

定增价格频下调 大宗交易现溢价 券商板块面临价值重估

保监会推动 保险机构完善内部管控

保监会近日印发通知,部署保险机构开展保险案件问责整改及警示教育专项清理工作,主要目的是贯彻落实保险案件风险防控工作会议精神,进一步发挥案件警示教育,推动保险机构切实完善内部管控,有效遏制违法违规行为,不断提升行业案件风险防控能力和水平。

通知要求,各保险机构要逐案梳理案件问责、问题整改、警示教育情况,做到边自查边自纠;清理期间发现未完成案件问责、问题整改或警示教育,应限期补充完成;要按照有关要求向保监会报送自查报告及自纠报告。

通知还要求,各保监局要逐案审核保险机构清理工作的真实性和规范性,督促保险机构纠正发现的问题,并对保险机构清理工作开展抽查。(李超)

河南:三年内农信社 全部改制组建农商行

继2014年12月河南省13家城市商业银行合并重组为中原银行后,近日,河南省政府印发《河南省农信社改制组建城商行工作专项方案(2015-2017)》提出,河南将在3年内完成农信社全部改制组建农商行的战略任务。

河南省将成立省深化农信社体制改革工作领导小组,并由分管副省长任组长,按照政府引导、市场运作、依法合规、分类指导的原则,力争用2年时间基本完成县级农信社改制组建农商行工作,并通过3年努力,全力推动全省农信社向现代商业银行进军,着力打造一批标杆银行。(据新华社电)

上半年互联网保险 保费收入同比增1.6倍

(上接A01版)分析人士表示,当前,互联网保险面临的难题在于如何获取与人们生活、工作、娱乐相关的数据,并对数据进行适当的处理和应用。对于保险公司而言,很多数据获取仍然存在瓶颈。在保险公司和电商平台合作的既往案例中,双方希望能共享数据,但事实上出于商业秘密、信息安全等原因,目前这种数据的共享较少,保险公司和电商在数据领域采取较多的合作模式,仍是前者提出数据需求,后者根据需求提取数据给前者用于产品开发。在今后应有更多更深入的大数据应用,保险公司不仅需要加强数据收集、分析和整理能力,还需要打通获取数据的途径。

《报告》认为,由于云计算、大数据等技术的运用,消费者交易行为逐步成为可记录、可分析、可预测的内容,保险业定价模式将发生变化,风险数据信息的透明度有望提高。以重大基本险为例,目前已经出现基于利用可穿戴设备进行客户行为统计,从而精确评估风险、个性化定价的可变保费产品。在车险方面,车联网是大数据在保险行业最有潜力的应用之一,对于提升车险精准定价能力,提高保险公司风险管控能力都将有所帮助。

申万宏源行业分析师对中国证券报记者表示,在目前互联网保险发展中,保险公司提供的大数据与互联网渠道需求的大数据仍然存在一定磨合空间。前者所拥有的较多是历史经验性质数据,对于实时数据和可供预测判断数据仍掌握得有限。在保险产品定价方面,有效地及时更新数据仍然是重要的参考内容,但目前这一方面的数据提供和分析能力还有待加强。

机遇挑战并存

7月27日,保监会发布《互联网保险业务监管暂行办法》。保监会相关负责人表示,《暂行办法》未对互联网保险产品做出特殊规定。尽管互联网保险产品种类繁多,创新产品层出不穷,但与传统保险产品并没有本质上差别,因此,《暂行办法》采取与线下产品一致的监管要求。

传统保险公司在加速进入互联网保险领域的同时,互联网企业更是跑步进入这一领域,在电商渠道的竞争日益激烈。一方面,保险公司通过“自谋出路”或借助“外脑”等多重方式寻求展业空间,并在融资方面有所行动;另一方面,来自房地产、IT、通信设备、网络传媒等行业的上市公司通过不同的方式谋划布局互联网保险业务,并投入投资建设相关平台。根据上市公司披露的信息,三泰控股、腾邦国际、京天利、焦点科技、高鸿股份、银之杰等谋划布局互联网保险业务,并投入投资建设相关平台。

中国证券报记者获悉,保险业外上市公司尝试通过互联网介入保险业务主要面向几个方向,一是通过收购保险公司股权或筹资设立保险公司的方式获得持有牌照的话语权,寻求进一步资本运作的空间;二是通过技术支持或合作进入汽车产业链,整合资源开展汽车金融、车联网、车险相关业务;三是投资设立基金公司。

分析人士认为,互联网保险的市场空间广阔,官方网站、第三方电子商务平台、网络兼业代理、专业中介代理、专业互联网保险公司等五大商业模式并驾齐驱。借助大数据分析的互联网保险在效率、成本方面存在明显优势,行业进入加速冲刺期,相关企业有望大有作为,市场竞争也将更加激烈。

同时,互联网保险的展业风险也不容忽视。保监会副主席周延礼曾表示,互联网保险作为一个新兴的领域,发展空间巨大,但其发展仍存在很多挑战,如市场机制有待成熟、保险产品有待升级、服务能力有待提高、商业模式有待创新。互联网保险也存在一些风险,如信息安全风险、逆选择风险、产品风险、操作风险等,这些问题都需要在实践中解决。

股,相比于定增价与股价倒挂的上市券商,这两家公司的投资价值更为明显。

机构统计显示,2015年7月定向增发中标价格与二级市场相比,中国铁建为5折,中国中铁为6.6折,中航飞机为7.2折。不少专注于投资定增产品的管理人看到其中的机会。截至7月31日,今年以来,上市公司实施定增的次数高达346次。以财通基金为例,7月份成功中标的9个定增项目平均折扣高达7.6折。兴业证券资产管理发行的金麒麟2号也看好当前的定增机会,认为未来回到定增价的可能性较大,并且在他们的产品序列里,有专注于二级市场的定增折价类产品,近一年有50%收益率。兴证资管定向增发小集合产品业绩斐然。同花顺数据显示,截至2015年8月6日,在兴证资管现有28只定向增发产品中,17只产品成立以来收益率超50%,其中只产品成立以来收益率超过100%,4只超过200%。

兴、东吴证券、国元证券等。

从近期公告情况看,券商股东正积极采取措施,以期推动股价回归。例如,国元证券大股东安粮集团通过与中信证券签订股票收益互换合同进行专业化投资管理,由中信证券于2015年7月15日至2015年7月16日在股票二级市场上买入处于公开交易中的国元证券股票。股票收益互换交易中,收益互换所挂钩的唯一标的是国元证券在股票二级市场上处于公开交易中的股票。

高折价蕴藏投资机会

上市券商再融资潮出现调低增发价和缩小融资规模的新动向。截至8月17日,申万宏源股价收于13.64元/股,每股比调整后的定增价高出1.33元,也就是说参与定增的机构可以获得超过10%的浮盈,长江证券收盘价为12.78元/

从重“量”到重“质” 新三板投资策略生变

在一季度启动做市业务时,存在“不看价值只看价格”的情况,挂牌公司的库存股拿得越多,赚得就越多。目前这种操作模式遭遇市场挑战,公司在选择做市企业时更趋谨慎,库存股也不再一味求多。整体来看,做市商正在告别“数量竞赛”,转而进入“质量竞赛”。

君德时代投资控股有限公司总裁助理阎靖表示,去年底今年初,公司想参与新三板挂牌公司的定向增发,但与标的公司大股东谈价格时,根本没有讨价还价的余地,甚至要做尽职调查都会遭到不少公司的拒绝。今年年中以来,随着新三板交投的降温,公司在选择参与定增的目标时更加注重其质量。

一家曾热衷参与新三板定增的券商相关负责

人透露,今年5月参与的多笔定增已陆续到账,但由于市场流动性不足,不仅没有成功卖出,而且账面浮盈非常有限。现在该券商对参与新三板定增非常谨慎,更愿意参与“拉手”这种协议转让方式。

做市商更趋成熟

业内人士表示,新三板4月以来的下跌使市场参与者看清了流动性压力,投资者在策略上进行了重大调整。以做市商为例,已出现做市商从二级市场获取挂牌公司库存股的情况,整个行业正在迎来“做市商2.0时代”。

国都证券相关人士表示,此前新三板定增的套利空间较大,各方人马争夺做市前的定增机会,市场上的套利者较多,企业股价缺乏价值

公募基金资产管理规模达6.88万亿元

□本报记者 徐文擎

中国基金业协会数据显示,截至2015年7月底,我国境内共有基金管理公司98家,其中合资公司46家,内资公司52家;取得公募基金管理资格的证券公司7家,保险资管公司1家。以上

机构管理的公募基金资产合计6.88万亿元。在开放式基金中,股票基金份额为10451.98亿份,资产净值达12964.08亿元,较6月下降26.87%;混合基金份额为15391.78亿份,资产净值达17281.35亿元,较6月下降25.10%。货币基金和债券基金规模较6月有大幅提升,货

税务总局16项措施支持外贸稳定增长

□据新华社电

记者17日获悉,国家税务总局近日发出通知,从4个方面提出16项具体措施,进一步提高出口退税效率,推动对外贸易便利化,支持外贸稳定增长。

通知要求,加快出口退税进度,确保及时足额退税,不得以计划不足等原因拖延办理出口退税。要积极探索“互联网+出口退税”,利用大数据、云计算等新兴技术进一步拓展出口退税服务的深度和广度。

在退税进度方面,所有的发函、复函及结果处理,必须通过出口货物税收函调系统网上处

理,不允许“体外运行”,进一步提高工作效率,准确、及时办理出口退税。要积极开展财税库银横向联网电子退库、更正、免抵调业务推广上线工作,提高退库效率,缩短税款退付在途时间。出现出口退税计划不足时,要及时向上级税务机关反映,申请追加计划,不得以计划不足等原因拖延办理出口退税。

在出口退税政策分级管理方面,税务总局将及时、准确地落实服务出口增值税零税率或免税政策、境外旅客购物离境退税政策、外贸综合服务企业所得税政策等,支持中小企业有效开拓国际市场,并及时跟踪解决出口退(免)税管理中出现的新情况、

分级基金基础知识精讲之二:折算专讲

□深圳证劵交易所 投资者教育中心

=0.058*10000/1.263=459

=0.246元*10,000份/1.000元=2460份

1、什么是分级基金的定期折算? 定期折算是指在每一个计息周期结束后(通常为一年),将A份额的约定收益(即大于1元的部分)折算为母份额,投资者可以通过赎回母份额来实现收益。

2、能否举例说明定期折算? 折算的具体步骤是什么?

假设某分级基金A类份额与B类份额的份额配比为1:1,A类份额在该计息周期的约定收益率为5.8%。某投资人在折算基准日持有基础份额、A类份额、B类份额各10,000份,折算前基础份额、A类份额、B类份额的基金份额净值分别为1.292元、1.059元、1.525元,则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如下表所示。

	折算前		折算后	
	份额净值	份额数	份额净值	份额数
基础份额	1.292元	10,000份	1.263元	10,229份基础份额
A类份额	1.059元	10,000份	1.001元	10,000份A类份额+新增459份基础份额
B类份额	1.525元	10,000份	1.525元	10,000份B类份额

具体折算步骤如下:
1)A类份额折算后净值=折算基准日A类份额净值-A类份额约定收益=1.059-0.058=1.001
2)基础份额折算后净值=(A类份额折算后净值+B类份额净值)/2=(1.001+1.525)/2=1.263
基础份额折算后份额=基础份额折算前净值*基础份额折算前份数/基础份额折算后净值=1.292*10000/1.263=10229
3)A类份额折算后份额=约定收益*A类份额折算前份数/基础份额折算后净值

4)B类份额折算前后净值与份数保持不变。
3、什么是分级基金的不定期折算?

不定期折算,又称到点折算,是分级基金保障进取份额活力和限制优先份额风险的一项政策。不定期折算可分为向上折算和向下折算。根据基金合同,当母基金净值高于某一阈值(目前大部分股票型分级基金上折阈值设置为1.500元),则触发上折;当分级基金B份额低于某一阈值(目前大部分股票型分级基金下折阈值设置为0.250元),则触发下折。需要注意的是,部分分级基金不设向下折算条款,而是当分级基金B份额参考净值低于某一阈值(通常为0.200元或0.100元)时,A份额与B份额开始同涨同跌。投资者在投资分级基金时必须认真加以学习和鉴别。

4、能否举例说明向下折算? 具体的折算步骤是什么?

假设某分级基金A类份额与B类份额的份额配比为1:1,某投资人在折算基准日持有基础份额、A类份额、B类份额各10,000份,折算前基础份额、A类份额、B类份额的基金份额净值分别为0.661元、1.059元、0.246元,则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如下表所示。

	折算前		折算后	
	份额净值	份额数	份额净值	份额数
基础份额	0.661元	10,000份	1.000元	6610份基础份额
A类份额	1.059元	10,000份	1.000元	2460份A类份额+8130份基础份额
B类份额	0.246元	10,000份	1.000元	2460份B类份额

具体折算步骤如下:
1)折算后B类份额的净值由基准日参考净值0.246元调整为1.000元。
折算后B类份额数=折算前B类份额净值*折算前B类份额数/折算后B类份额净值

2)折算后A类份额的净值同样调整为1.000元,并且折算出2460份A类份额,与折算后的B类份额恢复至1:1的配比,这部分A类份额的净值合计为2460元,剩余部分的净值合计为:1.059*10,000-2460=8130元。

3)基础份额由净值0.661元,10,000份调整净值1.000元,6610份。

4)A类份额剩余8130元按每份1.000元转换为8130份基础份额。

5、能否举例说明向上折算? 具体的折算步骤是什么?

目前通行的股票型分级基金向上折算方式有两种,一种是A份额、B份额和基础份额净值均折算为1,第二种是A份额、B份额和基础份额净值均折算为A份额参考净值。下面分情形举例说明。

1)A份额、B份额和基础份额净值均折算为1的情形

假设某分级基金A类份额与B类份额的份额配比为1:1,某投资人在折算基准日持有基础份额、A类份额、B类份额各10,000份,折算前基础份额、A类份额、B类份额的基金份额净值分别为1.50元、1.028元、1.927元,则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如下表所示。

	折算前		折算后	
	份额净值	份额数	份额净值	份额数
基础份额	1.50元	10,000份	1.000元	15,000份基础份额
A类份额	1.028元	10,000份	1.000元	10,000份A类份额+280份基础份额
B类份额	1.927元	10,000份	1.000元	10,000份B类份额+9270份基础份额

具体折算步骤如下:
a)10,000份单位净值为1.50元的基础份额折算为15,000份单位净值为1.000元的基础份额。

新问题。

在退税的深度和广度方面,要积极落实跨境电子商务企业税收政策,探索创新出口退税管理机制,为跨境电子商务贸易发展创造良好条件。落实好企业申报出口退(免)税时免于提供纸质出口货物报关单、逾期未申报的出口退(免)税可延期申报等便民措施,进一步减轻企业办税负担,提高退税效率。

在加快出口退税进度的同时,还要严密防范和打击骗取出口退税违法行为。将风险排除于事后核查”逐步向“事前预警”、“事中监管”转变。对管理类别为三类、四类的出口企业重点审核。

具体折算步骤如下:
a)10,000份单位净值为1.50元的基础份额折算为14,591份单位净值为1.028元的基础份额。

b)10,000份单位净值为1.028元的A类份额折算为10,000份单位净值为1.000元的A类份额和280份净值为1.000元的基础份额。

c)10,000份单位净值为1.927元的B类份额折算为10,000份单位净值为1.000元的B类份额和9270份净值为1.000元的基础份额。

2)A份额、B份额和基础份额净值均折算为A份额参考净值的情形
假设某分级基金A类份额与B类份额的份额配比为1:1,某投资人在折算基准日持有基础份额、A类份额、B类份额各10,000份,折算前基础份额、A类份额、B类份额的基金份额净值分别为1.50元、1.028元、1.927元,则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如下表所示。

	折算前		折算后	
	份额净值	份额数	份额净值	份额数
基础份额	1.50元	10,000份	1.000元	15,000份基础份额
A类份额	1.028元	10,000份	1.000元	10,000份A类份额+280份基础份额
B类份额	1.927元	10,000份	1.000元	10,000份B类份额+9270份基础份额

具体折算步骤如下:
a)10,000份单位净值为1.50元的基础份额折算为15,000份单位净值为1.000元的基础份额。