

吴定富要求 提高保险监管执行力

证券时报记者 徐涛

昨日,全国保险监管工作会议在北京继续举行,中国保监会主席吴定富在作总结讲话时强调,做好当前和今后一个时期的保险监管工作,必须加强保险监管能力建设,提高保险监管执行力,提高监管系统解决突出问题的能力。

吴定富强调,提高保险监管系统依法监管能力,是维护广大保险消费者利益的必然要求。保险监管要严格按照规定行使监管职权,继续完善决策机制,通过跟踪调查、评估等方式及时发现并纠正决策中存在的问题,要强化对监管行为的监督。

就提高监管系统解决突出问题能力的问题,吴定富强调,对保险公司、保险市场和保险监管存在的问题,各地区、各部门要尽快采取有针对性的监管措施,要注重标本兼治,以求从源头上铲除各种问题的生存土壤。

吴定富同时强调,要不断提高保险监管执行力,认真贯彻落实规章制度,保证保险监管政策执行的权威性、统一性和连贯性,减少执行中的随意性和弹性空间。此外,要完善监管问责机制,对达不到标准的部门和干部进行问责,对因监管不到位而造成严重后果的,要严肃追究相关人员责任,切实维护监管的严肃性。同时完善监管绩效评价机制,以监管业绩和能力为重点,形成科学的激励机制和约束机制,提高全系统监管执行力。

股指期货 已有效降低股市波动率

杨卫东

市场波动性是市场价格对信息的反应而引起的波动程度,用以度量市场风险。股指期货推出是否增加了现货市场波动性的问题,一直是市场关注的焦点。笔者通过对国内沪深300指数期货及其标的指数进行实证分析发现,股指期货降低了股市波动性。

首先,笔者选取沪深300指数日数据作为研究对象,时间段选择从2009年6月1日至2010年12月27日。经计算,发现沪深300指数期货上市之后,现货指数无论是振幅、换手率还是涨跌幅都有明显缩小。特别是振幅,平均值由0.022下降至0.0213,而且峰度大幅降低,由3.5077降至1.1487,偏度也有改善,由1.6058左移至1.0999。

另外,通过测算沪深300指数收益率的两个动态标准差,来判断沪深300指数期货推出前后股票市场短期波动性变化。笔者发现沪深300指数期货的推出改变股市回报率分布。同时,当股票市场上涨时,其波动率有下跌趋势;而当股票市场下跌时,其波动率有上升趋势,也即波动率趋势与股票市场趋势恰好相反。不过,整体上波动率有缩小趋势。

其实,如果我们计算其历史波动率,也可以看到沪深300指数期货上市后现指历史波动率进一步降低,与短期波动率变化吻合。这也可以解释人们为什么觉得股指期货推出后股票市场的波动性增加了,因为股票市场上跌时波动率增加给投资者带来的“痛苦”总是要大于股票市场上涨时波动率减少所带来的“快乐”。因此,人们认为股指期货推出后股票市场的波动性增加是一个误区。

从计量角度来看,选取沪深300指数日数据作为研究对象,时间段选择2009年6月1日至2010年12月27日,并进行自然对数收益率处理。我们认为股票市场在引入股指期货之后,在一定程度上减少了信息的不对称,在一定程度上降低了股市波动性。同时,引入股指期货后,新信息对于股价的影响速度有所放缓,考虑到股价变化幅度与信息影响速度成正比,也可以说股指期货降低了股价波动幅度。

结合国外市场情况来看,在不同国家以及期货市场发展的不同阶段,期货市场对于现货市场波动性的影响不尽相同。

(作者单位/东证期货研究所)

银行揽储战收兵

证券时报记者 罗克光

去年底曾经一度流行的银行高收益短期理财产品在2011年新年首周便销声匿迹,短期理财产品收益率开始大幅回落。

社科院金融产品中心昨日公布的数据显示,新年首周共有20家商业银行发行普通类理财产品179款,产品平均委托期限为0.32年,与上期相比延长了0.06年;银行提供的平均预期最高收益率为2.93%,与上期相比下降了23个基点。其中,债券市场类理财产品共发行74款,预期最高收益率为2.93%,环比下降49个基点;组合资产管理类产品共68款,平均预期最高收益率为3.18%,下降15个基点;外币债券类理财产品共发售30款,平均预期最高收益率为2.27%,下降50个基点。

而在短短数周之前,由于各家银行2010年末存款大战达到白热化状态,期限在14天及14天以下的超短期理财产品发行量曾一度暴增,预期年化收益率节节攀升。根据wind资讯统计,2010年12月20日至2011年1月3日期间,预期年化收益率超过6%(含)的理财产品中,有3款是2010年12月末发行的超短期理财产品;另有5款超短期理财产品预期年化收益率达到5%(含)至6%;预期年化收益率达4%(含)至5%的超短期理财产品数量众多,达到20款。而就在去年12月上旬,期限为14天及14天以下的超短期理财产品

的预期年化收益率普遍低于2%。

业内人士称,由于进入新年之后存款考核压力不复存在,理财产品发行期限和预期收益回归正常在预料之内。但是贷存比的考核依然存在,一些额度紧张的银行还会有动力通过这种方式吸收存款。”一家股份制银行总行人士对记者称。

根据央行1月11日公布的数据,2010年金融统计数据,去年12月份人民币新增存款最终定格在9449亿元,同比大增4428亿元,较去年11月份环比亦大增3523亿元。而步入2011年,去年底一度狂飙的银行间市场拆借利率亦应声大幅回落,银行间市场资金面开始趋于平静。此外,随着今年新增贷款的逐步发放,票据直贴利率月息亦从去年底最高峰的7%陆续回落至昨日的4.5%。

■ 相关新闻 | Relative News |

沪金融机构存款余额突破5万亿

上海个人房贷去年下半年仅增35亿

证券时报记者 赵缙言

央行上海总部昨日公布去年上海货币信贷运行情况。2010年末上海全市本外币存款、贷款余额分别突破5万亿元和3万亿元。其中,中资金融机构3月、4月、6月、9月和12月共5个月的新增存款占全年存款增量近3/4。



©/供图

2010年末,上海市中外资金融机构本外币各项存款余额5.22万亿元,同比增长17%,增幅同比下降8.4个百分点。中外资金融机构本外币各项贷款余额3.42万亿元,同比增长15.1%,增幅同比下降7.8个百分点。

央行上海总部表示,季末及长假前一个月存款增加较为集中。中

资金融机构3月、4月、6月、9月和12月份共5个月的新增存款占全年存款增量近3/4。外资银行法人存款增加明显。2010年,外资银行新增人民币存款816.1亿元,同比大增206.8亿元,存款增长34.5%,增幅高出中资金融机构17.6个百分点。上海市19家外资银行法人全年新增人民币存款657.6亿元(其中88%为

下半年新增),占全部外资银行存款增量的八成。

房贷方面,上海市新增人民币个人住房贷款543.8亿元,其中新建房贷和二手房贷款分别增加227.7亿元和316.1亿元。而去年下半年个人住房贷款仅增加34.9亿元,为上半年增量的6.8%,其中去年12月份增加11.1亿元,同比少增120.9亿元。

去年债券型投连险“最赚钱” 6险企抢筹保本投连首单试点

证券时报记者 孙玉

债券型投连险账户俨然成了2010年“最赚钱”的投连产品。数据显示,去年债券型投连险账户平均累计回报率为4.79%,而指数型投连险账户仅为-13.22%。在波动风险加剧的背景下,更多的投资者寻求开发具有保底收益的投连险,“保本型”投连险呼之欲出。

债券型投连险收益率达5%

华宝证券昨日发布的《中国投连险2010年度排名报告》显示,2010年度全国各类投连险账户平均累计回报率由高到低依次为:增强债券型为4.79%、全债型1.81%、混合保守型1.43%、货币型1.26%、

混合激进型0.64%、激进型0.22%,而指数型投连险回报率最低——为-13.22%。

华宝证券研究所分析师赵恒珩表示,去年市场上18只增强债券型投连险账户均取得正收益,账户整体表现最佳。去年全债型账户累计收益率排名前三名,如合众稳健型为4.74%、恒安标准债券型4.21%和华泰稳健型3.73%,均超过去年12月26日调整后的一年期金融机构存款利率。”

赵恒珩指出,需要关注的是,虽然激进型账户全年平均累计收益率排名靠后,但各个账户间两级分化现象明显。数据显示,2010年仅有三个账户的回报率超过20%,均为激进型账户,分别为泰康进取型23.82%、国寿进取股票21.15%

和太平洋策略成长型20.9%,收益率远远超过开放式基金指数2010年平均收益率3.55%。

6家险企备战保本投连

收益既不具竞争力又不稳定,如今具有保底收益的投连险成为保险公司竞相争取的新品种。证券时报记者获悉,平安人寿、光大永明人寿、华泰人寿、泰康人寿、金盛保险、联泰大都会6家保险公司正在研究设计具有保本收益的变额年金产品,争取在保监会出台《变额年金保险管理暂行办法》之后,获得首批试点资格。

业内人士指出,所谓“保本投连”实际上就是变额年金,简而言之,是一种附带期权功能的投连险,对于投资者而言最大的意义在于能够锁定风险底线。投资者与保险公司约定,在一定年限后开始领取养老金,如果约定期限内资本市场收益不好,账户价值低于行权价时,投保人有权也可以按照协议获得约定的保证金额。

沪上寿险公司投资部人士指出,保本投连险无疑将是2011年投连险市场最大亮点,一旦市场真正祭出“保本投连”的大旗,无疑将改变今后投连险乃至整个金融理财产品市场格局,也将进一步挑战保险公司的投资能力。

中金所与湖南证监局 联合主办期指投资论坛

证券时报记者 林荣宗

昨日,由中金所与湖南证监局联合主办的2011年“宏观经济与股指期货时代投资论坛”在湖南长沙召开。

此次论坛上,国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松作了题为“2010年中国宏观金融政策

走向”的报告。中金所专家对股指期货市场运行情况及相关业务规则进行了介绍。

论坛由湖南证监局副局长江新建主持,湖南当地银行、证券及期货公司高管、大型企业负责人、上市公司及拟上市公司高管等各类股指期货投资相关人员约400人参加了本次投资论坛。

■ 数据 | Data |

融资余额简称	融资余额(万元)	融资买入简称	融资买入额(万元)
中国平安	92874.76	中国平安	4517.66
贵州茅台	47140.25	潍柴动力	4172.54
招商银行	41575.17	西部矿业	2380.26
兴业银行	38487.37	锡业股份	1655.48
中国石油	37697.09	浦发银行	1600.97

林荣宗/制表

融券余额简称	融券余额(万元)	融券卖出简称	融券卖出额(万元)
浦发银行	332.45	中信证券	377.2
中信证券	295.86	浦发银行	222.44
美的电器	285.34	吉林敖东	163.73
吉林敖东	227.14	美的电器	108.97
紫金矿业	130.9	万科A	88.76

林荣宗/制表

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量(手)	环比增减(手)	名次	会员简称	持卖单量(手)	环比增减(手)
1	华泰长城	1513	192	1	国泰君安	4408	-490
2	国泰君安	1262	-203	2	中证期货	3464	-878
3	浙江永安	1209	-171	3	海通期货	2608	799
4	海通期货	1165	78	4	广发期货	1505	105
5	鲁证期货	1147	-5	5	华泰长城	825	-429
6	广发期货	919	-94	6	南华期货	731	60
7	上海东证	753	213	7	银河期货	669	260
8	中证期货	682	-80	8	申银万国	505	-47
9	银河期货	670	-182	9	浙江永安	435	119
10	江苏弘业	659	-125	10	中信建投	375	-152
合计		9979	-377			15525	-653

林荣宗/制表

受制于营业部规模较小和试点营业部未全面放开 第三批试点券商 深市两融份额不足4%

证券时报记者 李东亮

深交所日前公布的最新会员交易数据显示,截至去年底,第三批试点券商半个月深市两融余额已达1.44亿,不过仅占整个深市两融余额的3.31%。

数据显示,14家第三批融资融券试点券商中,有6家试点券商深市融资融券余额超过千万元,分别为中投证券、安信证券、中金证券、长城证券、平安证券和宏源证券。这6家公司深市融资融券余额分别为:3461.34万、2024.56万、1660.06万、

1325.1万、1071.09万和1007.68万。业内人士表示,总体上第三批试点券商深市融资融券余额和沪市融资融券余额的比重大致为4:6。因此,第三批券商两融业务在全体试点券商中占比应为3%至4%。

某券商相关业务负责人表示,第三批试点券商在营业部数量、营业部规模与前两批试点券商相比,还存在一定差距。此外,多数第三批试点券商旗下营业部目前尚未全面开展两融业务。随着营业部全面开展试点,第三批券商两融业务份额将大幅提升。

值得注意的是,中投证券、长城证券、长江证券、齐鲁证券4家券商去年12月份融券卖出额为零,而中金公司、平安证券、宏源证券、方正证券4家券商去年12月份融券卖出量仅为100手,这表明第三批试点券商开展业务要比前两批券商更加谨慎。

深交所公布的数据还显示,海通证券、中信证券和国泰君安证券等3家券商去年12月份深市融资融券余额继续领跑前三批试点券商,融资融券余额分别达到7.7亿元、6.22亿元和4.87亿元,市场份额分别达到17.73%、14.33%和11.21%。

全国统一客服热线 **95579**

长江期货成功增资扩股至2亿元



金融新闻 热线

全面征集金融机构相关新闻线索。

一经采纳并经记者采写见报,将有奖励!

电话:0755-83501747, 83501745

邮箱:jgb@stcn.com