

Economy

中国证劵报

责编:侯志红 电话:010-63070410 E-mail:zbs@zsb.com.cn

银监会副主席周慕冰：

银行资本工具创新细则将适时发布

□本报记者 陈莹莹

银监会副主席周慕冰17日在出席国际金融论坛（IFF）第九届全球年会时表示，中国银行业新监管标准实施工作正在稳步推进，已经取得积极进展。近期中国银行业的资本和流动性状况良好，已经能够达到新的监管要求。银监会将大力推动商业银行资本工具创新，相关细则将适时发布，以拓展商业银行的融资渠道，缓解融资压力。

周慕冰称，银监会建立了与国际新监管标准接轨、适度前瞻、符合我国银行业实际的资本监管制度。“而且，在银行业新监管标准制定过程中，银监会既遵循国际监管标准的统一要求，又不是简单的移植和照搬。”银监

会已成立商业银行资本工具创新的工作小组，在相关部门的大力支持下，积极探索除普通股之外的新型资本工具，指导商业银行主动创新。

下一阶段，为稳步推进国际新监管标准的实施工作，银监会

正积极完善相关配套政策，全面构建中国银行业的审慎监管体系。目前，国际上对流动性覆盖率的制定工作接近尾声，中国已制定新流动性覆盖率的基本框架，将在完善指标设计的基础上进一步征求各方面意见。

他指出，未来中国银行业稳健运行还面临一系列挑战。从短期看，外部经济形势不确定性仍然存在，国际经济形势不容乐观。随着经济下行趋势明显，商业银行存在不良贷款反弹上升的压力。从中长期看，中国经济结构调

整和经济增长的转变，利率、汇率等基础性金融变量的市场化改革都对商业银行发展方式的转变提出了新要求。商业银行的业务和产品同质化现象仍然比较突出，服务实体经济的能力还需要进一步加强。

金立群：经济转型须以市场为主导

□本报记者 陈莹莹

中国投资有限责任公司及中央汇金公司监事长、主权财富基金国际论坛主席金立群17日出席国际金融论坛（IFF）第九届全球年会时表示，经济下行周期是经济转型的最佳时期，当前中国的经济转型必须以市场为主导，要

让市场发挥更大的作用。

金立群表示，中国经济转型始终处于被动转型状态下。在亚洲金融危机爆发之后，中国经济就受到了很大的压力，出口增长遇到了困难。但由于受亚洲金融危机影响的国家恢复得非常快，给中国出口提供了很好的市场，转型也就不那么迫切。2008年美国次贷危机发生以

后，中国再次提出转型问题。

他认为，中国目前所面临的问题是传统产能和新兴产能均已存在很大过剩，在这种情况下，内需有没有能力吸收这部分过剩产能非常关键。转型必须要坚持不懈地往前走，不能被经济周期的任何变化所改变，而经济周期下行阶段，正是转型最好时机。转型必然是

在经济速度减缓的情况下启动并加以坚持的。在这样的经济周期情况下，大家比较容易接受。”

金立群表示，在今后的发展中，应逐渐从被动转型转为主动转型。但他强调，转型过程中必须避免主导一些误区，必须加强资金分配的市场导向作用，鼓励创新，鼓励研发，保护知识产权。

10月新建商品住宅价格环比上涨城市增多

□本报记者 张敏

国家统计局18日发布的“2012年10月份70个大中城市住宅销售价格变动情况”显示，与上月相比，70个大中城市中，新建商品住宅（不含保障性住房）价格下降的城市有17个，持平的有18个，上涨的有35个。

其中，新建商品住宅价格上涨城市的数量比9月多出4个。值得注意的是，北上广深四个一线城市中，除上海10月的新建商品住宅价格与9月持平外，其余三个城市均有所上涨。

根据链家地产的统计，10月70个大中城市新建商品住宅价格平均涨幅为0.041%，比9月有所扩大。这也是自今年6月以来，该数据连续5个月保持上涨。

二手房方面，10月70个大中城市中，价格下降的城市有18个，持平的有20个，上涨的有32个，同样表现出明显的上涨势头。

同比来看，70个大中城市中，上月有56个城市的新建商品住宅价格同比下降，使得10月房价整体水平仍低于去年同期。但平均而言，这种差距正在逐月缩小。

业内人士分析认为，在经过

今年二季度的热销后，不少大型房企已完成或接近完成全年的销售目标，大量的销售回款使其现金流有所改善，因此降价动力不足，导致上月房价环比上涨的城市继续增多。

自6月以来，尽管70个大中城市新建商品住宅平均价格持续上涨，但涨幅呈现高低不均的波动态势。链家地产市场研究部张絮认为，由于政策预期并不明朗，在此期间，新房、二手房市场都存在一定的观望情绪，并没有完全处于上涨通道。

今年以来的房地产市场销售

情况颇有“反周期”性质。具体表现为在销售淡季的七八月，房屋整体销售状况持续向好，但传统销售旺季“金九银十”不尽如人意。业内人士认为，这一方面是由于限购政策造成楼市后续购买力不足，另一方面是政策预期不明朗，市场开始出现一定程度的观望情绪，还有开发商涨价的因素。

张絮预计，年底之前政策面仍将保持平稳，不会有大的调整，房地产企业降价的动力不足，买卖双方的博弈还会持续，房价将保持平稳回升状态，难以大幅上涨。

ETF份额现净申购 基金近两周小幅增仓

□本报记者 曹淑彦

经过连续两周大规模净赎回，上周两市ETF份额终于出现净申购。业内人士认为，ETF产品投资者以保险等机构为主，机构增持ETF或预示A股可能存在短期反弹机会。而基金近期操作也出现微妙变化，由减仓转为小幅增仓。海通证券金融产品研究中心数据显示，近两周（11月2日-11月15日）主动管理的股票方向基金小幅提升，主动增仓约0.56个

百分点。

同花顺iFinD数据显示，自10月底、11月初以来ETF周份额一直呈净赎回状态，而上周ETF份额增加了约3.22亿份。剔除两只港股ETF）。业内人士分析，ETF投资者以机构为主，例如上周份额增长前三名的嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF和易方达深证100ETF前十大持有人中，保险、社保等机构居多，因此ETF份额增加可能主要来自这些机构。市场大幅杀跌后可能存在反弹机会或是其增持

ETF原因之一。

此外，机构仓位测算数据显示，截至上周末，主动管理的股票方向基金整体平均仓位在75%左右。海通证券金融产品研究中心数据显示，近两周（11月2日-11月15日），主动管理的股票方向基金平均仓位为73.58%，较10月26日至11月8日期间平均仓位增加了0.49个百分点。主动型股票方向开放式基金规模排名前十大的基金公司平均仓位为74.37%，近两周十大基金公司六家增仓四家减

仓。万博基金经理研究中心数据显示，截至11月16日，主动型股票方向基金平均仓位为76.53%；德圣基金研究中心报告显示，截至11月15日，主动管理的股票方向基金简单平均仓位约75%。有基金经理分析，市场震荡下跌基金态度较为谨慎，整体仓位处于历史中低水平。然而，从另一个角度来看，市场反应过度悲观，机构目前“弹药”充足，一旦经济企稳信号或利好政策出现，有望迅速把握反弹机会。

完善公司治理 持续回报股东

□尚正

7年前的10月27日，是建设银行在海外成功上市的日子。

对于许多股东来说，7年前建设银行在香港上市当天庆祝酒会上的情景，至今难以忘怀。5位基层优秀员工代表受邀出席酒宴会，并与嘉宾见面。当时许多人感叹：这样真诚对待员工的上市公司，对待股东也肯定错不了。

7年后的今天，股东们欣喜地看到，建设银行真诚对待员工、真情回馈股东，真心服务客户，所发生的巨变令人眼前一亮：

截至2012年6月末，建设银行资产规模达到13.51万亿元，是2005年末的2.9倍；不良贷款率1.00%，比2005年末下降2.84个百分点；年化平均资产回报率（ROA）与年化平均股东权益回报率（ROE）分别为1.65%和24.56%；2005年至2011年，净利润复合增长率达24%，盈利能力、资产质量与资本充足水平等主要经营指标持续多年在全球同业居于领先地位；在取得出色经营业绩的同时，建设银行始终坚持将保护投资者利益、主动接受市场监督作为公司治理的重要内容，持续优化公司治理运行机制，不断改进投资者关系管理与信息披露工作，稳定地向投资者进行现金分红，获得了资本市场、投资者的认可。

建立和完善现代公司治理制度，是建设银行股份制改革的重要任务，也是持续提高客户服务水平，有效防范经营风险的根本保证。

经过不断努力，建设银行建立了完善的现代公司治理制度，股东大会严格履行作为公司最高

权力机构的各项职责，董事会及时制定公司发展战略和进行重大事项决策，管理层积极组织各项经营管理活动，监事会认真加强内部监督约束，公司治理各方各司其职、互相支持、互相制衡，运转高效，实现了公司治理体系的有序运行。

细心的股东可能发现，建设银行董事会的成员分别来自中国内地、香港、美国、新西兰等多个国家和地区，包含了多名对国内外经济金融有深刻理解与认识的金融专家、政界与商业领袖及市场监管资深人士；在董事会成员中，独立董事占比超过三分之一；在董事会五个专门委员会中，审计、风险管理、提名与薪酬、关联交易控制等四个委员会的主席由独立董事担任，审计、提名与薪酬、关联交易控制等三个委员会中独立董事占比超过二分之一；董事会及专门委员会工作计划性强，提前一年制定董事会及专门委员会会议计划，一经确定无特殊原因不再进行更改。董事会及专门委员会的人员构成和工作安排，充分体现了制衡原则，切实维护了全体股东尤其是中小股东的利益。

建设银行的公司治理运作获得资本市场和社会各界的高度赞誉，荣获了《环球金融》、《财资》、《亚洲公司治理》、《亚洲金融》等颁发的“最佳公司治理银行奖”、年度最佳公司治理企业”、“亚洲企业管治年度大奖”、“亚洲最佳企业治理”以及上海证券交易所“上市公司董事会奖”提名等奖项。

投资者关系与信息披露工作，是建设银行维护投资者利益、

提高透明度、接受市场监督的重要渠道。

上市后，建设银行严格按照上市公司的要求，高度重视投资者关系与信息披露工作，切实维护股东利益。本着公平、公开、公正对待全体股东的原则，建设银行制定了《投资者关系管理办法》、《信息披露办法》、《重大信息内部报告制度》、《内幕信息知情人管理办法》、《年报重大差错责任追究办法》等管理制度；积极主动地保持与股东的沟通，高质量地对外披露信息，持续加强与投资者多渠道交流，注重倾听投资者意见和建议，努力提高公司透明度，建立了交易所网站、指定信息披露报纸、公司官方网站为一体的多层次披露体系；通过年度与中期业绩发布会、路演、季度业绩电话会议、境内外大型投资者论坛、公司来访会谈等方式以及投资者关系网页、热线电话与邮箱等电子渠道，加强与投资者的交流；就市场关心的公司发展战略、业务经营、融资计划、分红政策等热点问题，及时做好解释与说明工作，切实保障投资者知情权。

近年来，建设银行的投资者关系与信息披露工作屡获殊荣，获得了香港《财资》杂志“投资者关系金奖”、《亚洲公司治理》杂志授予的“最佳投资者关系公司”与“最佳投资者关系网站”、LACP（美国通讯公职业业联盟）年报评比白金奖、ARC国际年报大赛整体年报优秀奖等奖项。

建设银行一直努力为股东创造最大价值，持续且稳定地向投资者进行现金分红。

建设银行章程明确规定，董事会负责制订银行的利润分配

方案；独立董事应就利润分配方案发表意见；监事会负责审核董事会拟提交股东大会的利润分配方案；利润分配应重视对股东的合理投资回报，政策应保持连续性和稳定性。2006年至2011年，建设银行历年现金分红分别为人民币207亿元、466亿元、454亿元、472亿元、531亿元和591亿元，累计向投资者现金分红人民币2700多亿元，各年分红金额占本行净利润的比例均在35%以上，保持了分红政策的持续性与稳定性。

善建者行，成其久远，建设银行将进一步完善公司治理运行机制，维护全体股东特别是中小股东的合法权益；不断改进投资者关系管理与信息披露工作，丰富与创新工作机制与方式，引导投资者充分认识银行业的投资价值，树立理性的价值投资理念；提高公司盈利能力和持续发展能力，完善分红政策及决策机制，努力为股东创造丰厚的回报，以坚实的步伐迈向建设“国内最佳、国际一流”商业银行的宏伟目标。（本文由中国建设银行股份有限公司供稿）

（本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布，不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所有关本栏目刊载的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多内容敬请关注上交所投资者教育网站（http://edu.sse.com.cn））

工行：系统推进信贷结构调整

中国工商银行党委书记、董事长姜建清15日主持召开党委会议，传达学习党的十八大会议精神。会议提出，工行要科学把握信贷投放总量、节奏和投向，系统推进信贷结构调整，确保资金投向实体经济，用于国民经济发展重点领域和薄弱环节，更加积极有效地支持和 service 实体经济发展。

会议提出，要促进经济结构调整和工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展。贯彻把“生态文明建设”纳入五位一体总布局的要求，坚持实施绿色银行的要求，坚持实施绿色银行的要求，更加积极有效地维护国家经济稳定和金融安全。加快重点领域和关键环节改革创新，加快重点产品开发和推广。（任晓）

农行：继续深化“三农”金融服务

中国农业银行16日召开党委扩大会议传达学习党的十八大会议精神。农行党委书记、董事长蒋超良在主持会议时表示，要将发展作为第一要务，发展要体现战略导向要求，发展要体现资本约束、财务约束、风险管理要求。

蒋超良强调，对农行而言，关键是要通过学习贯彻十八大精神，做到自觉落实十八大要求，推动农行实现科学发展，实现可持续发展。牢固树立现代商业银行经营理念，继续深化“三农”金融

建行：不断强化风险内控

中国建设银行党委书记、董事长王洪章16日表示，未来要不断强化风险内控，积极主动管理风险。

在建行党委召开的总行机关全体党员干部大会上，王洪章提出，全行要认真守住风险底线、安全运营底线，加强对全行员工教育和对党员队伍管理，严格执行监管规定；要进一步完善信贷风险管理体制，切实增强信贷管理能力；要以实施新资本管理办法为契机，建立健全全面风险管理

巨潮绩效指数发布

为反映A股市场经营绩效良好的上市公司整体表现，进一步满足指数化投资需求，深圳证券交易所有限公司定于19日发布巨潮绩效指数，指数简称“绩效指数”，指数代码为“399398”。

巨潮绩效指数采用近三年的净资产收益率、总资产获现率以及净资产派现率数据，对上市公司经营绩效进行评分，在A股市场上选取绩效评分较高的100家上市公司构成指数样本股。采用分层等权法进行

加权计算，即依据绩效评分由高到低，以2:3:5的数量比例将指数样本股划分为3个层级，并以5:3:2的比例依次对各层级分配权重，同一层级内的股票权重相等。巨潮绩效指数在每年7月份调整样本股，每次调整比例不超过20%。

巨潮绩效指数包括纯价格指数和全收益指数，纯价格指数通过深交所行情系统发布实时行情数据，全收益指数通过巨潮指数网发布收盘行情数据。（张莉）

银行理财产品一周看台 (11.10-11.16)



金牛理财网提供

短期产品或迎投资良机

由于市场资金面短期整体向好，且未再出现超高收益产品，上周银行理财市场各期限产品收益率全线回落，平均收益率下调8个基点至4.25%。预计短期内资金面或维持宽松格局，不过考虑到跨年资金需求旺盛，银行理财市场年末行情或将启动，短期产品将迎来最佳投资机会。

金牛理财网监测数据显示，上周（11月10日至11月16日）66家银行共发行522款理财产品。其中，非结构性人民币理财产品486款，环比增加29款，平均预期年化收益率降至4.25%。考虑到前周曾出现两款收益率超10%的超高收益产品，上周收益率下滑基本属于正常的冲高回落。值得一提的是，上周国有商业银行表现抢眼，呈现量价齐升态势；城商行收益率大跌10个基点，主要是由于前周收益率不正常升高所致。鉴于年底前部分城商行不时发售高

收益产品，城商行产品收益率或将继续波动。

上周各期限产品收益率出现全面回落现象。其中，主力期限品种的1-3个月和3-6个月期限产品收益率小幅下降，而6-12个月期限产品大幅下降24个基点。由于上周短期资金面较为宽松，短期产品收益回落较为正常。中长期产品收益率回落，主要受高收益产品发行量减少的因素影响。不过，中长期来看，资金面仍然堪忧，因此中长期产品未来收益率或有上升空间。

短期内资金面或维持宽松格局。不过考虑到跨年资金需求旺盛，银行揽储压力渐增，银行理财市场的年末行情或将启动。银行理财产品收益率短期或小幅震荡，而跨年产品收益率仍有上升空间，短期产品将迎来最佳投资机会，投资者当前可重点关注新发行的在元旦前后到期的短期产品。（宋兆卿）

上周各期限最高年化收益率人民币理财产品				
期限	发行银行	产品名称	预期年化收益率	委托期
3个月以内	华夏银行	增强增强型1262号人民币理财产品	4.65	92天
3-6个月	平安银行	聚财宝组合类（中债计划）74期人民币理财产品	4.7	120天
6-12个月	渤海银行	第369期 稳健77号人民币理财产品	5.1	364天

统计范围：主要商业银行面向全国发行、销售起始日在统计周内的非结构性本币理财产品。