

天治趋势精选灵活配置 下周正式发行

证券时报记者 张 哲

本报讯 日前,记者从天治基金公司获悉,该公司旗下第7只产品——天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金将于6月10日正式发行。

据介绍,该基金是一只灵活配置混合型基金,股票资产投资比例为基金资产的30%—80%,债券、现金、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具等资产投资比例为基金资产的20%—70%。业内人士指出,该类型基金具有其他类型基金不能同时具备的双重优势——资产配置灵活性优势和长期风险收益适中优势,当股票市场处于较低风险区域或预期股票市场趋于上涨时,该基金可适度加仓股票资产;反之,将择机把部分股票资产转换为债券、现金等低风险资产,降低基金组合资产风险水平。

另据了解,该基金在投资理念上独辟蹊径,选取了人口趋势与经济发展关系这一创新视角,根据人口总量、结构、分布等方面的变化趋势及其与经济发展的相互影响,对重大人口趋势主题进行前瞻预测和跟踪研究,积极投资于受益于此的优质企业。

太平洋保险完成 法航空难赔付准备工作

证券时报记者 伍 起

本报讯 记者从中国太平洋保险获悉,法航6月1日失事客机上的9名中国乘客中,有2名投保了中国太平洋保险的“卡式君安意外险(07版)”。目前太保资金已准备到位,随时可进行赔付。太保有关负责人称,该公司将全力协助客户妥善处理后续事宜,并可借助太保与国际SOS紧急救援组织的全球合作平台,提供必要的海外援助。

国泰君安 君得益”今日开放

证券时报记者 韦小敏

本报讯 国泰君安证券旗下FOF产品“君得益”将于今日起开放。开放期为6月5日—6月11日内的五个工作日。期间均接受客户赎回申请,但在开放期的最后一个工作日,接受客户的参与申请。据悉,本轮A股市场反弹行情以来,“君得益”表现较为突出,5月27日该产品的单位净值为0.8768元,其5月份收益在同类产品中排名第二。

招行与人保财险 开展全面合作

证券时报记者 孙 闻

本报讯 国内银行和保险的互动合作关系继续深入,招商银行昨日宣布和中国人民财产保险股份有限公司签署全面业务合作关系。双方将在保险代理、银保创设产品、现金管理、保险资产托管、商务卡等多个业务方面进行合作。

据了解,人保财险是目前国内规模最大的财险公司,2008年保费收入突破了1000亿元,进入全球上市非寿险保险公司的前十位。合作双方表示,此番合作将形成强强联合的态势,将促进双方的客户共享、实现共同发展。

金盛保险率先赠送 甲型H1N1流感保险产品

证券时报记者 秦 利

本报讯 自国内出现首例甲型H1N1流感病例以来,金盛保险就时刻关注疫情发展。昨日,金盛保险开业业内先例,率先在全国范围内免费赠送甲型H1N1流感“安心抗疫保障计划”,帮助客户安心面对疫情。

受此计划保障的客户若不幸于保单生效后第8日起至12月31日期间,被首次确诊患上甲型H1N1流感,金盛保险将在其常规治疗期内(最长可达7日)每日提供300元的住院补贴,帮助客户缓解经济压力,使他们可以安心养病,早日康复。据悉,凡在6月8日至7月8日间购买任一款金盛保险指定计划的客户,都将免费获得一份金盛保险专门针对当前疫情形势而设计的“安心抗疫保障计划”。

券商激辩下半年市场走势

乐观派高看 3500 谨慎派低回 2600

见习记者 黄兆隆

截至昨天,上证指数已在2700点之上连续坚守了四个交易日,到达了去年不少大型券商研究机构预期的上限。在基本面尚未出现明显复苏信号的情况下,下半年股市何去何从?

昨日,证券时报记者就此问题采访了多家券商研究机构。乐观派预计今年下半年大盘可能上探3500点,而谨慎派则认为基本面已透支,大盘高位回落不可避免。

乐观派:大盘有望冲到 3500 点

接受采访的机构大多认为股市还有继续上涨,预测的大盘点位也集中在2800到3500点之间。其中,联合证券研究所穆启国博士认为基本面好转、流动性充裕和大规模的投资抑制了企业盈利下滑,将推动股市缓慢上行上探3500点。

申银万国研究所分析师袁宜认为,在溢价推动和外围市场刺激下,上证综指有望冲击2800点,核心波动区间为2500—2800点,短期内调整后,

还存在突破上限的可能。此外,IPO重启的短期冲击不会改变A股市场内在运行规律。6月限售股解禁和减持的压力相对较小。而增配资源行业属于大市值板块,一定程度上封杀了大盘短期向下调整的空间。

中信证券策略研究组组长于军表示,基本面成功复苏的可能仍比较大,震荡向上格局预期不变。于军认为,由于金融和资源股明显呈现强势,说明市场风格正在发生改变,大股有走强迹象,大盘股的估值低是决定后期轮涨的内因。维持周期+金融的主线,板块波动操作是重点。目前,外围市场资金正加速进入股票和商品市场,传导到A股路线,一是美国股指走势激励A股投资信心;二是全球资金流动进入港股推动H股上涨,提升A股大盘估值空间;三是外围商品价格上涨提升A股市场相关股票价值。

于军赞同不会出现大规模通胀的观点,他认为市场还是比较温和,国内

资金进入A股和楼市的迹象表明,充裕的流动性改变了民众通胀预期。

谨慎派:高位回落不可避免

国金证券研究所策略分析师陈东认为,目前大盘点位已经透支了基本面。预计大盘在二、三季度处于波动期,点位有可能回落到2600点;四季度则需要看外围市场、全球环境的变化。

陈东指出,市场存在结构性通胀,但CPI不是很高,上游原材料、能源价格上涨,下游价格很难上升,更多地反映了经济处于产能过剩消化期。下游制成品市场不旺,购买力趋缓,上游原材料能源价格上涨、企业利润收缩压制,购买力也受影响。总体说来上、下游产业呈现背离,内部发展不平衡,产业链受到挤压,压制生产力。

平安证券分析师李先明也表示不乐观。他预计,大盘点位会从目前的高位震荡下行。他认为,基本盘还没有体现全面恢复的态势,估值水平的吸引力也不太大。未来流动性的收缩将极

大影响经济运行。

通胀是李先明下半年关注的主题,他认为物价上升的趋势明显,但随着需求拉动回升,可能会抵消一部分通胀物价上涨造成的影响,所以总体上说来下半年通胀不会太大。

券商名称	2008年预测今年全年	近期预测今年下半年
宏源证券	A股波动区间 1500 到 2900 点	总体上涨,关注估值优势且业绩明确的权重股、补涨股
联合证券	A股波动区间 1600 到 2500 点	A股缓升至 3400 到 3500 点区间
东方证券	A股波动区间 1900 到 2400 点	流动性和盈利双重压力;外围股市走强影响短期走势
招商证券	A股波动区间 1600 到 2300 点	总体上涨,关注通胀收益板块,建议维持高仓位
国泰君安	A股波动区间 1800 到 2800 点	A股突破 3200 点后惯性增长
国金证券	A股波动区间 1400 到 2700 点	A股回落至 2700 点甚至以下
国海证券	A股波动区间 1600 到 2700 点	高位震荡,上涨动力不足,估值水平面临上行压力
西南证券	A股波动区间 1400 到 4000 点	A股波动区间 2700 到 3000 点
中信建投	A股波动区间 1200 至 2700 点	突破 2800 点,权重股是龙头
申银万国	A股波动区间 1600 到 2600 点	A股波动区间 2500 到 2800 点
国信证券	A股估值中枢在 2000 点	仍有上涨空间,市场结构性高估值和 IPO 构成压力
渤海证券	A股波动区间 2000 到 2800 点	震荡已近尾声,有望进一步创新高,蓝筹股行情到来
银河证券	A股波动区间 2500 到 3000 点	风险积聚,基本面不足以支撑上涨,短期可选蓝筹股
平安证券	A股波动区间 1500 到 2800 点	基本面已透支,估值偏高,高位震荡下行
中投证券	A股波动区间 1584 到 3132 点	突破 2800 点,蓝筹股进一步上涨,反弹空间大
太平洋证券	A股波动区间 1800 到 2500 点	围绕 2600 点震荡蓄势上涨,面临结构调整压力
安信证券	估值反弹,盈利寻底;通胀重现,资产配置,上涨空间大	外部需求好转,突破 2800 点,关注金融、地产和蓝筹股
海通证券	市场仍有下降空间,解禁压力空前,关注交易性机会	面临震荡压力,存在结构性泡沫,熊市接近尾声
中信证券	振荡反弹是市场的主基调,下半年迎来长期建仓机会	外围市场和资金引领 A 股上涨趋势,震荡上行
长江证券	二季度前后有可能出现中低反弹的行情	震荡突破 2800 点,短期在 2700 点波动,低估值个股
中金公司	不排除 A 股明年还有 20% 的调整幅度,但是 2010 年将趋于稳定	蓝筹领涨,金融地产值得重点关注,结构性调整是挑战
兴业证券	A 股将反复震荡,上证综指 3000 点甚至更高并非不能期待	突破 3000 点,后续风险加大应维持

楼市回暖 深圳银行业房贷触底反弹

部分银行上半年房贷增长已接近全年目标

证券时报记者 唐曜华

本报讯 随着楼市成交量回暖,深圳各家银行房贷业务纷纷走出此前负增长的阴影。记者从深圳多家商业银行房贷部门了解到,深圳各个银行前5月住房按揭贷款增势喜人,与此同时,因各家银行年初以来政策松紧不一,导致各银行房贷业务量差距也在逐渐拉大。

楼市小阳春助房贷翻身

近几月积极拓展市场份额的银行取得不错的“战绩”。兴业银行深圳分行一人士告诉记者,3月、4月、5月份房贷业务量明显上来了,主要是楼市小阳春带动了房贷业务增长。“1月、2月份该行房贷余额相对今年年初还是负增长,最近几个月每月开始有约1亿元的增量。

据记者了解,一些国有大行在网点众多优势下房贷增长更为可观,以中行为例,该行前5月深圳地区房贷增长接近70亿元,离全年目标100亿元已经不远,其中4月、5月房贷余额增量均达20亿。中行并不是房贷增长最快的银行,深圳地区房贷份额最大的建行在前5月房贷增量方面亦居前列。

记者从相关渠道获得的数据显示,截至今年3月末,深圳银行业机构个人住房按揭贷款余额为2524.52亿元,比年初增加136.7亿元。而去年同期,勉强维持住房按揭贷款余额正增长的银行则寥寥无几。

银行业务差距拉大

随着二手房交易趋于活跃,这意味



着一部分存量住房按揭贷款将在各家银行重新“分配”。年初活跃的非理性按揭也是促成房贷重新分配的主要因素。在重新分配过程中,贷款条件宽松、优惠的银行无疑对购房者吸引力更大。

年初以来,随着楼市成交量回升,一些银行为争夺更多的房贷业务量不惜通过变通的方式放松贷款标准,给其他银行带来较大的竞争压力。

现在优质客户议价能力很强,如果其他银行给出的条件更加优惠,那么客户就可能选择其他银行。”深

圳某股份制银行总行房贷部门负责人称。由于该行坚守二套房贷标准不放松,并坚持实行集中审批,该行在深圳地区5月份房贷余额较年初依然是负增长。

而采取变通手法的银行,据中原地产按揭部人士介绍,这些银行变通二套房贷政策的主要突破点是“家庭”、“人均”。

比如一些银行帮客户把已婚的做成单身的,本来是家庭的第二套房就可以做成个人名义的首套房贷款。后台审核方面,由于一些银行将房贷审批权限下放给分行,分行出于业务

量的压力而不严格审核。”某银行业内人士称,“人均”也可以作为二套房政策的突破点,比如将父母作为“人均”也算进去,人均住房面积可能就低于当地平均水平。

也有的银行通过同时发放信用贷款突破首付的限制。银行变通二套房贷的动力来自于,购买二套及以上房产的客户通常购买力很强,一般是银行的优质客户。而随着楼市成交回暖,二套房置业需求上升。据某股份制银行人士透露,今年以来向该行提交的按揭贷款申请中,第二套及第二套以上的房产贷款需求占了大部分。

为打击一些银行暗自放松二套房贷的做法,山东银监局、上海银监局近日纷纷强调非改善型二套房贷首付不得低于4成,利率则按风险合理确定。

对后市出现分歧

对于后市,一些银行表现乐观,认为房价接下来即使出现调整,幅度也不会很大。银行希望借楼市成交回暖的契机增加房贷业务量。

也有一些银行房贷部门人士认为,深圳一些地区房价已经出现不小涨幅,风险逐渐加大,因此该行已经逐渐采取相对保守的做法。

在房价上涨的背景下,一些银行房贷部门人士也表达了对楼市成交量回升能否持续的担忧,走一步看一步”成为一些银行房贷部门人士的心态。

业内人士指出,对市场的看法乐观或悲观一定程度影响了银行在房贷政策上把握的尺度。

分析人士:分红险

正步入分红下调区间

本报讯 正成为寿险主流热销产品的分红险,正步入分红水平下调的过渡区间。分析人士预计,今年5月至7月份将是分红险分红水平下调的过渡期,保险公司的分红特储余额出现下降,但准备金提取比例仍将保持稳定。

根据公开资料的不完全统计,截至目前,已经有生命人寿、平安人寿、合众人寿、信诚人寿、中德安联等十余家保险公司相继推出了超过10款的分红险产品。记者看到,在一些银行的销售网点,分红险已经成为了保险市场的销售主力。在一些保险公司,分红险产品无论是在银行保险代理渠道还是在其他的渠道,分红险占比均超过半数以上。

备受市场追捧的分红险,其分红水平如今却开始不可避免进入下调区间。某券商分析师指出,由于分红险的分红水平并不对外公布,因此,分红险的分红水平的变化一般参照与保险公司的投资收益水平推算,一般都具有不超过一年半的滞后期。因此,眼下各家保险公司的保单成本,分红险的分红水平基本可以参照2008年保险公司的投资收益进行估算。而公开数据显示,从2007年到2008年间,保险公司的总体的投资收益从9.3%下降至2.03%。投资收益下降了约7%左右,这意味着,各家保险公司正开始步入一个分红水平下调的过渡期内。

“预计从5月份至7月份,保险公司进入了分红险分红下调的过渡期,在这一期间内保险公司总体的分红水平将出现明显下降,可能从8%下降至4%左右,下降幅度在4个百分点左右。”分析人士表示,但是这与保险公司总体投资收益的降幅相比,保持持有人的回报率仍然处于一个相对较为稳健的水平。(伍起)

银行高端理财再度细分 “瞪羚”富豪成新宠

证券时报记者 孙 闻

本报讯 “瞪羚”是一种善于跳跃和奔跑的羚羊,业界通常将财富处于快速增长的富豪阶层称为“瞪羚富豪”。在国内商业银行高端零售战略持续细分的背景下,位于千万富豪和亿万富翁之间这一快速成长起来的富裕阶层,正在成为商业银行理财业务的撒网目标。

招商银行(600036)率先在国内银行中推出了针对这一中间富裕阶层的全面管理体系。招商银行零售部副总经理张东介绍,招行推出的“金葵花”钻石

品牌面向金融资产超过500万元的钻石级客户群体,这是一个位于金葵花理财客户和私人银行客户之间的高收入人群。

张东介绍,这体现出了商业银行在零售业务战略上的持续细分。据了解,招行早在2002年就面向资产50万以上的客户推出“金葵花”理财服务体系,这也是国内第一个面向高端客户的金融理财服务品牌。2007年又针对千万富翁推出了私人银行服务。

但是,随着国内高收入人群结构变化,一个位于千万富翁和亿万富翁

之间的更广阔人群凸显出来。与百万富翁和千万富翁相比,几百万资产的高收入这一群体展现出了更快的成长性,是名副其实的“瞪羚富豪”。

招行推出的钻石管理体系,正是希望挖掘到这部分人群市场潜力。招行深圳新世界财富管理中心主任野练介绍,这类高端客户多以企业高管、私营业主或专业投资者居多,年龄普遍在40岁左右。

据介绍,招行对钻石客户的服务将依托在财富管理载体上来进行。据记者观察,财富管理中心设置基本类似与私人银行,同样推崇一对一

的贵宾服务和交流的私密性。

对这部分高收入人群的集中管理经验迅速让招行感觉到了细分管理的必要性。野练介绍,这类客户特点鲜明,有着独特的理财需求和投资习惯,表现为对资讯的需求高,希望理财经理更多的提供资讯和参考,自己来判断决策,相对于私人银行客户,他们更注重亲身参与到理财过程之中等。”

招行的快速扩张不是没有必要,因为目前国内银行零售业务都盯上了这部分高收入人群,竞争实际上日趋激烈。在深圳,中行的财富管理中心也在

上半年不断开业。据了解,中行目前也将高端人群管理划分三级进行,财富管理中心同样是位居第二级,其客户资产大约在200—800万。

实际上,其他银行也有类似区间的高端人群服务,其中工行以100万元为门槛;而光大银行推出的财富管理中心同样针对500万资产客户,并且在过去一年多种不断在北京、杭州、重庆等城市铺设网点。

由于这一第二梯队的高收入人群数量众多,可以预见,在未来几年内国内银行将掀起针对这一人群跑马圈地的高新潮。