

一季度汇金险资增持工行中行

汇金持续增持或欲提振市场信心

□本报记者 张朝晖

有着“国家队”身份的中央汇金一季度再次出手增持银行股。工商银行、中国银行披露的股份变动情况公告显示，一季度汇金公司在二级市场增持工行5032万股、中行8363万股，按照一季度两家银行的加权平均股价计算，汇金此次增持约耗资4.7亿元。分析人士表示，在操作手法上，汇金维持了增持银行股权的连续性，既说明汇金继续看好银行股的长期投资价值，也意味着汇金倾向于认为目前已处于A股市场的底部区域，通过增持提振市场信心。

数据印证1月异动

工行、中行披露的截至一季度末的股权变动情况印证了此前的市场异动。

“今天放量的那一刻真是惊心动魄啊，爽，有钱就是拽，千千万万地砸，数千万数千万地打。”时间拉回到1月9日，对于中行在二级市场的异常放量，一位银行业分析师当时在msn上对中国证券报记者调侃说。“中行尾盘大单一锤砸到2.9元，又快速拉起，尾盘便是又拉上2.98元。股价形态是一条长长的下影线，成交量更是创出天量。”

不少股民也注意到当天中行股价的表现与此前明显不同。“尤其是砸盘之后，买入得非常坚决。”一位老股民表示，看买盘大单就知道买入的资金实力强大，不是汇金，就是保险资金。

中行日前发布的一份股份变动公告显示，一季度汇金增持

8363万股。1月9日当天，中国银行的成交量达1.39亿股。“中行每天正常的交易量也就在4000万股左右，而9日当天多出来的近一亿股可能来自于汇金在二级市场的扫货。”某不愿具名的分析师告诉中国证券报记者，按照当天2.90元左右的密集成交区，汇金增持中行大约要掏出2.42亿元。

除中行外，汇金在一季度也增持了5032万股工行。分析人士认为，如果汇金是在同一天增持的中行和工行，则汇金在工行上的投入大约为2.17亿元。分析人士表示，这可能是汇金第三次增持银行股。

去年10月10日，四大国有商业银行对汇金的增持行为发布公告，汇金当日通过二级市场买入工行1458.40万股、农业银行3906.83万股、建设银行738.43万股、中行350.96万股。汇金公司同时承诺在未来12个月内继续在二级市场增持四家银行的股份。

不久前披露的2011年年报显示，继去年10月10日之后，汇金再次增持四大行股权。年报显示，汇金去年四季度增持工行0.53亿股、农行3.09亿股、建行0.90亿股、中行1.48亿股，超出去年10月10日的增持量。

从去年四季度以来的6个月中，汇金一直在买入银行股。根据已披露信息计算，汇金买入银行股的成本大约为25亿元，三次增持后的盈利大约为6000万元。

险资大举买入

除汇金外，保险资金也大举增持部分银行股。年报和一季报

数据显示，平安人寿旗下产品去年四季度增持6.7亿股农行、4.99亿股工行和3.04亿股建行，今年一季度又增持3.22亿股工行。中国人寿旗下产品去年四季度增持4.8亿股农行、0.54万股中行以及136余万股浦发银行，今年一季度增持工行约1.93亿股。生命人寿今年一季度增持中行0.11亿股。

分析人士表示，银行股是大资金战略配置的必选。一家保险资产管理公司权益部人士说：“机构投资者尤其是保险资金一般站在长线配置的角度去考虑，以两年至三年的投资周期看，现在是合理的买入时机。”

截至3月31日，银行股指数上涨2.35%，同期沪深300指数上涨4.14%。买入银行股的机构投资者显然更青睐银行股的防御性，并不看好银行股的进攻性。预计一季度银行资产质量的变化较为缓和，一季报业绩增速仍有望达20%以上，银行股在目前的估值水平仍具备基础配置价值，但基

本面向下制约估值抬升。全年来看我们更倾向于大银行。”某机构人士表示。

或确认底部区域

汇金增持工行和中行意在提振市场信心。”某机构分析人士表示，如果从工行和中行股价图形看，汇金选择在1月9日出手吸货令人费解，是1月9日这个时点对于A股市场非常微妙。在之前的一个交易日，上证综指刚创出2009年8月调整以来的新低，当时市场对经济基本面与资本市场均不看好。如果没有汇金的出手，上证综指可能继续选择下探。

分析人士表示，由于工行、中行的股权主要集中在A股市场，占上证综指的权重在10%左右，所以汇金操作的目的性明确，即通过买入对指数影响较大的标的引导市场信心，起到四两拨千斤的作用。从效果来看，1月9日后上证综指掉头向上，在短期内反弹近15%。

中国银行一季度股份变动情况			
股东名称	持股数量	持股数量	持股数量变动
中央汇金投资有限责任公司	188785049790	188701419541	83630249
中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002沪	484137260	429218309	54918951
生命人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	127044300	115983491	11060809
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	113648974	147201482	-33552508

工商银行一季度股份变动情况			
股东名称	持股数量	持股数量	持股数量变动
中央汇金投资有限责任公司	123744449674	123694126154	50323520
中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2321718015	1999857212	321860803
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	541880423	454538874	87341549
中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002沪	454147566	348592580	105554986
中国太平洋人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	283287898	293287898	-10000000

受累资本市场低迷 去年险企退保激增

分析称退保率或已见顶 今年不会恶化

□本报记者 高改芳 上海报道

面对太保寿险退保金激增113.6%的质疑，太保相关负责人9日首度回应称，一定范围的退保比例是保险公司业务经营中的正常现象，客户有退保的权利。从太保寿险现有的退保情况看，退保率仍处在可控和合理的范围之内，对公司的正常经营不会产生不利影响。

中金公司保险业分析师唐圣波表示，由于投资环境好于去年，退保率应已见顶，今年寿险公司的退保情况不会恶化。

去年退保激增

在保险代理人小曹看来，越来越多的客户退保似乎是不可避免的。“我到银行网点观察过，很多保险公司的销售人员佩戴‘大堂经理’的牌子，当客户想带一笔资金做成定期存款时，这些人就会推荐他们买保险。”以这种方式销售的保险以分红险为主，但当

客户最终发现其实是买了保险产品而不是存了银行定期时，尤其是当保险产品的分红收益低于银行存款利息时，退保就在所难免。

2011年年报显示，去年四大上市保险公司的退保金均有所增加。太保寿险的退保率从2010年的1.5%提高至2011年的2.7%。中国人寿2011年的退保金为365.27亿元，同比增长42.05%；退保率达2.79%，较上年提高0.48个百分点。平安寿险2011年的退保金为44.07亿元，同比增长15.48%。新华人寿2011年的退保金为150.47亿元，同比大幅增长95.16%；退保率为5.71%，较上年提高1.81个百分点。退保集中发生在银保渠道销售的3年期和5年期等分红险产品上。

太保寿险相关负责人表示，由于近年来资本市场持续低迷、波动较大，同时央行持续加息，导致客户对保险产品收益的预期发生变化，一些客户会选择退保，退保金额有一定幅度的上升。此外，大量短期的投资回报更高的理财

产品也吸引一些客户为追逐短期收益而选择退保。

小曹告诉中国证券报记者，尽管监管部门一直在治理保险销售误导，消费者也常常以被误导销售为由要求全额退款，但保险代理人“打擦边球”的现象很难杜绝，而投资人往往无法提供被误导销售的证据，无法全额退款。

唐圣波表示，除了会给保险公司未来展业造成困难、影响保险公司当期现金流外，退保不会影响保险公司的利润。

今年或不会恶化

唐圣波表示，险企退保金同比大幅增长并引起关注始于2011年三季度的“股债双杀”。当时银行理财产品的年化收益率通常达到5%，信托产品的年化收益率在8%以上，单纯比较收益率和流动性，分红险产品的劣势明显，大面积退保由此产生。由于今年的投资环境会好于去年，保险公司的退保情况预计不会恶化。

太保寿险相关负责人表示，近年来客户的保险意识逐步加强，一旦客户发现投保的险种和所享受的保障不符合自己的要求，也可能选择退保。这要求保险公司必须从客户角度出发，根据客户需求来推介产品，确保客户投保的产品能满足其保险保障或长期储蓄的需求。太保寿险将密切关注退保情况，加大退保监控力度，不断分析可能出现的退保情况与特点，做好相关退保挽留工作。此外，太保寿险在业内率先开展的“聚焦营销渠道，聚焦期缴业务”的转型策略也将有助于遏制退保率上升。

唐圣波分析，一季度太保寿险和新华保险均实现远高于同业的一个险新单增速，预计新业务价值增速也将高于同业。太保寿险未来将继续受益于代理人组织管理完善所带来的内涵式发展，而新华保险则更多依靠外延式扩张，预计两家公司全年均将获得两位数的新业务价值增速。

土壤环保“十二五”规划将报国务院

□本报记者 王颖春

环保部部长周生贤近日在环保部常务会议上宣布，设立并启动国家土壤污染防治与修复重大科技专项。《全国土壤环境保护“十二五”规划》经进一步修改后，将报请国务院审批。

此次会议听取了全国土壤污染状况调查情况汇报。该调查是

我国首次组织开展的大规模、系统性土壤环境质量综合调查，历时6年。通过调查，基本查明了全国土壤环境质量现状，基本掌握了我国土壤环境质量变化趋势，基本查清了主要类型污染场地及周边土壤环境特征及其风险程度，建立了全国各种土地利用类型的土壤样品库和调查数据库。此次调查情况汇报提出的有关建

议将上报国务院。

他表示，要抓好脱硝电价试点工作，出台《脱硝电价及脱硝设施运行监督管理办法》，并按批复脱硝效率运行脱硝设施。全力抓好污水处理厂、造纸厂、畜禽养殖场、火电厂、钢铁厂、水泥厂和机动车减排措施的落实，抓紧发布实施《钢铁烧结机污染物排放标准》、《水泥厂大气污染物排放标

准》，尽快出台《畜禽养殖场污染物排放标准》。

此外，环保部还将修订完善“十二五”主要污染物减排统计监测考核办法，制定新改扩建项目主要污染物总量指标管理办法，尽快出台推进主要污染物排污权有偿使用和交易试点工作指导意见，加快出台畜禽养殖污染防治条例和机动车污染防治条例。

广州5月将建成首条民间金融街

□本报实习记者 常仙鹤

广州市政府常务会议近日原则上通过《广州金融街建设工作实施方案》，综合考虑区域定位、人文

底蕴、产业协同、街区风格以及现有工作基础等因素，决定在越秀区长堤大马路建设广州金融街。广州市金融办副主任蔡建表示，广州金融街预计将于今年5月建成，届时

将成为国内首条为中小微企业与居民个人提供金融服务的民间金融街。广州金融街将突出“聚集、服务、定价”三个功能定位，集资金借贷、财富管理、支付结算、信息发布

尚福林：推进差异化监管政策落地

银监会主席尚福林9日表示，银监会下一步将继续推进差异化政策的落地，敦促银行业金融机构不折不扣地落实好服务实体经济这一基本要求，更好地服务小微企业。

在“中国银行业小微企业金融服务成就展暨宣传月活动”上，尚福林表示，银行业的稳健发展离不开实体经济这一基础。支持实体经济发展，小微企业是重头戏。银监会近年来连续出台多项政策措施支持小微企业金融服务，尤其是2008年全球金融危机爆发后，银监会果断提出了“两个不低于”目标，确保对小微企业贷款总量的持续倾斜。2011年，银监

会先后出台“银十条”及其补充通知，在机构准入、资本占用、存贷比考核、不良贷款容忍度和服务收费等方面，提出了更具体的差别化监管和激励政策，以支持银行业金融机构进一步加大对小微企业的信贷支持力度。

截至2011年末，全国小企业贷款余额达10.8万亿元，约占全部贷款余额的20%，连续三年实现“两个不低于”目标；全国小企业不良贷款余额为2107亿元，比上年初减少435亿元；不良贷款率为2.02%，比上年初下降0.95个百分点，其中单户授信500万元以下小企业贷款不良率5.14%。（张朝晖）

3月最后一周A股开户新增24.42万

中登公司9日公布的数据显示，3月26日至30日当周新增A股开户数为24.42万户，较前一周增加1.95万户，新增开户数连续6周保持在20万户的水平之上。

数据显示，3月26日至30日当周新增B股开户数为278户。截至3月30日，沪深两市共有A股账户1.674亿户、B股账户252.44万户、

有效账户1.370亿户。

持仓账户数较前一周小幅下跌。截至3月30日，A股持仓账户数为5692.9万户，较前一周减少11.4万户。当周参与交易的A股账户数约为974万户，较前一周大幅减少约15159户。数据显示，3月26日至30日当周新增基金开户数为77540户，环比减少7131户。（丁冰）

申万新推货币型集合理财产品

今年以来，券商集合理财产品发行密度加大，一季度共有21只新品成立。二季度伊始，申万证券于4月5日率先发行“申万5号”理财产品，主要投资于短期金融工具，并配置一定的新股和可转债申购。申万证券认为，券商作为债券和股票的主要承销机构，能更容易地发现预期良好的债券和新股，从而根据市场行情灵活控制仓位，较好地把握投资机会，获取超额收益。投资者在工作日内随时可参与和退出券商货币型产品。与货币市场基金相比，券商货币型产品可参与债券和新股认购

等，投资范围更广。

申万证券认为，由于货币型产品的标的是信用度较高且流动性较好的金融工具，例如国债、金融债、中央银行票据、债券回购以及高信用等级企业债、公司债、短期融资券等产品，风险较低且利润回报确定，有望在国内外经济形势仍然复杂的2012年继续显现优势。

Wind数据显示，在2011年券商系理财产品体系内，业绩排名前5名的产品中只有4只是货币型产品，其收益率依次为3.81%、3.67%、3.61%和3.45%。券商货币型产品2011年全部获得正收益。（朱茵）

华泰、华泰联合呼叫中心热线将合并

随着华泰证券与华泰联合证券经纪业务整合的推进，中后端的呼叫中心系统合并也拉开序幕，整合后的华泰证券呼叫中心在国内券商客户服务覆盖率中将排名前列。

华泰证券公告称，4月9日至6月30日，原华泰联合证券所属77家证券营业部投资者通过原华泰联合证券客服热线95513和华泰证券全国客服热线95597均可实现电话委托交易和客服电话咨询服务；从7月1日开始，95597热线正式成为华泰证券统一对外的服务热线。

95597坐席近100个，2010年通过CCCS五星级认证，在“中国最佳呼叫中心及最佳管理人系列评选奖项”活动中获得“年度中国

最佳呼叫中心奖”、“年度最佳呼叫中心管理人奖”及“年度最佳客服代表奖”。95513为原华泰联合客服热线，有近80个坐席。

华泰证券升级后的呼叫中心增加了更多的服务功能，可为客户提供更好的交互体验，目前不仅具备呼入咨询、投诉专员、VIP专员等基础服务，并已开发推出依托互联网的在线理财服务，包括企业QQ、涨乐理财客户端、涨乐微博、积分俱乐部、网上营业厅等，还将提供IB业务、融资融券、债券质押式报价回购、投行承销保荐等高端的客户咨询服务。华泰证券理财服务中心总经理李莉表示，95597的发展目标是打造畅通的在线理财服务，成为提供全方位理财服务的管家。（李巍）

通胀与经济增长前景尚存变数

（上接A01版）但应看到，欧债危机只是从“急发症”转向“慢性病”状态；欧元区上周数据显示，制造业继续萎缩，失业率再次上升，经济形势依然严峻。从国内形势看，出口面临持续存在的劳动力、资源成本上升等压力。全年出口减速将是大概率事件。

在投资方面，1-2月基建投资、制造业投资、房地产投资同比增速分别为-1.5%、24.7%和27.8%。房地产投资继续保持平稳较快增长，制造业投资增速稳中趋降，基建投资负增长成为投资整体增速回落主要因素。今年以来，宏观调控趋紧了投资“闸门”：发改委对新项目审批较严，

银监会对地方融资平台贷款实行总量控制原则。考虑到3月将有大量企业开工的季节性因素，投资增速可能反弹，但未来走势有待于房地产和地方融资平台调控政策的影响。

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
康达新材	002669	2500万股	4月5日	4月5日	4月9日	4月10日
怡球资源	780388	10500万股	4月6日	4月9日	4月11日	4月12日
宜通世纪	300310	2200万股	4月16日	4月16日	4月18日	4月19日
任子行	300311	1770万股	4月16日	4月16日	4月18日	4月19日
人民网		6911万股	4月17日	4月18日	4月20日	4月23日
东江环保	002672	2500万股	4月17日	4月17日	4月19日	4月20日
天山生物	300313	2273万股	4月17日	4月17日	4月19日	4月20日

中国证券报·中证网

中证面对

跨市场 ETF 时代

如何掘金期现套利

嘉宾：

华泰瑞鼎基金指数投资部总监 张 娅

湘财祈年期货首席经济学家 刘仲元

时间：今日 15:00-16:00

