

· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘 ↑4.24% 10545.51	中小板指收盘 ↑3.88% 5701.75	创业板指收盘 ↑4.52% 1572.69

上市公司换手率排名		
维格娜丝 42.69元 26.14亿元	47.91%	
三环集团 64.88元 1.48亿元	40.26%	
合锻股份 27.42元 4.66亿元	36.67%	

上市公司成交量排名		
中信证券 27.27元 26.14亿元	332.6亿元	
海通证券 21.72元 1.48亿元	253.5亿元	
中国平安 59.64元 4.66亿元	158.8亿元	

资金流向(两市主力资金净流出24.66亿元)		
沪市 净流出 26.14亿元	深市 净流出 1.48亿元	创业板 净流出 4.66亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:2240家 占比87%	平盘:266家 占比10%	下跌:75家 占比2.9%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯 17801.20	-0.29%	
▲纳斯达克 4766.47	0.54%	
▼标准普尔 2059.82	-0.02%	
▲恒生指数 23524.52	0.16%	
▼台湾加权 9032.16	-1.06%	
▼日经指数 17412.58	-2.25%	

· 股市聚焦 ·

方正证券被政泉控股告上法院

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)方正证券昨日晚间公告称,公司于昨日收到长沙市天心区人民法院通知书,公司被二股东政泉控股以股东知情权纠纷提起诉讼。政泉控股要求公司提供自2014年8月11日以来,公司股东名册、历次股东会会议记录等,并表示在改选董事会之前不准再召开董事会。并提供自2014年8月11日以来,公司的全部财务账目、会计凭证以及财务会计报告,并赔偿其经济损失125.55万元,该诉讼将于2015年1月21日开始审理。

· 资讯 ·

备案制后首批资产证券化产品出炉

北京商报讯(记者 叶龙招)东方证券资产管理有限公司公告称,东证资管-安吉租赁1号资产支持专项计划已获得上海证券交易所的挂牌转让无异议函,已于昨日起正式发售,这也是备案制实施后发行的首批资产证券化产品。资料显示,在东证资管-安吉租赁1号专项计划中,东方证券资产管理有限公司作为管理人,以设立资产支持专项计划的方式募集资金,用于购买原始权益人安吉租赁所持有的优质车辆融资租赁债权,其资产支持证券将在上海证券交易所挂牌交易。该专项计划主承销商为东方花旗证券有限公司。从东证资管-安吉租赁1号专项计划的产品结构看,其根据不同的风险、收益和期限特征分为优先级、次优先级和次级等三种资产支持证券,三者比例约为80%:15%:5%。

险企年末扎堆上线理财保险冲规模

北京商报讯(记者 马元月 陈婷婷)年关临近,各家寿险公司都在摩拳擦掌,为即将到来的“开门红”战役铆足了劲。北京商报记者统计发现,在最近一周多家险企扎堆上线理财类保险新产品,如此密集推出理财类新品今年以来尚属首次。

所谓“开门红”,是各家险企在每年初冲击业务规模的重头计划,力争为完成业绩奠定基础,理财型产品则是冲规模的利器。北京商报记者注意到,在最近一周内,新华保险、华泰人寿、中意人寿、合众人寿、安邦养老、平安人寿和中国人寿推出的产品无一不以理财为主。

为了追求规模增长,各家公司制订了不同的营销策略,所对应的也有不同的产品设计。安邦养老保险推出的安邦养老乐享1号年金保险(万能型),由两款产品组成,具有养老保障和投资理财双重功能。与安邦主推组合套餐所不同的是,平安人寿打出了单纯的理财牌,上线了高现金价值的两款产品。

缘何组合类险产品受青睐?某险企客户经理解释,通过普通型年金产品与万能型保险的巧妙组合,主险的各项生存类保险金自动进入附加万能险账户,以月复利方式累积增值。附加万能险账户每月公布结算利息,利益清晰透明,投保人可以灵活支配。

与往年相比,险企备战“开门红”显得更为积极,这与央行降息不无关系。据了解,11月中旬央行降息,未来银行理财产品的收益也将进入下行期,这为保险产品扩张市场创造了契机。对外经贸大学保险学院教授王国军则指出,存款利率的下降,有助于改善一直困扰保单销售的高利率环境,如果银行理财收益率能降至4%以下,保险产品的吸引力将有所提升。

责编 宋娅 美编 宋媛媛 责校 唐斌 电话:64101908 news0518@163.com

监管首次明确高现金价值产品不得跨地界

互联网保险难破地域壁垒

北京商报讯(记者 刘伟 许晨辉)尽管互联网保险发展迅猛,但目前还没有立起明确的行业规矩,拟出新规已三易其稿。昨日,保监会时隔8个月再度公开发布《互联网保险业务监管暂行办法(征求意见稿)》(以下简称“征求意见稿”),此前网销盛行的高现金价值产品也被明确叫停跨地界销售。

此前,保监会已就互联网保险业务发文征求意见,其中互联网保险新规如何圈定业务范围是各家公司的焦点。征求意见稿仍指出,除意外险、定期寿险和普通型终身寿险,投保人或被保险人为个人的家庭财产保险、责任保险、信用保险和保证保险,以及能够独立、完整地通过互联网实现销售、承保和理赔

全流程服务的财产保险业务以外,保险机构互联网业务经营区域不得扩展至未设立分公司的省、自治区、直辖市。其中,征求意见稿还特别强调,高现金价值人身保险产品也必须在分支机构区域内进行销售。事实上,今年4月发布的征求意见稿仅对意外险、定期寿险和普通型终身寿险三种类型产品打破地域限制,但对高现金价值产品销售没有明确的态度。

所谓高现金价值保险产品,是指第二保单年度末保单现金价值与累计生存保险金之和超过累计所缴保费,且预期该产品60%以上的保单存续时间不满三年的产品。也就是说,高现金价值保险产品存在高返还、保险期限短等特点,容易引发退保而不损失的风险。

对此,一位业内人士对北京商报记者表示,监管层此次对互联网保险业务的升发范围更为明确,也相对拓宽,但重点是目前占据网销业务主导地位的理财类保险、重疾险仍受到地域壁垒,特别是对网点铺设较少的中小险企而言仍难借互联网突破展业范围。

另一位保险公司电子商务部负责人对此也表示,在机构分布区域内展业不意味着能够确保日后的理赔等服务跟得上,也可以通过外包等形式实现理赔,而且理财产品本身保障功能较弱,由此不难看出监管层也在有意为高现金价值产品瘦身。

据了解,今年2月保监会曾在全行业下发《关于规范高现金价值产品有关事项

的通知》,就对险企销售高现金价值保险产品做出了诸多限制,例如,自今年年初起,险企高现金价值产品年度保费收入应控制在公司资本金的2倍以内,此前“超标”给予五年过渡期进行结构调整。

除此之外,征求意见稿还要求险企业在销售网销产品时进行充分的信息披露,不得进行不实陈述、片面或夸大过往业绩等。此前,就有多家保险公司因没有充分的风险提示,相关的网销理财产品集体下架。

统计数据显示,近年来互联网保险业务迅速扩张,2013年实现291亿元,三年间增幅达到810%,而今年前三季度增长到622亿元,增幅达到566%,增长势头仍然迅猛。

M 市场观察
Market observe

中间价升即期跌 人民币走势缘何背离

股市、债市、汇市近期成为了一群难兄难弟。汇市近几日的表现极为反常,人民币即期汇率累计暴跌超500基点,央行主导的人民币中间价却大幅升值超100基点。市场目前普遍的观点认为,人民币暴跌主要出于市场需求,而央行不想让人民币贬值太快,意图通过人民币中间价升值引导市场走向。然而,也有分析人士认为,人民币分化走势或是央行主动投放人民币所致,意在投放外汇占款。

昨日早盘,人民币即期汇率继续延续贬值行情,不过收盘有所回落,最终收于6.1768。值得一提的是,在本周的前两个交易日,盘中的人民币兑美元即期汇率一度跌破6.20关口,连续两日最高跌幅逾500点。

与此同时,人民币兑美元中间价出现连续升值。昨日,人民币兑美元汇

率中间价连续第四个交易日上涨,报6.1195,较前一交易日继续上涨36个基点。近四个交易日以来,人民币兑美元中间价累计上涨178基点。

为何人民币即期汇率在贬值,而中间价却在大幅升值?

易贸研究中心宏观研究员马泓向北京商报记者表示,即期汇率下跌的影响可能来自于市场的因素,在美元升值预期提升的情况下,购买美元资产增加;而中间价是由央行进行操作的,上调中间价意味着央行并不愿意看到人民币在短时间内出现快速贬值。

交行金研中心研究员徐博向北京商报记者表示,这两天汇率大幅波动可能是有几个原因,近期实体经济出现连续两月的逆差,股票市场有比较大的升值,不排除有部分资金结汇外流,临近年末外资企业结汇,年终结

算;海外资本市场有避险需求出现,黄金、美元走强,多方面因素导致人民币汇率异动。

除了这种常规的思考模式外,市场还有另外一种声音。有机构认为,人民币的大幅贬值可能与央行借道投放人民币有关。

对于央行的降息政策,市场利率不仅没有降反而出现上涨,反而使得大量资金流入股市,造成股市的火爆,如果央行不继续采取行动,融资成本继续高企,这对于实体经济并没有实质好处。

民生证券宏观团队认为,在这种尴尬的境况下,投放外汇占款可能会成为“央妈”的选择。这种做法有两个优点:首先,不像降准降息动静那么大,不至于为市场情绪火上浇油;其次,推动人民币适度贬值还可以对冲近期美元指数的强势上行,

压低实际有效汇率,支撑一下后继乏力的出口。

海通证券也认为,在汇率处于管制、外汇储备依然庞大、外贸顺差创纪录的情况下,汇率变动背后反映的是监管层的意图。其猜测央行绕道外汇市场“悄悄”投放人民币。

更值得关注的是,下一步央行的货币政策将如何开展。分析人士认为,人民币的大幅贬值将大幅约束央行的货币放贷政策。

国泰君安债券分析师徐寒飞表示,汇率的大跌可能一定程度上制约央行在国内的货币放贷政策,随着2015年美联储加息临近和美元强势,全球央行竞争性贬值策略可能难以维持,需维持一定利率水平和货币竞争力,以抑制资金外流,导致资金环境整体偏紧。

北京商报记者 孟凡霞 岳品瑜

老周侃股

房市、股市和永动机

周科竞

很久以前,科学家致力于研究一种不需要能源而可以永远工作下去的机器,人们称之为永动机。虽然最终在能量守恒定律出台后被证明无法实现,但是这种永动方式却通过银行贷款的配合,在房地产市场完美呈现。如今又出现在股票市场,投资者可以用股票增值的利润通过融资融券换来杠杆,然后继续推高资产价格。最后的结果就是银行成了房东,银行成了股东。

永动机的创意,是想让机器在运转工作的同时,用一部分能量用来维持机器继续运转,另一部分能量对外输出服务人类。这个想法充满了浪漫主义色彩,但经典物理学却泼了冷水,但是聪明的人类却并没有就此放弃。

先是房地产市场,炒房的人只是支付了首付款便买下了房产,然后推高房价,并用赚出的利润继续支付首付款,然后获得更多的房产和更高的房价。如果这一业务流程能够持续下去,最终房地产市场将能够实现永动的结果,物理学上被证明不可能实现的事情,在银行的协助下将能够实现。

现在是股票市场,融资炒股的人在赚钱后用利润作为担保向券商融资更多的资金,继续推高股价,这

种炒股的逻辑很像炒房的玩儿法,股指也在融资推动下,冲上了3000点大关。

由此可以发现,永动机虽然单独不能存在,但是在足够庞大力量的支持下却有可能生存。假如在经典物理学中,允许机器向太阳或者大风融入能源,就可以实现永动机。例如在路边无需供电的路灯,风力发电的风车,都有点类似于永动机的逻辑。此外还有人类血液循环系统的体循环和肺循环,也是在借助外力下的永动机。

那么,投资者可以从另一个角度来思考股市牛市的走向,即系统是否能够永动运行的决定性因素不在于系统本身,而是是否能够不断从系统外获得融资,即股市能不能源源不断地从银行系统获得新的注资,只要有新的注资流入,股市就能得以延续,否则股市就需要回调整理。

上市公司也一样,很多高科技企业根本就没有能力回报投资者,它们需要不断地向股东融资、向风投融资,才能不断推动它们提高市场占有率,不断增加客户体验,但这一过程也是股价不断上涨的过程,真到了它们有能力回报投资者的时候,也就成了蓝筹股,虽然稳健,但却缺乏激情。

证监会核发第七批IPO批文

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)在市场普遍在传第七批IPO批文有望在本周核发的背景下,证监会于昨日晚间核发了第七批IPO批文,距离第六批IPO批文的核发相隔不足一个月,与前几批核发数量稍微有差别的是,这次获得核准的上市公司有12家,至此,本轮IPO重启后,证监会已核发78家上市公司批文,距离年底100家左右的核批数量还差约22家。

据批文,12家获得批文的上市公司中,拟登陆上交所的有6家,主要包括春秋航空、新澳纺织、高能时代、宁波高发、苏州设计和南威软件;拟登陆深交所的也有6家,其中中小板3家,主要包括国信证券、中矿资源和葵花药业;创业板3家,主要包括正业科技、迦南科技和金盾风机。上述企业和承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日期,并陆续刊登招股说明书。

从今年6月9日IPO再次开闸以来,证监会基本上保持着每月核发一批新股的进度,包括这次核发的12家,7个月来共核发了78家企业的首发申请,距离年内100家左右的计划还差22家左右,也有分析人士猜测,不排除本月还会再有第二批新股的核发。

上述分析人士预测,“虽然目前来看,核发的速度还是每月一批,没有明显的提速,但是从之前的平均每月11家,变成本月的12家,发行数量上有了细微的变化,按照之前几批新股上市的日程,本批新股最快可能在月底前就能上市”。

金科股份

无期限贷款被指饮鸩止渴

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)金科股份(000656)日前披露公告称,公司董事会同意公司接受由民生加银资产管理公司(以下简称“民生加银”)提供的无固定期限委托贷款,贷款金额为14亿元,因为其贷款利率会随着借款年数的增加而逐渐增加,到后期利滚利之后每年的利息将非常可怕。

所谓无固定期限贷款指的是没有约定必须还款的日期,直到公司或项目公司宣布清算时才到期,这种贷款常常伴之以高利率一起,而且贷款日期每拖一年,贷款利率就会在原有的基础上上浮。

据公司公告,委托贷款利率第一年为贷款本金的11.5%/年,第二年为12%/年,第三年为15%/年,第四年及以后为18%/年,