

险资落袋为安 大手笔赎回基金

□本报记者 李良

业内人士15日向中国证券报记者透露,近期保险资金赎回基金力度明显提升。某大型保险公司一次性赎回量就达20亿元左右。分析人士称,此番险资大

手笔赎回在14日市场下跌前就已开始,14日下跌后,赎回力度有所加大。

中国证券报记者从不同渠道了解到,险资赎回对象集中于偏股型基金。以上海某中型基金公司为例,最近三个交易日其旗下

基金遭保险机构赎回达4亿元以上。另一家基金公司近几个交易日被保险机构净赎回超过2亿元。3月以来,北京某基金公司遭到包括保险机构在内的机构赎回超过10亿元,净赎回超5亿元。广州某基金公司近两日被保险机构净赎

回1亿元以上。

一家基金公司机构部人士向中国证券报记者表示,险资此番大手笔赎回基金,主要原因在于预期A股市场震荡将加剧,出于控制风险考虑,部分保险机构选择落袋为安。”

另据业内人士分析,此次险资赎回并非针对所有基金公司,相对而言,中小型基金公司相较于大型基金公司更易遭遇险资净赎回,业绩波动幅度较大基金相较于业绩稳定基金更易遭遇险资赎回。

机构建议新股发行强制披露行业市盈率

应综合考虑行业划分及公司成长性因素

□本报记者 钟正

中国证券业协会日前举办有关“行业市盈率与新股定价”的专题研讨会。沪深交易所、中证指数公司以及证券公司、基金公司等40多名机构代表展开深入探讨,建议行业市盈率成为强制信披内容,对明显超出行业平均市盈率的水平的乱报价机构给予公开谴责。

招股书应披露行业市盈率

此次研讨会是在证监会深化新股发行市场化改革的背景下,证券业协会组织行业进行的第一

次专题研讨活动。相关建议已提交证监会,有望成为新股发行制度改革的重要参考和补充。

有券商表示,在与发行人的沟通中已开始运用行业市盈率,并在整体发行方案和投资价值研究报告中加入该参考因素。但业内人士认为还存在局限和不足。例如,由承销商撰写的报价报告在选择同行业公司时,通常由承销商研究员自主选择,而在缺乏约束的情况下,可能只挑选市盈率较高的公司作为可比公司。

上海证券交易所建议:明确要求发行人、保荐人将行业市盈率数

据载入招股说明书;研究机构在提供投资价值报告时,应引用行业市盈率水平并作比较分析;要求上市公司公告书增加行业市盈率和发行市盈率数据。

建立多元行业市盈率体系

如何设计基于行业市盈率的询价、定价、投资分析规则是业内的关注焦点。业内人士认为,只有参与各方广泛接受,科学的实施方案才能在实践中被采纳。

深交所认为,就行业划分标准而言,有投资导向和社会管理型导向;同时,上市公司数量不

断增加,新兴行业不断涌现,特别是中小板和创业板出现的一些新兴行业在传统的行业分类中找不到合适位置。有广州券商表示,行业划分方法的不同会影响行业市盈率的参考价值,应尽量对行业进行细分。

有券商表示,目前新上市的企业往往处于高速发展阶段,导致静态市盈率和动态市盈率可能产生较大差异,报价的静态市盈率可能高于可比公司的静态市盈率。多位券商人士提议,今后还应披露动态市盈率和预测市盈率。在定价中,如何给创新、高成

长企业一个额外的创新补偿是买方和卖方共同关注的问题。一家证券公司认为,主板、中小板、创业板都有某一个行业的公司,因此在以行业平均市盈率为基准的基础上,应允许一些公司有一些溢价,同时增加其他估值指标。

对于预测和报价出现偏差的市场现象,机构投资者建议加大约束力度,应对投行的盈利预测进行跟踪,如果有30%以上偏差,那么有必要予以谴责。一些乱出价乱报价的询价机构须向中国证券业协会说明其报价的合理性。

FDI连续四个月负增长

前两月欧盟对华投资同比降三成

□本报记者 倪铭铎

商务部最新数据显示,2月我国实际使用外资(FDI)金额77.26亿美元,同比下降0.90%,连续四个月同比负增长。分析人士认为,实际使用外资金额下降的态势可能持续。

FDI下降或持续

发改委对外经济研究所研究员张燕生表示,目前我国吸收外资已从成本驱动型为主导转向以市场驱动型为主导,从代工生产转向自主生产。在调整过程中,吸

收外资必然会出现一定周期内的下降,对这种下降没有必要过度担心,应理性、客观地看待。

商务部统计数据 displays,从吸收外资结构看,今年前两月制造业实际使用外资83.61亿美元,同比下降0.10%,金额占同期全国总量的47.18%;服务业实际使用外资80.09亿美元,同比下降3.51%,降幅较全国平均水平高2.95个百分点,金额占同期全国总量的45.19%。从外资来源看,美国实际投入外资金额5.25亿美元,同比增长0.87%;欧盟27国实际投入外资金额9.06亿美元,同比下降

33.32%。商务部研究院对外贸易研究部主任李建表示,实际使用外资的下降在一定程度上受国外对中国经济增速放缓预期的影响,预计这种下降还会持续。

多因素致2月贸易逆差

对于2月出现的近十年最大的单月贸易逆差,沈丹阳表示,贸易逆差的出现是因为多个因素,既与国内经济运行良好、企业信心提升、积极扩大进口补充库存有关,也与近几年政府积极促进贸易平衡并出台了一系列政策措施有关,

但最主要的还是季节性的因素。从历年的经验看,我国外贸在春节前后往往呈现“春节前赶出口,节后赶进口到货”的特征。春节后一段时间的进口到货比较集中,同时,去年2月春节长假影响导致进口基数偏低,所以从直观看,今年2月进口同比增速较高。

沈丹阳表示,贸易逆差不大可能持续下去。总体看,今年全年仍将是贸易顺差,但顺差会逐步望少,占国内生产总值的比重有望进一步下降。下一步,商务部会进一步采取政策措施以保持对外贸易的基本稳定。

可交易企业数量少 券商等重要机构缺席

上海股权托管交易中心开业一月交易冷清

□本报记者 高改芳

上海股权托管交易中心15日“满月”。据不完全统计,从2月15日开业至今的1个月内,上海股权托管交易中心的日均成交金额仅为30万元左右。相关人士表示,可进行交易的企业数量少、缺少券商参与、缺乏知名私募机构投资者是制约该中心发展的主要因素。

缺乏知名VC、PE介入

“我关注过上海股权托管交易中心的行情,还是不敢贸然进场。推荐机构都是成立时间很短的投资公司,可交易的企业没有知名VC(风险投资)或PE(私募股权基金)介入,所以我对挂牌企业

的资质存在疑问。”上海联合产权交易所某会员单位的负责人表示。

根据公开信息,上海股权托管交易中心2月15日开业当天的交易额为243.1万元。开业后一周内基本没有成交。3月13日成交6笔,成交金额15万元。截至3月14日收盘,上海股权托管交易中心开户总数有500多户,其中90%是个人投资者,仅10%为机构投资者。

上海股权托管交易中心副董事长张云峰解释称,交易冷清可能与19家挂牌企业中只有6家可以交易有关。

上海联合产权交易所某会员单位的负责人表示,投资者希望在挂牌企业中找到资质良好、未来可能登陆主板或中小板的好公司。所谓好公司,除了有良好的财务报表

外,还应当有知名的VC和PE介入以及券商等专业机构的推荐,但根据已挂牌企业的公告,后两个条件基本不具备。

推荐机构无券商

券商是否参与上海股权托管交易中心是最微妙的问题。目前为交易中心首批19家挂牌企业做推荐的16家机构有12家是上海本地的“投资管理”、“投资咨询”、“资产管理”类企业,其中6家去年下半年才注册。

张云峰认为,股权托管交易中心和券商都需要慎重考虑几个问题。“我们将其身份设定为财务顾问。这引出一个问题:当别的机构是推荐人时,券商机构却是财务顾问,这就造成地

位上的不对等。”推荐人注册时间短的原因之一是:在筹备过程中,制度不断改动,目前要求必须是独立法人机构和有限公司,这就致使很多企业“看起来成立时间不长”。

上海联合产权交易所某会员单位的负责人表示,只有券商等专业机构的介入才能让投资者更放心。目前,上海股权托管交易中心交易清淡的状况可能对其长期发展是有利的。其交易标的规模小,数量少,而符合条件的投资者大有人在,交易价格很容易被“炒上天”。为了避免过度投机炒作,维持目前稳定但略显清淡的交易并进一步探索场外市场的制度化、规范化建设是上策。

社保基金股票投资年化收益率18.61%

(上接A01版) 可比数据显示,自2005年至2011年,社保基金历年投资收益率分别为4.16%、29.01%、43.19%、-6.79%、16.12%、4.23%、0.85%。

本次会议总结认为,股票投资收益波动大,但只要在合理价位上购买股票,坚持长期投资,从长期看,仍可获得比固定收益产品更高收益。社保基金会将总结过去投资股票的经验教训,在对股票投资始终坚持十分谨慎态度,确保获得长期稳定较好收益。

坚持多元化投资配置

全国社会保障基金理事会理

事长戴相龙表示,2011年动态调整资产配置和投资策略,稳步开展各类资产投资。截止到2011年底,社保基金会投资运营总资产8689亿元,比去年略增123亿元。其中,直接投资资产为5042亿元,占58.03%;委托投资资产为3647亿元,占41.97%。到2011年底,各大类资产实际比例分别为:固定收益占50.66%,股票资产占32.39%,实业投资占16.31%,现金及等价物占0.64%。

在2001年至2011年的11年里,全国社保基金共实现投资收益2847亿元,年均收益率为8.41%,比同期通胀率高出6个百分点。

社保基金会受托管理的部分养老金投资表现不俗。从2006年12月开始,社保基金会受托管理中央财政补助9个试点省市做实个人账户资金。截至2011年底,共受托管理个人账户基金本金543.62亿元,获得记账收益及风险准备金114.31亿元,年均投资收益率为10.27%,超过同期通货膨胀率近8个百分点,比承诺收益率高出6.8个百分点。

会议认为,11年来,社保基金会经历多次国内外金融市场重大变化,仍取得较好收益,主要原因在于:一是坚持了审慎投资方针,执行长期投资、价值投资、责任投

资理念;二是坚持资产配置多元化,将基金配置到固定收益产品、股票和实业中去,其比例根据市场变化及时调整,分散投资风险;三是坚持市场化和专业化操作,同时运用直接投资和委托投资方式,选择优秀的委托投资管理人才,投资复杂多变的股票二级市场;四是不断完善投资运营制度,大力培养专业投资运营人才。

社保基金会在2011年还加快了PE领域的投资速度。在2月社保基金会公布的数据显示,2011年共投资5家大型股权投资基金。至此,社保基金共投资13只基金,总投资规模约200亿元左右。

■ 感性财经 | Feature

银行理财 收益玩跳水

□本报记者 万晶

好久没收到理财经理发来的产品推荐短信了。我今天去银行网点看了看,发现保本型短期理财产品已停发两周了。”对于银行短期理财产品的“断档”,上海市民刘先生一头雾水。

自去年下半年以来,由于股市不振,刘先生开始在交通银行某网点购买短期保本型理财产品。以往,他每次到网点时,理财经理都无比热情,积极推荐各种产品。他购买的3个月期以内银行保本型产品年化收益率普遍为5%至5.2%。春节前,他买到一款84天、年化收益率达5.4%的产品,令他颇为开心。

春节前,银行理财产品收益率明显走高,2月初竟然出现了期限为115天、年化收益率为5.7%的产品。”刘先生原本期待还会出现收益率更高的产品,但3月上旬他将资金准备好时,却发现产品收益率快速跳水,3个月左右期限的保本型产品的年化收益率普遍跌至4.8%左右,年化收益率5%的产品已难觅踪影。

理财产品不仅收益率快速跳水,发行数量也骤然减少。刘先生发现,自己常去的交行网点已连续两周没有新产品推介了。网点的理财经理小李表示,近期银行体系资金充裕,贷款需求减少,资金拆借活跃度下降,银行“不差钱”,导致理财产品发行量减少,收益率下降,预计短期内不可能重现春节前的火爆情景。

普益财富统计数据 displays,从

今年的月度数据看,短期理财产品收益率下降幅度明显。1月份,银行发行的1个月期限以下产品的平均收益率为4.36%,2月份的平均收益率下降至4.06%,3月初至3月9日进一步下降至3.40%。上周(8月5日至3月9日)27家银行只发行275款理财产品,较前一周减少49款,环比减少17.8%。

业内人士分析,银行存款准备金率下调对流动性的影响开始显现,银行间同业拆借利率持续回落,各期限SHIBOR均出现不同程度的下降,市场流动性得到很大程度的缓解,同时,2月CPI同比涨幅回落带来宽松货币预期。各种因素导致银行理财产品收益率很难再回到春节前的水平。

由于流动性充裕和贷款需求减少,不少银行开始面临有钱无处贷的困境。春节后,企业贷款需求和基建贷款需求下降明显,银行贷款额度充裕,开始重新向房贷倾斜,房贷放款时间大大缩短,房贷利率优惠重新出现。”工商银行上海浦东一家支行的信贷经理告诉中国证券报记者。

对于未来银行理财产品市场的趋势,业内人士表示,目前收益率下降较多的主要是短期理财产品,但如果存款准备金率下调的预期升温,市场资金面进一步宽松,中长期产品的收益率可能也会受影响。不过,由于农产品和大宗商品仍处于高位,中长期通胀压力仍较大,货币政策仍会比较谨慎,市场利率不会大幅回落,银行理财产品的收益率仍会有一定的吸引力。

证监会:正积极协调降低分红成本

(上接A01版)

不回避所有历史遗留问题

有网友呼吁“能够尽快出台与老三板相关的清欠、股改、重组政策,我们实在等不了了,10年了,老三板股票何时能有机会股改和转股?”

这位负责人回应说,老三板主要包括原NET、STAQ系统挂牌公司和退市公司,情况比较复杂,相关政策正在研究,在政策明确后将尽快公布。证监会对所有历史遗留问题都采取不回避的态度,而且建立转板机制的建议也是非常合理的,关键在于要具备条件。

注册制和审核制 实质性差别不大

有网友建议:“尽快准备注册制试行过渡,但要求所有申请上市的公司都要首先承诺一个必要条件,即一旦发现其有虚假报告内容或欺骗的信息属实存在,就必须无条件立即退市,并要赔偿所有股民5-10倍的损失。”

这位负责人说,实行审核制还是注册制,不是问题核心。关键在于如何界定政府监管机构、交易所平台和中介市场的中介的职责和义务,如何保证企业能够真实、准确、充分、完整地披露相关信息。注册制和审核制实质性差别不大,在那些实行注册制的市场,有些审查得比我们严得多、细得多。

新股发行体制改革主要内容是以信息披露为中心,强化资本约束、市场约束和诚信约束。证监会应进行合规性审查,发行人、中介机构和投资主体均应归位尽责。要把审查重点从上市公司盈利转移到保护投资者合法权益上来。我们需加快发展多层次

积极协调降低分红成本

这位负责人表示,关于分红扣税问题,证监会一直非常关注,为适应市场变化,正在积极协调降低公司与分红相关的操作成本,提高对股东的回报。

他说,对累计净利润为正数但未分红公司情况,证监会派出机构前期已进行调查摸底。证监会将督促公司充分披露其未分红的具体原因、未分配资金用途和预计收益、实际收益与预计收益不吻合原因等信息。对未按要求比例分红、长期不履行分红义务的公司要加强监管约束,帮助企业牢固树立回报股东观念,持续推动企业完善其公司治理。

谈到退市问题时,该负责人表示,证监会在推出创业板退市办法后,目前正集中力量研究改进和完善主板退市制度,力求最大限度保护投资者合法权益,建立起相关各方共同认可的机制和氛围。一是完善上市公司退市标准;二是要进行制度改革,避免停而不退;三是要健全责任追究机制,形成有利于风险化解和平稳退市的基础。

他说,退市制度实施,理论上大家都赞成,一具体到企业、地方和投资者个人,就会遇到这样那样的阻力,除监管部门和交易所要积极审慎操作,也需要方方面面的理解、支持和配合。要发挥市场优胜劣汰功能,在竞争中优化上市公司结构,从源头上保护中小投资者利益,就必须实行退市制度。最近一个时期,监管部门反复提醒投资者不要听信“题材”,偏听消息炒绩差股,炒小盘股,目的也是在营造有利退市的外部环境。

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2585.55	-19.56
上证综合指数	2373.77	-17.46
深证成份指数	10086.56	-8.34
创业板指数	746.44	-10.02
香港恒生指数	21353.53	+45.64
恒生国企指数	11240.57	-59.84
道琼斯工业指数	13181.69	-12.41

全球财经指数

期货市场	最新	涨跌
沪铜1209	4509	-9
连钢1206	60420	-510
NYMEX原油	105.31	-0.12
LME3个月铜	8490.00	+60.00

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	132.27	+0.03
中证国债指数	140.14	-0.05
欧元/美元	1.3048	+0.0015
人民币/美元	6.3359	-0.0031



泰信基金
FIRST-TRUST FUND

成就中国经济增长中坚
投资A股蓝筹价值洼地
敬请关注
泰信蓝筹精选基金
(代码290006) 投资需谨慎 客服热线: 400-888-5988

新股申购提示

股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
网有科技	300302	1,500万股	3月13日	3月13日	3月15日	3月16日
云慧电气	300304	2,500万股	3月13日	3月13日	3月15日	3月16日
德联集团	002666	4,000万股	3月14日	3月14日	3月16日	3月19日
首航节能	002665	3,335万股	3月15日	3月15日	3月19日	3月20日
裕兴股份	300305	2,000万股	3月19日	3月19日	3月21日	3月22日
慈星股份	300307	6,100万股	3月20日	3月20日	3月21日	3月22日
远方光电	300306	1,500万股	3月21日	3月21日	3月23日	3月26日
鞍重股份	002667	1,700万股	3月21日	3月21日	3月23日	3月26日