

险资发力做多 A 股 持仓比例创新高

一家大型保险公司持仓比例接近 18%

证券时报记者 周宇

本报讯 证券时报记者近日从可靠渠道获悉,9月份以来,社保、保险资金和 QFII 对 A 股均进行了大幅加仓。其中,保险资金入市最为激进,截至目前,其整体持有股票和股票型基金比例已经创下新高。

记者获得的信息显示,国内几家大型保险公司 9 月份以来积极增仓,目前持有股票和股票型基金的平均仓位大约为 16%,其中一家保险公司持仓比例

接近 18%,其余几家则在 15%—17% 之间。而今年上半年,几家大型保险公司的持仓比例一般维持在 12% 左右。

根据证监会最新规定,保险公司直接投资股票和股票型基金的上限为 20%。一位业内人士指出,目前看来,即使险资不再进一步加仓,但随着后市不断上涨导致市值增加,其持仓比重仍有可能逼近 20% 的上限。

一家保险资产管理公司的相关人士对证券时报记者表示,目前宏观经济已经呈现复苏态势,央行最近的加

息举措也佐证了这一判断。在这一背景下,充裕的流动性无疑将逐步推高资产价格。该人士表示,比较看好以煤炭、有色、银行为代表的周期性股票。

据了解,由于看好周期性股票,部分保险资金甚至在国庆后果断调仓:将持有周期性股票较少的基金大面积赎回,改为直接在二级市场上买入周期性股票。知情人士透露,一家大型保险公司就将赎回的这部分资金基本上全部买入了银行股。有业内人士指出,如此激进的调仓手法在以往也是较为

少见的。从国庆后的市场走势来看,这一做法至少目前还是较为成功的,取得了较好收益。

从目前已经公布三季报的公司来看,有险资持股的公司为 44 家,合计持股数量为 2.85 亿股,持股市值 53.29 亿元(按三季度末收盘价估算)。其中险资于三季度新建仓的有 26 家,增仓的有 10 家,减持仅有 7 家。

股市的另一风向标社保资金在三季度也同样进行了大幅加仓,并且风格也从稳健转向激进。Wind 资讯统计

显示,截至 10 月 20 日,在已经公布的上市公司三季报中,社保基金增持了多家周期性行业个股,而传统的医药、消费等防御性品种则增持幅度并不明显,甚至略有减持。

过去两年,A 股“国家队”险资和社保基金屡屡上演神奇,他们总是能精准地逃顶和抄底。今年一季度,险资和社保基金均进行了大幅减持,遂得以规避了二季度的暴跌;而在 7 月份 A 股大涨前,他们又能够精准地火速进场,堪称先知先觉。

深交所将全力推进多层次资本市场加快发展

证券时报记者 胡学文

本报讯 日前,深圳证券交易所党委书记、理事长陈东征主持召开第三届理事会第三十三次会议。会议深入学习了党的十七届五中全会精神,分析了当前市场总体形势以及变化趋势,通报了创业板启动一年来运行情况,研究部署了下一阶段工作安排。

与会理事一致认为,“十二五”时期多层次资本市场处于重要的战略机遇期,深交所要按照五中全会的要求,树立两个意识:一是机遇意识,牢固树立大局观,看到多层次市场发展面临难得的历史机遇,加强对重大问题的全面分析、前瞻研究和准备把握;二是忧患意识,充分认识多层次市场建设的艰巨性,进一步发扬拼搏创新的精神。深交所要继续以科学发展观为统领,紧紧抓住市场发展的有利时机,强化市场培育的深度和广度,坚持从严监管的根本理念,全力防范和化解风险,全力推进多层次资本市场加快发展,更好地服务于经济发展方式转变。

深交所总经理宋丽萍等理事成员出席了会议,与会理事和代表畅所欲言,交流了业内最新动态,围绕深交所相关工作提出了不少建设性意见和建议。

中期协将专项培训境外代理业务人才

证券时报记者 魏曙光

本报讯 中国期货业协会会长刘志超日前在北京第四届期货高管年会上表示,中期协将进一步完善期货行业人才发展战略规划,发挥期货人才培养专项基金的作用,严格进行人才培养与资质测试,对于境外代理业务的人才开展专项培训,培养一批高层次国际化的专业人才。

刘志超表示,当前期货市场人才的数量严重不足。截至今年 9 月底,国内期货市场成交量突破 200 万亿元,上市品种包括金融期货 24 个品种、期货公司营业部有 900 多家,分别是 2006 年的 8.5 倍、1.7 倍和 2.3 倍,但是期货从业人员只有 2.7 万人,难以满足行业发展需要。

三季度 PE 表现活跃 VC 略显低迷

见习记者 胡岩

本报讯 今年第三季度中国私募股权(PE)投资市场表现活跃,Pre-IPO 投资案例数量及金额较上季度大幅增加,表明 PE 对盈利模式相对成熟的上市企业给予了更多关注。相比于创投基金募集及 IPO 退出的活跃表现,三季度创业投资(VC)数量及投资金额相比上季度有所下降,并明显低于去年同期水平。

Pre-IPO 投资仍占主流

根据投中集团(China Venture)的数据,今年第三季度,中国私募股权投资市场已披露投资案例 45 笔,环比增长 18.4%,为 2008 年以来单季度 PE 投资数最高;但在金额方面,投资总额仅为 23.71 亿美元,环比下降 36.2%。

对于投资数量创新高而投资总额却大幅减少的现象,投中集团分析师表示,三季度 PE 投资多以制造业、医疗健康等传统行业中的民营企业为主,企业规模偏小,未出现前两个季度诸如京沪高铁、晋豫鲁铁路等金额巨大的基础设施投资。值得指出的是,租车行业三季度连续获得高额注资,高盛、启明创投、鼎晖等联合注资一嗨租车,金额达 7000 万美元;联想控股人主神州租车,注资 12 亿元人民币。

目前,PE 机构更倾向于投资盈利模式相对成熟的上市企业以规避风险,这表现在三季度 Pre-IPO 投资的大幅增加。统计显示,Pre-IPO 投资案例 13 笔,投资总额达 9.49 亿美元,占三季度 PE 投资总额的 40%。其中,7 月份赛富基金 22.24 亿港元入股汇源果汁,是三季度金额最大的一笔 PE

投资。

但业内人士指出,随着国内 PE 市场竞争日趋激烈,获得 Pre-IPO 项目的机会也会逐渐减少,并购市场将是未来 PE 投资的一个重要领域,而该类型投资也是目前欧美地区成熟的 PE 机构所采取的主要投资方式。近期,监管层有意出台政策,鼓励 PE 机构参与并购。

早期投资略显低迷

总体来看,三季度创投数量及规模依然维持低位,并未出现预期的上涨趋势。统计显示,三季度共披露 VC 投资案例 59 笔,投资总额 4.65 亿美元,其中,红杉中国、IDG 资本及中国风投表现活跃,三季度各自披露投资案例皆超过 4 笔。

近期创投机构加大了对早期企业的关注。统计显示,三季度首轮投

资案例数量占据季度总投资案例 70% 以上,而扩张期企业获得 VC 投资案例仅为 12 笔,相比上季度的 31 笔出现较大幅度下降。

投中集团分析师表示,VC 投资多以处于发展阶段早期和发展期的企业为主,显示出创投机构投资战略的转变。而三季度多数企业获得首轮融资,则说明创投机构在积极挖掘新兴投资项目上取得成果。

三季度,中国创投市场行业投资集中度略有下降,共涉及 13 个行业,互联网、制造业、能源及 IT 行业皆占据 10% 以上投资案例数量比例。互联网行业活跃度占据各行业首位,土豆网获 IDG 资本、纪源资本、淡马锡等联合注资,金额高达 5000 万美元,为三季度创业投资市场融资金额最大的一笔案例。

法国希望更多中国企业前往法国投资

本报讯 法国政府投资部日前在上海举行“拓展欧洲,投资法国——海外发展的机遇与挑战”高峰论坛,旨在探讨中国企业如何在当前的全球市场上充分发挥自身优势,更加积极地参与国际竞争,并希望更多中国企业前往法国投资。

中国商务部有关负责人表示,实施“走出去”战略是中国参与经济全球化的重要环节,必须坚定不移地实施,但也必须注重时机。随着中国的海外购买力进一步提高,更应鼓励中国企业“走出去”,利用更少的钱在海外市场寻求机会,增强中国企业在国际市场的地位和实力。

去年,在全球经济衰退的持续影响下,中国对外直接投资逆势上扬,再创历史新高,较上年增长 1.1%。后危机时期,中国部分行业先于国际市场复苏,人民币逐步升值也正悄然加速中国对外投资的步伐。(韦小敏)

货币战争下的最佳投资策略：大宗商品股票ETF

国联安基金产品开发部

美元进入了新一轮暴跌,引发了一场激烈的国际货币战争。各国政府和央行在近期纷纷采取措施,避免本币继续升值。而这次,奥巴马政府将“战争”的矛头不偏不倚的指向了中国,中美围绕汇率的争端持续升级,人民币升值步伐开始加快。货币保卫战的号角已经吹响,本文试图就将从三个层面向你揭示货币战争背景下的最佳投资策略。

货币战争 通胀之源

9月21日美联储货币政策会议向外界透露了一种倾向性的判断:美国失业率持续过高或物价过低,美联储应该进一步推出宽松货币政策。正是这样的市场解读下,美元指数由从今年6月7日的高点88.58持续下跌,截止到2010年10月15日下跌了11.61点,跌幅高达13.11%。

美元的暴跌引发了一场激烈的国际货币战争。日本、韩国、巴西、泰国等国政府和央行在近期纷纷采取措施,避免本币继续升值。其中,日本央行在2010年10月5日重启零利率政策,并多次干预外汇市场,政府反复向外界表明将在必要的时候采取包括干预汇市在内的果断行动抑制日元涨势。泰国政府12日宣布,对外资投资债券所获资本利得和利息收益征收15%的预扣税,旨在抑制泰铢过度升值。

奥巴马政府再次面临决定是否首次宣布中国为汇率操纵国的选择。中美围绕汇率的争端继续升级,人民币升值步伐开始加快。截止到2010年10月15日美元兑人民币中间价为6.6497,创下2005年汇改以来新低,半年跌幅达2.58%。

简单的说,货币战争就是一国政

府通过推行宽松的货币政策迫使本币贬值,以此刺激出口、增加产品的对外竞争力,从而达到振兴国内经济的目的。货币战争的外部影响最终会体现在汇率的变化上,导致本国货币对外国货币汇兑数量下降。

本币贬值可使得国家实际对外债务下降,以美国为例,如果美元相对贬值,美国对外债务将下降,这正是美国发动全球货币战争的初衷。而货币战争带来的危害则是全球性、系统性的,因为这一战争会引发货币购买力的全面下降,使全球陷入前所未有的通货膨胀,体现在生活中便是居民消费物价大幅攀升,包括股票、土地、大宗商品在内的各类资产价格普遍上涨。

通胀年代 大宗商品股票乘风飞翔

一般而言,战乱时代也是物价飞涨之时。对于因货币而起的战争,这种现象尤为明显。随着各国宽松货币政策接连出台,大宗商品资产价格随即飙升,通货膨胀魅影十足。那么,为何在货币战争中大宗商品价格涨幅较其它资产价格会来得更加猛烈?根源在于大宗商品的两大特性:一是大宗商品极具有流动性,容易在全球范围形成统一市场价格;二是其计价的主要币种为美元,美元大幅贬值,直接导致大宗商品名义价格上涨,一如今天正在发生,并将可能继续发生的情况。

在货币战争中,大宗商品股票价格借道大宗商品价格的节节攀高,更是放量飞涨。大宗商品价格上涨,势必引致产能扩大和销量激增,因此扩大的销量再加上产品价格的上涨,双重因素共同刺激企业利润倍增。

更何况,在通胀的年代下,投资者对大宗商品股票的估值也是水涨船高。这种倍乘效应最终反映在上市公司的收益上,并导致股价倍乘于大宗商品价格的涨幅。以2006、2007年黄金股票价格为例,2006年、2007年黄金现货价格分别上涨23%、31%,而同期国内外主要黄金股票价格涨幅剧烈,尤其国内黄金股,几乎数十倍于商品现货价格上涨,可谓百尺竿头更进一步。

货币战争利器: 大宗商品股票ETF

既然大宗商品的价格在货币战争中持续高涨,或许投资大宗商品可以成为“乱世”中的杀手锏,让资产价值在战争中不但毫发无损,还能同大宗商品价格一起水涨船高。的确如此,眼下投资大宗商品股票ETF就能实现投资大宗商品的梦想。大宗商品股票ETF追踪的大宗商品股票指数,由上证50只规模大、流动性好的大宗商品类精华股组成,覆盖能源、工业材料、农产品三大行业,涵盖了国内绝大多数不可再生资源,稀缺属性浑然天成。大宗商品股票ETF传承了大宗商品的稀缺属性,继承了大宗商品股票抗通胀“基因”,让投资者可以在战争中轻巧取胜,坐拥大宗商品价格上涨带来的丰厚受益。

综上所述,货币战争引发宽松货币政策,后者导致通货膨胀,其间,大宗商品价格弹性最大,相应的大宗商品股票价格在乘数效应下涨幅更大,因此货币战争背景下最佳投资标的就是大宗商品股票ETF。真所谓,众里寻她千百度,蓦然回首,那人却在灯火阑珊处。

姚景源:10月份CPI涨幅将高于9月

证券时报记者 郑晓波

本报讯 国家统计局总经济师姚景源日前在2010中国国有经济发展论坛上表示,今年物价直到12月份才会有所下降,10月份的CPI涨幅将高于9月份。他强调,四季度要稳定物价,必须盯住食品和居住两个价格,同时要关注流动性。

9月份我国CPI涨幅达3.6%,创23个月来的新高,前三季度CPI上涨2.9%。对此,姚景源分析指出,从CPI构成分析,构成物价统计的八大类商品里,1—9月份有三类价格是下降的,但食品和居住两个价格是上涨的。

据介绍,1—9月食品价格上涨了

8.0%,其中粮食上涨12%,蔬菜上涨20%。而物价上涨的70%是食品价格上涨导致的,在9月份3.6%的CPI涨幅中,食品推动了2.58%;上涨幅度排第二位的是居住类价格。姚景源说,食品和居住加在一起,对通货膨胀的推动作用达到90%。

对于四季度物价走势,姚景源认为,不用太担忧。因为,占我国粮食总产量75%以上的秋粮产量达到1万亿斤以上,实现了丰收,为价格稳定奠定了基础,同时国家针对房价也在大力调控。9月份CPI涨3.6%,有人讲是最高点,我是不太赞成的。”姚景源说,通胀的下一步走势还有很大的问题,但是到12月

份会下来,因为12月份有翘尾因素。”

在他看来,四季度要稳定物价,有关部门必须盯住食品价格和居住价格,同时还应该高度关注流动性。去年经济危机后,信贷投放10万亿元,M2的增长速度达到27.7%。他说,如此大的流动性必然引起连锁反应,通货膨胀归根结底还是货币问题。事实上,今年以来央行已经关注流动性问题,接连提高准备金率,并于10月中旬启动了加息。

对于今年物价上复控制在3%的目标能否实现,各方看法不一,甚至有经济学家建议将控制目标调整为4%或者5%,但姚景源仍坚持认为3%的目标“有难度,能实现”。

黑石:国际长期资本流入中国趋势不改

证券时报记者 张若斌

本报讯 央行加息之后,中美利差再创历史新高,是否将刺激国际热钱大举流入中国?记者日前就此话题采访了黑石集团董事长苏世民和大中华区总裁梁锦松。他们表示,美欧日近期的数量宽松政策可能导致更多资本流入中国,迫使中国决策层在今年末明年初大幅收紧货币政策和资本管控,但国际长期资本流入中国的趋势不会改变,中国依然是外资首选投资地。

苏世民向记者表示,全球经济正面对两大阴影:一是汇率摩擦,特别是中美之间汇率争夺;二是西方各国自金融危机后加强金融监管,或将助推热钱流入亚洲及中国。事实上,美国量化宽松货币政策第二轮即将到来,而最近几周内,日本、韩国和巴西等国以抑制本国货币升值来应对,这一汇率争端被国际货币基金组织称为“货币战争”,让各方都看到事情的严重性。

事实上,黑石集团已及时作出战略部署。10月19日,黑石集团有史以来第一次在美国之外的上海举办了全球

CEO和合伙人会议,加大对中国投资”正是今年的主题。黑石集团大中华区总裁梁锦松说,虽然中国外汇局对外资流入实施严格监控,但主要限制短期资本,对外国长期资本始终保持积极态度。

苏世民对中国政府近期的房地产调控予以赞同,他表示,银行借贷是放大房地产市场涨跌幅度的关键因素,如果一个国家房地产价格上涨过快,也有可能在未来出现快速下跌的局面,而此种情况发生,将对提供地产信贷的银行系统产生严重影响。

青松股份等四只新股明日登陆创业板

证券时报记者 胡学文

本报讯 创业板市场明日再迎青松股份、华策影视等4只新股挂牌。

福建青松股份有限公司证券简称为“青松股份”,证券代码为300132,首次上网定价公开发行1360万股;浙江华策影视股份有限公司证券简称“华

策影视”,证券代码为300133,首次上网定价公开发行1129.6万股;深圳市大富科技股份有限公司证券简称为“大富科技”,证券代码为300134,首次上网定价公开发行3200万股;江苏宝利源青股份有限公司证券简称为“宝利源青”,证券代码为300135,首次上网定价公开发行1600万股。

cnindex 深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2010-10-22	13224.98	0.87%	巨潮沪深A指	3326.33	0.46%
深证100指数P	4231.07	0.84%	巨潮大盘指数	3236.49	0.06%
深证300指数P	4089.45	0.90%	巨潮中盘指数	3939.34	0.73%
中小板指数P	6665.05	1.33%	巨潮小盘指数	3792.85	0.85%
中小300指数P	1167.19	1.32%	巨潮100指数	3426.94	-0.14%
创业板指数P	1013.45	2.18%	泰达环保指数	3428.75	0.30%
深证治理指数	7115.10	1.04%	中金龙头消费	5403.82	1.20%

上证大宗商品股票ETF 国联安上证大宗商品股票ETF联接基金

国联安上证大宗商品股票ETF联接基金

基金代码: 501018

基金简称: 国联安上证大宗商品股票ETF联接基金

基金类型: 股票型

基金管理人: 国联安基金管理有限公司

基金托管人: 交通银行股份有限公司

基金销售机构: 国联安基金管理有限公司

基金官网: www.guolian.com

基金电话: 400 700 0365 (免长途费)

基金地址: 深圳市福田区福安路