

9月前两周参与交易A股账户剧增32%

近期新增股票开户数也明显增加，上周新开户数再次突破 10 万户大关，达 10.60 万户。

证券时报记者 桂衍民

9 月前两周，参与交易的 A 股账户剧增 236 万户，增幅逾三成，总数增至 969 万户。其中，9 月 7 日股市暴涨激发了投资者的交易热情，仅上周 9 月 10 日至 9 月 14 日）参与交易的账户就增加近 130 万户。中登公司昨日公布的“一周股票账户情况统计表”显示，9 月 10 日~9 月 14 日一周，参与交易的 A 股账户数较前一周增加 129.78 万户，环比增长 15.46%。而此前一周 9 月 3 日至 9 月 7 日）参与交易的 A 股账户数，已增加 106.57 万户。这两周合计参与交易的账户数增加了 236 万户，达 969 万户。这也意味，在短短的半个月里，整个 A 股市场参与交易的账户大幅增长 32%。

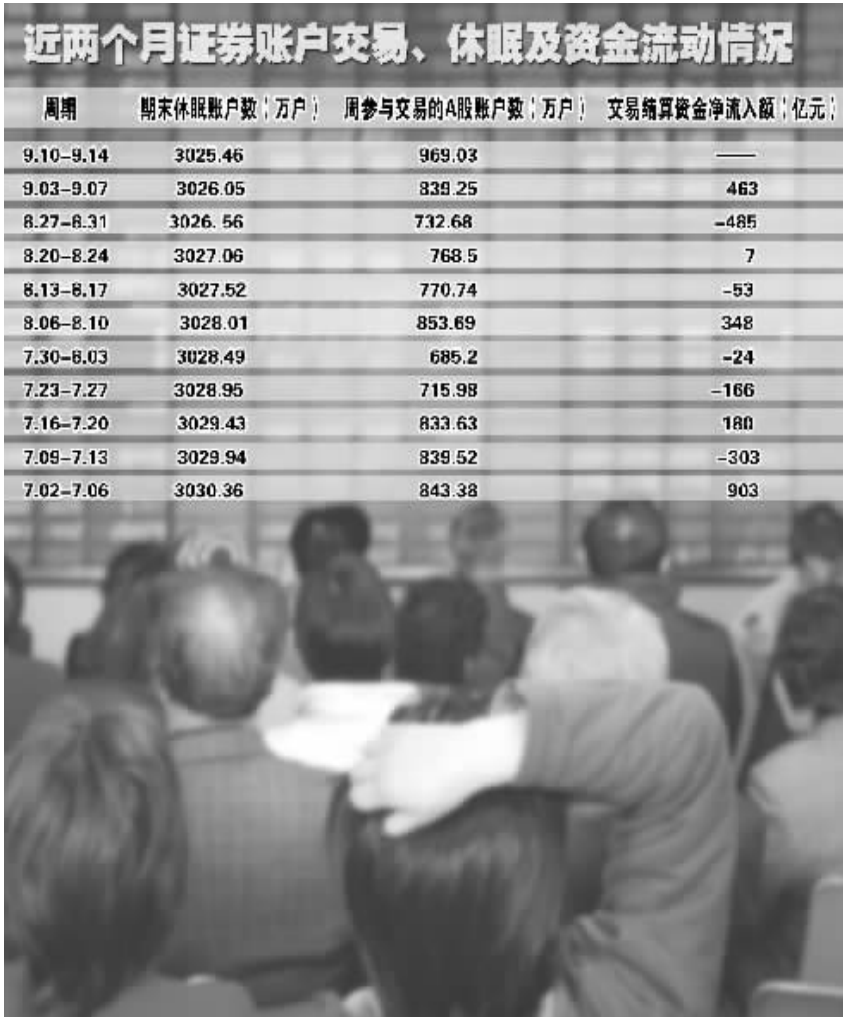
值得一提的是，在 9 月 3 日之前，参与交易的 A 股账户数已经连续 4 周下降，由 853.69 万户降至 732.68 万户。尤其到了 9 月 7 日之后，情况才明显改观。据中部某证券公司对其分布在全国各地证券营业部

的分析数据显示，在 9 月 3 日至 9 月 7 日 5 个交易日中，前 4 个交易日参与交易的 A 股账户如前 4 周一样，处于持续下降趋势。9 月 7 日当天，随着股指急剧拉升和成交量持续放大，一些营业部几周甚至几个月没参与交易的投资者账户开始交易。

与此同时，近期休眠账户的苏醒速度也在加快。截至 9 月 15 日，近 4 周休眠账户分别减少 0.46 万户、0.5 万户、0.51 万户及 0.59 万户。所谓休眠账户，就是指三年以上一直没有买卖过股票、A 股账户里没有股票、资金账户里的钱也不超过 100 元的账户。

此外，近期新增股票开户数也明显增加，上周新开户数再次突破 10 万户大关，达 10.60 万户。而在 9 月 3 日至 9 月 7 日这一周，新增股票开户数才 8.26 万户。与此同时，交易资金的流入也非常明显。中国证券投资者保护网交易结算资金监测系统统计数据显示，9 月 3 日至 9 月 7 日，交易结算资金银证转账增加额为 2106 亿元，交易结算资金银证转账减少额为 1643 亿元，交易结算资金净流入额则高达 463 亿元，扭转此前一周 485 亿元结算资金净流出局势。

而证券时报记者从券商营业部获悉，一些投资者在 9 月 7 日及之后的一周，没参与交易主要原因是此前账面浮亏太多，在缺少补仓资金的情况下，唯有静待解套。



数据来源：中登公司、中国证券投资者保护网 桂衍民/制表 官兵/制图

杠杆暴利诱惑 中小投资者团购伞形信托

子信托单元15个交易日最高实现净值翻番

证券时报记者 张伟霖

即便信托证券开户政策已放开、信托账户使用费骤降，也挡不住资金对伞形结构化信托产品的追捧热情。证券时报记者从信托公司获悉，近期不少大户借道伞形信托试图在股市抄底，甚至出现中小投资者筹钱“团购”伞形信托的子信托劣后权的情况。

融资抄底利器

伞形信托被一些投资者视为能为小资金提供杠杆炒股的利器：在一个主信托账号下，设置若干个独立子信托，每个子信托由劣后级和优先级客户构成，炒股大户或阳光私募可通过认购子信托成为劣后级客户，门槛为 300 万元甚至更低；优先级客户则主要来自银行理财资金，双方一般按 1：1 或 1：2 配资，不过，劣后级客户需

要向优先级客户支付固定收益及渠道信托费用。

与同样提供杠杆融资的结构化信托相比，购买伞形信托的门槛较低。认购一个 300 万元的子信托劣后权，按照 1：2 的资金配比，投资人将共计持有 900 万元资金的使用权。而信托公司按 1%的比例收费——即入门成本只需 9 万元。而结构化信托最低门槛是 1000 万，投资人最低将共计持有 3000 万资金使用权，按同样的比例交费就要付出 30 万元的成本。当然，这两种杠杆炒股工具都要支付优先级客户的借贷费用。证券时报记者了解到的当前行情是，伞形信托需支付给优先级客户的利息为 8.3%/年，普通结构化信托则为 8.5%/年。

据数家发行该类产品的信托公司人士表示，近期证券开户政策放开后，伞形信托仍维持原来的收费标准。虽然非伞形的证券信托账户使用

费从 300 万元下降至 30 万元，但 30 万元为保底费用，暂时不会松动。

翻番案例引小资金团购

值得一提的是，与非伞形的证券信托相比，伞形信托的特殊结构使该类产品的投资人可以通过杠杆方式，集中持有一两只股票。信托业内人士表示，这也是伞形信托的子信托能在上市公司半年报中频频登上十大流通股股东榜单，以及在 15 天内净值翻番一战成名的重要原因。

以“重庆信托-润丰柒号”伞形信托为例，该产品就频频现身于上市公司十大流通股股东名单中。今年 6 月末，该产品共出现在闽福发 A、潍柴重机、闽东电力、中原特钢等 8 家上市公司前十流通股股东名单之中。

附属于“中融联合梦想二号”的两个子信托单元因持有众和股份，7 月 27 日到 8 月 17 日期间，净值分别

从 1.0855 元和 1.0838 元大幅增长至 2.1356 元和 2.1311 元，15 个交易日内净值接近翻番。

北京某信托公司人士表示，这种“翻番”的案例吸引了不少资金蜂拥购买子信托劣后权，甚至有投资者筹钱欲“团购”这种炒股杠杆工具。据了解，其操作模式为，团购成员推选一位代表与信托公司签订信托认购协议，团购成员间再私下签署操作权限及信托受益权分配方案。该信托人士透露，此类投资者大多看中单一股票，在资金不足的情况下想融资炒股。

不过，《信托公司集合资金信托计划管理办法》中有规定，“委托人应当以自己合法所有的资金认购信托单位，不得非法汇集他人资金参与信托计划”。因此，从法律意义上讲，通过合资购买信托产品是违规的。这种以团购方式投资信托的个人有可能会触碰非法集资等法律红线。

上市保险公司保费收入回暖

九十月有望迎来保险产品销售高峰

证券时报记者 潘玉蓉

七八月是保险行业销售的传统淡季，但从上市险企公布的 8 月份保费收入数据看，情况并不糟糕。前 8 月上市险企保费同比基本实现正增长。8 月淡季过后，“金九银十”的保险业务或将迎来下半年销售高峰。

保费同比正增长

昨日，4 家 A 股上市保险公司 8 月份保费公告出齐。公告数据显示，中国平安、中国太保和新华人寿前 8 个月保费分别是 1609 亿元、1127 亿元、688 亿元，同比分别增长 11.88%、4%、5.52%，均实现正增长。而中国人寿前 8 月份收入 2293 亿元，同比略降 3.2%。

不过，在 8 月份，中国人寿保费收入为 260 亿元，较去年同期增长 19.8%，比今年 7 月份保费收入 174 亿元出现较大幅度回升，显示其业绩逐渐走出下滑区间。而在香港上市的保险公司中，中国太平 8 月份寿险、财险及养老险三大业务总保费为 290.34 亿元，同比增长 11.14%。

多数上市保险公司保费呈现正增长，或许预示着保险公司业绩最差的时候已经过去。今年一季度，全行业人身险标准保费同比下滑 2.98%，包括中国人寿、平安人寿、太平人寿等在内 22 家公司的标准保费同比负增

长，19 家公司规模保费同比负增长。

8 月份是保险销售的传统淡季，业内人士表示，接下来的九十月将是下半年的销售高峰。

推新品促销售

记者从业内了解到，保险公司增加保费收入的重要方式是将业务重点从银保渠道调整到代理人渠道，并开发适合代理人渠道的新产品。

高华证券研究人士表示，中国人寿的代理人渠道月度首年保费收入增长强劲，增幅高于同业。该公司针对代理人渠道的特点，新推出重疾型产品和分红型产品。同时，该公司银保渠道的首年保费收入也恢复正增长。

平安寿险加大力度推广利润较高的终身寿险产品，使得代理人渠道月度首年保费收入增长改善。此外，中国太保实现代理人渠道首年保费收入增长。

中国太平的代理人渠道首年保费收入在 8 月份也恢复小幅增长。据悉，太平人寿 8 月开始推广一款名为“南水一号”的保险计划，采取“分红+万能险”模式，其中万能险结算利率与公司南水北调债权投资计划的收益率挂钩，最新公告的结算利率为 5%。

在财产险领域，各公司的新营销计划也展开。一名业内人士告诉记者，为了冲业绩，不少公司提前打响了今年剩余 3 个月保单争夺战，其中 9 月份到期的车险保单已基本完成。

渣打银行:中国降息周期已结束

渣打银行首席经济学家王志刚昨日发布宏观报告称，中国经济温和复苏将出现在今年第四季度至明年初，此间的基准利率水平将维持不变。而在 2013 年第四季度，央行有可能进行加息操作，进入 2014 年

加息幅度还有可能加快。

该报告预计，2013 年全年的中国通胀水平将达 4%。现金流预期混乱、应收账款上升、投资意愿低迷及库存居高不下等现象，还将继续困扰中国的企业。

(朱凯)

中国平安中期每股派现0.15元

中国平安公告，该公司董事会审议通过了 2012 年中期利润分配方案，决定向全体股东派发今年中期股息，具体为每股派发现金红利

0.15 元（含税），共计约 11.87 亿元。此次现金分红股权登记日为 9 月 25 日，除息日为 9 月 26 日，红利发放日为 10 月 22 日。

(桂衍民)

兴业银行向中国铁建授信400亿

近日，兴业银行与中国铁建集团在福州签约。根据签约内容，兴业银行将向中国铁建提供总额为 400 亿元的融资额度，以支持基础设施建设。另外，该行还将运用投资银行、信托

和金融租赁等多元化金融产品，为中国铁建在国内投建的重点项目提供配套支持，同时还将在贸易金融、现金管理等业务领域为其提供金融服务。

(蔡恺)

浦发银行公共资金管理规模突破3000亿

证券时报记者获悉，截至目前，浦发银行所管理的财政及社会公共资金客户数已超过 7000 家，管理资金规模则超过 3000 亿元。据了解，

自 2009 年至今，浦发银行的财政及公共资金服务平台已发展成为该行七大新型结算平台之一，实现了高度专业化的运作。

(朱凯)

“浦发金”即时策略服务,为贵金属投资保驾护航

近年来，黄金和白银投资产品已经越来越成为投资的新宠，由于扩大内需、减少贸易顺差、增加进口、对抗流动性过剩、降低居民储蓄率和分流股市资金、多元化投资等各通道的需求，黄金投资的未来前景非常看好。

目前，上海黄金交易所已稳居世界现货黄金交易量第一，成交金额有望突破 2 万亿元。由于上海黄金交易

所黄金白银 T+D 交易为保证金杠杆式交易,能多空双向交易,具有本金放大效应,在可能获取巨额利润的同时,也可能遭受巨额损失，因此正确把握买卖时机显得尤为重要。保证金交易市场如同战场,不同投资策略、不同时间周期的投资者和套利者都参与其中，要在市场中持续获利，就必须有最适合自己的交易模式。对于一般投资者

来说，由于经验不足或者时间和精力有限，要实现准确把握市场进出场点有很高的难度；而对于有经验的投资者来说，虽然已经有了比较成熟的分析方法，但如果能够进一步吸取专家的建议，显然能够使自己的业绩更上一层楼。

浦发银行推出的“浦发金”即时策略服务正是为了满足上述投资者需

求，通过充分利用多空双向交易的模式，尽可能从市场的每一次波动中发掘投资机会,并严格控制投资风险。从历史业绩来看，去年上半年，“浦发金”即时策略未计入杠杆效应累计实现盈利达到 86%左右（含模拟利润可达 96%左右）。“浦发金”即时策略基于小时图框架,观察小时图收盘价,采取趋势波段操作手法，基于永远在市场中

的交易模式，理论上永远持有交易头寸,能够捕捉每一次多空波段机会,一旦方向正确，则采取让利润奔跑的策略,并随行情的发展跟随止损（止盈）。即时策略中，还能够给出多头和空头精确进出场点（可精确到小数点后两位），实施量化操作模型，只要市场突破空头止损就进入多头波段，下破多头止损就进入空头波段，通过量化模

型，投资者可精确把握目前的市况并制定相应的操作策略。

如果客户需要开通“浦发金”，只要持本人有效身份证明到浦发银行的营业网点即可办理。同时，浦发银行还专门开通了网上银行黄金频道 <http://gold.ebank.spdb.com.cn>，客户可以通过网络了解行情信息和投资知识，及时把握市场动态。

(CIS)