

银行系险企新军搅动市场格局

# “游戏新规”倒逼银保业务结构升级

□本报记者 丁冰

工行近日宣布入主金盛人寿，该收购标志着首批四家商业银行入股保险公司的试点接近尾声。与此同时，平安人寿、新华人寿等银保市场上的主力也在持续加大银保产品开发力度。而以百年人寿为代表的新生保险公司，近期亦高调宣布进军银保市场。

分析人士指出，新加盟的银行系保险公司可能“搅动”银保市场格局，这一领域竞争的白热化趋势再度加剧。在这轮竞争中，银保市场的“游戏规则”已开始由“市场占有量”制胜向“高内涵价值产品”转移，保险公司银保业务结构升级迫在眉睫。

## 银行系险企入局

工商银行日前宣布将斥资12亿元入主金盛人寿，收购完成后，金盛人寿将更名为工银安盛人寿保险有限公司。工行行长杨凯生称，工行庞大的营销渠道、网点之外的网销与电销等渠道，AXA安盛的产品技术市场经验等优势，是市场上任何一家合资险企都无法具备的。

工行目前已与国内超过50家险企签署银保业务合作协议。加之此前中行、交行、建行先后获批入股保险公司，银行系险企在不断“壮大”，塞班之忧也随之升起。因为银行已成为保险公司产品的主要销售渠道，推动着保费收入的快速增长。分析人士

称，少数银行进驻保险市场，圈地意图明显。

对此，工行董事长姜建清表示，工行和其他保险公司的合作还会继续，因为入股金盛保险，并未作出排他性的安排。百年人寿北京分公司副总经理安庆涛认为，几家银行入主保险公司，更多的考虑应该是资本构架的完善，只要不排他，不关起门来只做自家保险公司的生意，那对其他保险公司而言就还有竞争生存的余地。

安庆涛表示，具备强大实力的银行系险企将加剧银保市场的洗牌。在这种情况下，其他保险公司应该思考如何强化自己的银保业务，自身的提高更为关键。

## 同窗竞争倒逼结构升级

谁占领银行的销售渠道，谁就在保险市场中占据主动。”这是银保市场的法则。目前一家银行代理销售多家保险公司的银保产品的现象较为普遍，“同窗竞争”的压力对于各家保险公司而言不言自明。

业内人士表示，目前银保市场的竞争还较为初级，各家公司产品功能严重同质化。而由于大保险公司较易与银行合作，其“费用支出”相对较低，更加挤压中小保险企业的生存空间。

百年人寿北京分公司总经理姜京表示，“同窗竞争”加剧导致银保业务盈利能力下降，这反过来会促使银保结构升级，险企会主动调整结构，

在期缴保障型产品上发力，这将有助于险企完善自己的长期战略规划。这个转型能否成功考验的是保险公司的产品设计、投资、服务等方面专业能力。

某寿险公司高管表示，虽然期缴业务带来的直接利润不如趸交快，但是保险市场毕竟是长线为王，期缴业务给保险公司的资金利用灵活余地更大，在投资空间的运用上更为宽泛。

安庆涛认为，在较为混乱的竞争过后，银行在银保产品的推出方面，应该会以1-2家保险公司产品为主，其他保险公司产品在保险产品功能上做补充，形成较为周全的保险业务覆盖。而这个过程中，不被市场认可的一些险企，势必要退出银保市场。

## 江苏多措并举严打和防控内幕交易

11月1日，江苏召开全省上市公司规范工作电视电话会议，专题部署防控内幕交易工作，以促进上市公司不断强化规范意识，共同推动江苏资本市场可持续健康稳定发展。

江苏证监局局长左红指出，内幕交易有“四害”：一害投资者，实质是用违法手段攫取其他投资者的钱；二害公司，结果会导致公司丧失宝贵的发展机遇；三害市场，直接破坏了资本市场的“三公”原则；四害自己，内幕交易者最后都会触犯刑法，受到严厉制裁。

为维护江苏资本市场良好的发展环境，江苏证监局将多管齐下，严打和防控内幕交易。一是积极构建打击内幕交易惩防体系，进一步加强与纪委、监

察以及相关部门的协作，强化执法合力；二是加大对内幕交易的监控和查处力度，高度关注重点公司、重点时段和重点人员，对内幕交易行为快速反应，有案必查，一查到底，决不姑息；三是巩固上市公司治理成果，加强市场基础性制度建设，督促公司完善治理，规范运作，保持健康发展。

江苏省政府副秘书长汪泉指出，市场各方要在坚持规范的前提下，积极推动公司可持续发展。他告诫各上市公司和有关部门，做到“四不”：不要碰本公司的股票；不要碰本地重组公司股票；不要搞不规范的关联交易和利益输送；不要隐瞒应披露的有关信息。(李巍)

## 商务部：转化降低汇率变动负面效应

商务部副部长陈健1日表示，人民币升值有利于我国企业对外投资，但同时会对我出口产生负面影响。要把人民币升值可能对对外贸易产生的负面效应转化、压缩到最低，加速优化出口商品结构。

陈健在国务院新闻办举行的新闻发布会上回答记者提问时说，人民币从2005年汇改以来到现在为止累计升值达24.1%。人民币汇率中间价涨幅明显加大，而且汇率弹性明显增强。这是中国政府根据经济发展水平及国际经济形势对货币的需求关系综合平衡产生的一个汇率政策。

陈健表示，当前人民币升值掺杂着一些外部因素，比如在国际金融危机爆发之后各国贸易保护主义有所抬头，有些国家货币争相贬值，这就相对衬托出人民币的升值，可能在正常情况下升值幅度不会这么大。他指出，要放大人民币升值对于对外投资的促进作用。我国对外投资的发展一定会对我国经济和世界经济产生积极影响。

2009年我国对外直接投资流量达565亿美元，名列全球第五位、发展中国家首位。陈健指出，我国对外投资合作虽发展较快，但仍处于起步阶段。

2009年末，我国对外直接投资存量仅占全球存量的1.3%，投资规模远

不能与西方发达国家相比。(卢静)

## 深交所第四批废止104件业务规则

□本报记者 杜雅文

近日，深交所对截至2010年9月30日期间公布的业务规则进行了一次全面清理，确认现行有效业务规则107件，废止业务规则104件。深交所曾在2003年、2005年、2006年先后三次批量废止业务规则共计288件。本次废止的104件规则包括已被修订、自行失效、上位法规依据已废止以及因业务发展不再适用应予废止等情形。

深交所有关负责人表示，近年来，随着中小企业板、创业板的设立，我国

多层次资本市场体系建设取得了重大进展。多层次市场因其不同特点，需要建立与之相适应的、体现差异化监管要求的业务规则体系。与此同时，新的《证券法》和《公司法》发布实施，相关配套法规陆续出台，也要求证券交易所的相关业务规则作出相应修订和调整。经过多年有计划的制定、修订和清理工作，目前深交所已形成以上市、交易、会员三大业务规则为核心，由规则、细则、指引和其他规定组成的，覆盖主板、中小板、创业板的多层次业务规则体系。

这位负责人强调，深交所一直坚持“依法治所”的原则，不断提高规则制定和管理工作的科学化、预见性和主动性，在广泛征求市场参与主体的意见的基础上，做到上市规则、交易规则和会员管理规则三大核心规则修订的定期化、规范化，并积极做好各个层次业务规则的规划和制定工作，下一步将业务规则体系的规范化和科学化为根本、以体现多层次市场差异化监管需要为导向，不断完善业务规则制定、修订、清理工作机制，为多层次资本市场建设奠定坚实的制度基础。

## 200亿门槛取消 基金专户业务资格放宽

(上接A01版)降低了单只专户产品的初始规模，由原来的五千万降为三千万。

适度提高单只一对多专户产品投资单只股票的比重，由原来的10%提高至20%；取消不同投资组合之间同日反向交易的限制；并适度增加一对多专户产品开放参与和推出的频率，由原来的每年至多开放一次增加至每季度至多开放一次；增强一对多专户产品业绩报酬收取方式的灵活性，简化一对多专户业务客户资料表的备案手续，从原来的5个工作日内报备简化为每季度结束之日起15个工作日内报备。

同日证监会还发布了《证券投资基金管理办法(修订稿)》，并公

开征求意见。将基金销售机构注册资本要求由2000万元降至500万元，并将基金销售机构具有基金从业资格人员最低数量从30人放宽至10人。专业销售机构组织形式为有限责任公司或合伙企业，此外，具有基金从业经历的专业个人也可参股独立基金销售机构。对于参股独立基金销售机构的自然人资质，必须从事证券、基金业务十年以上，或者证券、基金业务部门管理五年以上或者担任证券、基金行业高级管理人员三年以上，诚信记录良好。

此外，经过一周的征求意见，证监会11月1日正式发布《关于保本基金的指导意见》，明确表示允许保本基金投资股指期货。目前，我国保本基金主要

采用投资组合保险策略进行运作，允许保本基金灵活投资，便于基金管理人在实践中充分使用投资组合保险策略。同时，为促进保本基金的稳健运作，《指导意见》还要求保本基金投资于各类金融工具的比例应与该基金的投资目标、投资策略相匹配。

证监会还披露，按照相关法规及《海峡两岸经济合作框架协议》(ECFA)的有关承诺，首次批准了两家台湾地区金融机构——富邦证券投资基金股份有限公司、群益证券投资基金股份有限公司的合格境外机构投资者(QFII)资格，其他台湾地区金融机构的QFII资格申请也在按相关程序进行审核。截至目前，大陆批准QFII总

## 踏准行业节拍 博时旗下基金三季度亮点解读

三季度以来A股市场走出了精彩的结构性行情，这让众多的公募基金感到了扬眉吐气。

天相投顾根据基金三季报统计的数据显示，60家基金公司的693只基金三季度净赚3170亿元，各种类型基金整体均获得正收益。

这其中对于那些重仓热点行业、踏准轮动节奏的基金公司而言，整体业绩表现尤为突出。以博时基金为例，旗下的博时平衡配置三季度份额净值增长率为12.19%，大幅跑赢比较基准。

截至10月15日其在今年以来以及过去三年净值增长率都位居同类首位。分析其业绩背后的原因，基金经理在季报中强调了看好黄金的金融属性，维持了对该板块龙头公司的投资，以及看好人民币升值前景而重仓受益明

显的航空股。

超大盘ETF及联接基金在三季度也摆脱了上半年的尴尬，取得了正收益，并在十月以来的11个交易日取得了14%以上的收益。基金经理也在季报中表示，受益于全球范围的量化宽松政策，前期跌幅较大、估值较低的金融、能源资源等行业的大盘蓝筹股有望在四季度继续受到追捧。

不仅是权益类基金产品，博时旗下的固定收益类基金在三季度同样也有不俗表现。博时信用债A/B在三季度份额净值增长率为3.24%，博时信用债C的份额净值增长率为3.16%，两者均明显跑赢比较基准。截至10月15日，据银河证券数据，博时信用债券A/B今年来净值涨幅超过12%，位居

同类可比基金第4名。基金经理过钧在季报中分析，信用产品在供给较少的态势下维持强势和银行类转债得到市场认可”是基金业绩表现不俗的重要因素。在四季度，继续看好具有较高市场流动性和较低转股溢价率的银行类转债，并认为相关转债是今年最佳的债市投资机会。

有分析人士称，大型基金公司由于旗下产品较多，要想整体取得较好的收益并非易事，这需要对宏观经济走势、市场行业轮动的趋势作出前瞻性判断，并把握好大类配置的仓位。宏观政策有保有压，经济周期有涨有落，造成行业表现有好有坏，博时基金下半年的投资策略主要调之一就是通过把脉周期，掌握行业轮动节奏进行投资。

博时基金也是业内较早的将投资部门分成多个风格小组的基金公司。目前共有价值组、成长组、混合组、另类组、ETF与数量化投资组、固定收益组等六个风格小组。随着各个风格小组的形成以及新基金审批机制的提速，丰富与完善旗下产品线已成为了大型基金公司的重要动作，博时基金今年来已发行了3只不同类型的基金产品，目前正在发售博时转债增强债券型基金，11月中旬将发行博时行业轮动股票型基金。

博时转债增强基金是管理层时隔六年批准的全市场第二只以可转债为主要投资品种的基金产品，拟任基金经理为博时信用债的基金经理过钧先生。该基金对于可转债的投资仓位将不低于64%，在转债品种股性较强的时候该基金也将

显示较强的股性特征，由于同时该基金提供不收取申赎费的C类份额，这也方便了中短期投资者的交易。

博时行业轮动基金是博时基金旗下首只行业轮动投资风格的基金产品，拟任基金经理为博时平衡配置的基金经理助理刘建伟先生。刘建伟先生为宾夕法尼亚大学沃顿商学院MBA，历任博时基金行业研究员、股票投资部混合组投资经理，拥有多年投资经验。对于近期市场关注的加息影响问题，他认为加息有利于调整经济结构，对提高内需、促进民生有正面作用。当前加息的频度和幅度对实体经济不会有实质性影响，对证券市场的中短期影响有限，权益市场的结构性机会仍然值得期待。

■ 银华抗通胀主题基金(LOF)专栏(一)

## 黄金投资——打响抵御通胀的“保卫战”

银华基金管理有限公司国际合作与产品开发部

一种巧合。

黄金作为世界领域中的特殊商品，兼具商品属性和货币属性。黄金所具备的商品属性指的是它可以满足工业、商业等方面的需求；除了商品属性之外，黄金作为世界上现存的非信用货币，与纸币、存款等货币形式不同，由于它是稀缺的贵金属，其本身就具有非常高的价值，而不像其他货币只是价值的代表。因此，投资黄金历来被当作最佳的资产保值方式和价值储藏手段。

然而，目前国内投资者投资黄金的途径却较为有限，主要包括商业银行推出的实物黄金、纸黄金或者各类机构代理个人投资者进行黄金投资的形式。上述方式一般都对投资者自身的专业知识有一定要求，需要投资者自行判断投资时机，且投资者自行投资实物黄金也面临着流动性不高、成本高等问题。相比之下，以公募基金形式存在的、投资黄金类

的理财产品则具备“专家理财、集合投资”的优势，从而为广大投资者分享国际黄金收益提供大众化的投资工具。

银华基金管理有限公司正在发行“银华抗通胀主题证券投资基金(LOF)”，该基金作为国内第一只“大宗商品”投资概念的基金，通过投资黄金ETF等境外大宗商品基金，可为投资者提供一种低成本地获取黄金现货投资收益的投资渠道，从而力争最大程度地为投资者实现资产保值增值、抵御通胀风险的投资目标。

一、黄金——全球范围内抵御通胀的利器

根据世界黄金协会的相关研究显示，多年来，黄金的价格稳步上升。以黄金计算的各主要国家货币的价值，包括美元、欧元、日元和英镑，其实际价值均在过去四十年内出现了不同程度的下跌。

在国内，黄金抵御通胀的特性同样具备强有力的历史论据支持。我们比较了过去三十年的国际黄金收益率和国内CPI指数，共有12年的CPI指数超过5%，而按照国际惯例，这已经属于“高通胀”，在此期间的国际黄金平均收益率为每年12.05%。另外，在过去十年，国内CPI累计涨幅为2009%，而同期国际黄金累计收益率为248.39%。也就是说，从历史经验来看，国内投资者通过投资国际黄金，可以达到抵御通胀、实现资产保值的效果。

二、黄金——居民财富长期增值的法宝

长期来看，投资黄金不仅能够抵御通货膨胀对居民财富的侵蚀，还能起到积累财富的作用。

在1900年，金价为每盎司2067美元，而截至2010年9月19日，金价已高达每盎司1281.3美元。我们通过比较

低廉的交易成本等优势迅速崛起。例如

道富环球公司在2004年发行的黄金ETF——道富黄金信托(StreetTracks Gold Trust)，截至2009年9月17日，这只黄金ETF总共为投资者保管了惊人的1300.83吨的实物黄金。若按照黄金的市价，这些金块价值约为53271亿美元。请关注银华基金的下期专栏文章。

(本文黄金价格数据来源：世界黄金协会、BLOOMBERG和WIND资讯。)

——企业形象——  
银华基金  
基金代码：161811  
银华抗通胀主题基金(LOF)  
正在发售中  
汇添富基金

## 5基金募集申请上周获批

中国证监会11月1日公布的《基金募集申请核准进度公示表》显示，上周(10月25日-10月29日)，共有5只基金的募集申请获批。

这5只获批基金分别为：交银施罗德领先趋势股票型基金、浦银安盛货币市场基金、金鹰主题优势股票型基金、富国可转债基金和大成深证成长40ETF及其联接基金，它们获批时间均为10月27日，申请时间均为7月份。此外，嘉实全球消费主题股票型基金(QDII)10月28日向证监会递交了募集申请。(申屠青南)

## 9人申请保荐代表人资格

中国证监会11月1日公告，梁宗保等9人向证监会申请保荐代表人资格，这9位申请人分别为：中信证券梁宗保、华泰联合证券曹再华、华泰联合证券李超、万联证券廖清富、兴业证券吴长行、平安证券邱勇、中银国际证券闫强、财富里昂证券高俊、平安证券何涛。(申屠青南)

## 明年外贸增速或回落

商务部11月1日发布的《中国对外贸易形势报告(2010年秋季)》预计，今年四季度我国对外贸易继续保持增长态势，但同比增速将继续回落。全年进出口总额约为2.8万亿美元，比去年增长25%左右，预计2011年我国对外贸易将继续保持增长态势，但增速可能有所回落。(卢静)

## 食品价格成未来物价“疑问手”

(上接A01版)从构成CPI的八大类商品来看，我国食品价格所占比重最大，与工业品价格的“剪刀差”仍然明显。再加上不同于众多工业品的产能过剩，多数食品处于供需链条的“紧平衡”状态。再加上二季度以来房地产等资产领域调控压力加大，如果从货币现象来理解通货膨胀，不排除“过剩”的流动性流向食品领域。上月央行果断加息，将在一定程度上避免“炒作式通胀”的自我实现。

当经济需求、货币供应和食品价格增幅出现“三碰头”时，物价通常会明显上涨。当前从经济需求来看，中国经济远没有达到过热的程度，仍然处于由回升向好到稳定增长的过渡阶段。业内人士预计，10月份工业增加值同比增速可能在13%左右，城镇固定资产投资同比增长22%左右，消费品零售总额增长18.7%左右，这些数据的背后，意味着宏观经济尚在潜在增速范围运行。

至于非食品价格，数据显示，居住类价格涨幅已经连续3个月回落，短期大幅反弹的可能性不大。另一个不确定性是输入性价格的传导压力。但在我国，非食品价格除受国际大宗商品影响外，同样受到政府调控、劳动力成本以及资源要素改革等诸多因素影响，只要有效实施调控政策，未来物价全面上涨的可能性不大。