航。

促进银行体系健康运行

专家表示，存款保险制度能够加强和完善对存款人的保护，使存款人的存款更安全，主要体现在三个方面。

一是通过制定和公布《存款保险条例》，以立法形式为社会公众的存款安全提供明确的制度保障。在条例中明确规定设立专门的存款保险基金，确保可靠的資金来源，当个别金融机构经营出现问题时，使用存款保险基金依照条例规定对存款人进行及时偿付，保护存款人权益。

二是加强对金融机构的市场约束，促使金融机构审慎稳健经营，从而更好地保障存款人

的存款安全。

三是存款保险是对现有金融安全网的完善和加强。存款保险制度建立后，通过明确的存款保障制度安排，稳定市场和存款人信心，是对我国金融安全网的进一步完善和加强，有利于进一步提升我国金融安全网的整体效能，促进银行体系健康稳定运行，更好地保障存款人权益。

充分保障存款人权益

存款保险将覆盖所有存款类金融机构，包括在我国境内依法设立的具有法人资格的商业银行（含外资法人银行）、农村合作银行、农村信用社等，符合条件的所有存款类金融机构都应当参加存款保险。

存款保险覆盖存款类金融机构吸收的人民币和外币存款，包括个人储蓄存款和企业及其他单位存款的本金和利息，仅金融机构同业存款、金融机构高级管理人员在本机构的存款，以及其他经存款保险基金管理机构规定不予承保的存款除外。将少数特定存款排除在存款保险保护范围之外，有利于发挥市场约束机

制作用，促进银行业稳健发展。

专家指出，切实加强对存款人的保护，对于维护金融稳定、促进银行业健康发展十分重要。存款保险制度的核心是充分保障存款人权益，这是建立这项制度的出发点和立足点。

《存款保险条例（征求意见稿）》将最高偿付限额设为50万元，约为2013年我国人均GDP的12倍，高于国际一般水平。据测算，设定50万元的最高偿付限额，能够为99.5%以上的存款人（包括各类企业）提供100%的全额保护。

实行限额偿付，并不是限额以上存款就没有安全保障了。当前我国银行业经营情况良好，银行体系总体运行稳健，银行资本充足率等主要财务和监管指标总体健康，同时银行业监管质量和水平不断提高，银行抗风险能力大大增强。存款保险制度建立后，现有金融安全网的效能将得到进一步提升，有利于更好地保障银行的健康稳定和存款人安全。从国际经验看，即使个别银行出现问题，通常是通过市场手段，运用存款保险基金促成健康的银行收购问题银行，将问题银行的存款转移到健康的银行，使存款人的权益得到充分保护。

转融券约定申报及其展期推出

□本报记者 蔡宗琦

经中国证监会同意，中国证券金融公司30日表示，将从12月1日起办理转融券约定申报及其展期业务，现有73家已参与转融券业务的证券公司均可参与。

约定申报是指有意愿出借和借入证券的双方，就证券品种、数量、期限等要素达成一致后，共同提交申报委托、达成交易的一种成

交方式；在合约到期前，双方在协商一致的基础上，可以共同向中国证券金融公司申请按照原有期限展期，但展期后合约总期限不能超过6个月。据了解，约定申报与已推出的非约定申报，仅在交易申报、撮合环节有所差异，在清算交收、风险控制和监管等方面均相同，两种方式配合使用，可以更好地满足投资者的不同需求。

业内人士分析指出，境外成熟市场达成证

券借贷交易的主要方式就是议价方式，中国证券金融公司和沪深证券交易所在借鉴境外市场的经验基础上在制定《转融通业务规则》时就明确规定了约定申报方式及其展期，其技术系统功能的开发和测试早已完成，业务流程也已制定并多次演练，适时推出约定申报及其展期，将有利于进一步推动转融券业务健康发展。约定申报及其展期给予投资者更多的协商选择权，有利于提高投资者尤其是出借方的出借意

愿；同时，由于约定申报及其展期事先锁定了券源数量，不仅可以明显降低证券公司券源管理难度，而且也有助于市值管理等创新业务的完善和发展。

据了解，推出约定申报方式及其展期只是完善转融通业务机制的第一步，中国证券金融公司将持续推进转融券及证券借贷机制的优化完善，在费率市场化、提前了结、期限灵活等方面进一步完善现有机制。

基金鏖战年末排名

调仓过程中对于流动性不佳的中小市值成长股的杀伤力。

当然也有观点认为，在大盘指数连续强势上攻之后，目前场内已积累较多的获利盘，资金筹码兑现要求的升温或加剧指数继续走强的难度。同时，大盘蓝筹股尤其是银行股的上涨对于资金的消耗较大，也使后市继续高歌猛进的可能性正在降低。

看好2015年行情

不过，对于2015年行情，基金普遍持乐观态度，认为在无风险资产收益率下行、居民权益资产配置比例较低、海外资金流入加大背景下，市场资金面改善趋势有望延续。市场环境回暖和增量资金入场将形成正向循环，继续推动指数走在上升通道内。

根据中金11月26日收盘后对A股投资者的调查，82%的受访者认为年底点位在2600点以

上，其中认为在3000点及以上的占比19%，只有约18%的投资者认为年底的指数点位将低于当前点位。对于2015年市场走势，51%表示乐观，30%谨慎乐观，持悲观看法的不到5%，公募基金表现得最为乐观，未来三个月最为看好的板块为券商、保险、地产、银行、国防军工。

对于后市，华泰柏瑞副总经理田汉卿表示，A股经历了一轮2007年后去泡沫化的漫长调整，现在进入估值洼地，特别是主板市场。从大类资产配置角度看，国内房地产品市场价格见顶基本达成共识，房地产投资的需求将被遏制；另外，信托兑付风险暴露，黄金等大宗商品震荡下行趋势确立，股市存在更好的投资机会。

汇丰晋信大盘基金经理丘栋荣表示，随着经济预期企稳回升，蓝筹股有很大的估值修复空间。因此，他重点配置了低估值的金融板块和地产板块。

爱在中信 感恩有礼 中信银行四季度综合活动幸福开启

为了将感恩幸福的生活理念传递给消费者，打造以客户为中心、专注客户幸福体验的银行形象，中信银行在全行范围内开展了2014年第四季度“中信红·感恩季 爱在感恩有礼”零售综合营销活动，在2014年岁末即将到来之际，为客户提供一次“暖心”的幸福体验。

“中信红·感恩季 爱在感恩有礼”活动从2014年10月1日起至12月31日，历时共计3个月，贯穿了2014年国庆节、“双重阳”、“双十一”、“双十二”、“感恩节”、“圣诞节”等重要时间节点，以“感恩父母、感恩自己、感恩客户”三大阶段主旨，“中信红·爱在父母身边”、“中信红·爱在指尖流转”、“中信红·爱在爱情相守”为阶段主题开展的客户回馈活动。

针对不同阶段的核心主旨，中信银行将集中整合零售银行各部门的资源优势以及特色产品，通过套餐营销、节日回馈、优

惠促销等活动形式，为专属用户、重点用户带来多重实惠和礼品，让客户感受到中信银行情系客户的诚挚情谊。

此次活动以传递“感恩”之情作为整个活动的核心链条。将“9元看电影”、“与爸妈一起拍全家福”、“幸福年华卡广场舞大赛”、“充话费、不断网”、“网购不缺钱，网贷来买单”、“信用卡‘光棍节翻牌’”、“新年答谢演出”、“送苹果、送平安”等活动串联，为客户提供一个感恩父母、感恩自己的机会。

除各种营销活动之外，中信银行也为不同阶段的不同活动准备了多种特色产品及产品套餐。“薪金煲、出国金融、异度支付、房抵贷”作为中信银行的四大特色产品可谓隆重出场，备受关注。薪金煲不仅满足用户银行结算，在此基础上还为客户提供优质的现金管理服务；出国金融一站式服务为出国人员和来华外籍人士提供一整套安全、快捷、便利的金融解决方案；异度支

付更是给我们带来了安全便捷的移动支付生活方式，房抵贷则可以满足客户装修、留学、旅游、购车等多种消费用途，而由特色产品组合而成的多种组合套餐更是以“双重积分回馈”为礼遇，吸引众多客户关注。据中信银行相关人员介绍，活动期间，客户全新办理任意一款套餐所有产品或补齐该套餐内剩余产品，视为该套餐开办完成，即可享受单个产品积分回馈、年初额外赠送5-10万积分等实惠。

此次“中信红·感恩季 爱在感恩有礼”活动作为中信银行零售业务在2014年末的重要活动，其活动力度之大，可谓空前。据相关人员介绍，2014年第四季度的“感恩季”营销活动只是中信银行推动“幸福财富管理”品牌的一个开端，在未来，中信银行将围绕“幸福”品牌打造更多的营销活动，让客户更加快速、更加深入的了解中信银行的品牌理念。

深交所：推进西部省区区域股权市场建设

□本报记者 张莉

由深交所与贵州省金融办、贵州证监局主办，云南省金融办、广西自治区金融办协办的第九期地方政府金融干部资本市场专题研讨班于11月28日在贵阳举办。本期研讨班旨在交流地方经济与资本市场相结合的经验，推动地方金融干部更好地了解资本市场的最新发展动态和趋势，把握资本市场改革创新的战略机遇。共有来自贵州、云南、广西等地的100多名金融干部参与学习和交流。

贵州省委常委、常务副省长谌贻琴表示，贵州的经济与金融相互促进、良性发展的有利形势正在加快形成，未来将大力拓宽直接融资的渠道，加快完善多层次资本市场体系，逐步迈入间接融资与直接融资双轮驱动的阶段。深交所方面表示，将积极落实中央支持新一轮西部大开发的区域和产业政策，在引导金融资源向西部配置、推进西部省区区域股权市场建设、完善地方金融支持体系等方面加大工作力度，为推动贵州等西部地区经济社会发展做出应有的贡献。

RQFII-ETF继续缩水 主动股基大幅加仓

□本报记者 曹乘瑜

上周上证指数放量上涨7.88%，但是A股RQFII-ETF仍然出现连续第十周的“缩水”。14只A股的RQFII-ETF共计被净赎回2.23亿份。

与此同时，上深交所的股票型ETF也遭遇净赎回，共计净赎回21.73亿份，整体相比上周末规模缩小了3.03%。尽管上周蓝筹股行情不错，遭遇赎回的主要是蓝筹ETF，华夏沪深300ETF、华安上证180ETF、华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF均出现大额赎回。

主动型股票基金的基金经理则热情高涨，大幅加仓。万博基金经理研究中心的数据显示，上周主动型股票方向基金最新平均仓位为86.94%，与前一周相比上升2.53个百分点，其中主动加仓1.46个百分点。

上证180等指数样本股将调整

□本报记者 周松林

根据指数规则，上交所与中证指数公司日前宣布调整上证180、上证50、上证380、上证沪股通等指数的样本股，中证指数公司同时宣布调整沪深300、中证100、中证500、中证香港100等指数样本股。本次调整将在12月15日正式生效。

以沪股通标的股票为样本的上证沪股通指数调入28只股票，调出27只股票，本次调整后，沪股通指数样本股数量由568只增加到569只。

中证100指数更换8只股票，中证500指数更换50只股票，中证香港100指数更换4只股票。上证180指数更换18只股票，上证50指数更换5只股票，上证380指数更换38只股票。

根据2014年9月11日公布的相关规则，自本次开始，符合条件的创业板股票将进入沪深300等指数样本空间。从此次调整结果来看，碧水源、华谊兄弟等10只创业板股票进入了沪深300指数，而东方财富、宋城演艺等11只创业板股票进入了中证500指数。中证指数公司认为，经过5年发展，创业板市场已成为中国资本市场的重要组成部分，此次创业板股票进入沪深300等核心指数将有助于提高沪深300等指数的市场代表性。

除以上核心指数之外，其它指数的样本股也进行了相应的调整。

重庆证监局举办高管培训班

□本报记者 周渝

日前，重庆证监局举办辖区上市公司董事、监事、高管人员培训班，来自上市公司和拟上市公司的190多名代表参加了此次培训。

在培训班上，与会专家就上市公司并购重组最新政策、上市公司股权激励与市值管理、沪港通对上市公司影响和明年宏观经济分析等四方面做了讲解，尤其是对并购重组监管制度和修订内容及思路进行了详细深入的解读，获得了与会代表的良好反响。

中国平安H股拟定向增发5.94亿股

□本报记者 杜雅文

中国平安12月1日公告，表示将通过定向增发594,056,000股新H股募集资金约364.91亿元，其所得款项将用于发展主营业务，补充资本金及营运资金。配售股份将配发予不少于六名但不超过十名独立专业机构和个人投资者。

公告称，定向增发股份分别占公司现有已发行H股股本及现有已发行股本总额约18.98%及7.50%，增发后分别占已发行H股股本及已发行股本总额约15.95%及6.98%。此次定向增发的价格为每股62港元，合计配售所得款项净额预计将达到约364.91亿港元。