

# 新年伊始 偏股基金仓位不足七成

青年报记者 孙琪

**本报讯** 新年伊始,市场无奈迎来“开门绿”,来自第三方的报告显示,公募基金新年伊始选择减仓,偏股型基金仓位不足七成。

## 加仓:餐饮旅游、银行和汽车

好买基金最新报告显示,目前偏股型基金仓位下降0.90%,当前仓位69.19%。其中,股票型基金上升0.11%,标准混合型基金下降0.98%,当前仓位分别为83.16%和68.07%。

基金配置比例位居前三的行业是计算机、基础化工和轻工制造,配置仓位分别为4.14%、4.00%和3.89%;基金配置比例居后的三个行业是煤炭、家电和非银金融,配置仓位分别为1.01%、0.96%和0.72%。

基金主要加仓了餐饮旅游、银行和汽车三个板块,加仓幅度分别为0.52%、0.38%和0.36%;基金主要减仓了国防军工、电力设备和有色金属三个行业,减仓幅度分别为0.53%、0.63%和0.67%。

好买基金表示,目前,公募基金仓位总体处于历史中位水平。

## 公募:因熔断提高管理要求

关于短期市场,公募基金整体比较谨慎。

对于后期市场,昨日上投摩根盘后表示并不悲观。理由是银行、保险系资金配置的需求还是很大的,特别是在年初的时候,而这些资金可能关注上市公司的规模、经营稳健、较高的股息率等择股要素。遵循这样的规则,选择出的个股可能集中在银行、保险、火电、汽车、家电等大市值

蓝筹板块。一旦这些资金流入大盘蓝筹股,则上证指数可能短期内企稳反弹,吸引资金入场。这些资金也将转化为后续成长股继续上涨的动力。

由于A股市场参与主体和国外成熟市场存在差距,从熔断机制首次被触发的情况来看,市场恐慌心态未能有效得到控制。作为公募基金,熔断机制的实施也提高了基金仓位管理的要求,该公司将根据市场变化,在精选优质上市公司进行投资的同时,兼顾流动性的管理。

华安基金则表示昨日股市大幅下跌,盘中两次触及熔断机制,显示投资人参与信心不足明显。当然风险和机会相伴而生,下跌过程也孕育着机会。

鹏华基金首席策略师张戈则表示,昨日市场出现大幅调整的主要原因来自金融体系加杠杆到了相对极端的状态,尤其是近期险资高杠杆举牌上市公司事件引发了市场对金融风险的高度关注,叠加IPO新政和限售解禁带来的负面冲击,市场指数因此向下快速收敛。展望全年,保增长、调结构和去产能等政策都需要大量的资金支持,因此今年的市场流动性可能与去年有所不同,市场整体将呈现区间震荡的特征,但综合政策面、资金面和经济面来看,全年有望实现正收益。在震荡调整的市场中,目前正在发行的新基金占据一定的建仓优势。

海富通则表示众多因素影响市场做多情绪。该公司认为熔断机制的实施提高了对于基金仓位管理的要求。在熔断机制下,将更加重视仓位的管理,适当预留更多流动性并密切关注申购赎回情况,以防范流动性风险。

## ■ 资讯

# 证监会:三公司首发申请8日上会

青年报记者 孙琪

**本报讯** 昨日晚间证监会公告,无锡洪汇新材料科技股份有限公司、

福建博思软件股份有限公司、中潜股份有限公司首发申请拟于8日上会。此外,东北证券股份有限公司配股申请于同日上会。

# 保险偿付能力监管新体系 今年一季度正式实施

青年报记者 陈颖婕

**本报讯** 在近期召开的保险业风险防范会议上,保监会主席曾强调保险行业应该防范五大类风险,并着重表明股票市场的系统性风险已成为行业面临的第一大类风险。同时,关于其他的一些风险现象,如“长险短卖”、“短钱长配”的问题,也被要求行业重点防范。招商证券对此认为,保险行业作为重要的金融子板块,在金融产品和销售渠道多元化背景下,必须应对越来越多的混业风险。

招商证券指出,保监会召开的风险防范会议中针对性明显,主要是近期中小保险频繁举牌对于市场造成的影响已经刺激监管层神经。从目前公开的一些信息来看,部分举牌保险资金或存在违规行为。如果行业监管升级,短期内很有可能会降低保险资金扩大权益类等风险偏好较高资产的配置欲望,转而偏重更加保守稳健的投资标的。

值得一提的是,在会议上保监会副主席还表示,保险偿付能力二代监管体系将于2016年一季度正式实施。对此,广发证券的分析师认为,该政策落实后,监管层对一家保险机构的最终评价指标,是风险综合评级。具体而言,在新偿付能力监管体系下,保险公司的风险评估将由两部分组成,一部分是传统的对偿付能力充足率及稳定性的评估,另一部分则

包括无法量化的其他风险评估,两部分各占一半权重,加总得出最终的评估等级。

广发证券认为,相对于原来的偿付能力监管,新的偿付能力监管体系将更加客观全面,而不是一味强调资本指标。这有助于释放冗余的保险资本,帮助保险公司更好的经营。当然,这并不意味着监管放松,而是从其他方面更加灵活的对保险进行监管。根据推测,财险行业静态看如果适用偿二代标准,可释放约500亿资本溢额,寿险行业可以释放近5000亿资本溢额,有利于提高行业资本的使用效率。因此认为,偿二代对资本充足的大型保险公司更加欢迎,鼓励那些风控严格,资金充裕的保险公司将更多资本拿去做业务运营,反之,对于一些资金较弱,成立时间较短,风控体系缺失的保险公司,将进行更加严格的管控,有助从政策层面推动市场的优胜劣汰。

此外,从业绩表现来看,目前5家已上市的保险公司其业绩也在持续改善中。其中,中国平安与中国人寿的营业收入最大。数据显示,5家上市保险公司2015年前三季度合计实现净利润1061.96亿元,比2014年底增加19.28%。中国平安和中国人寿的业绩表现在同行业中占有绝对优势,净利润分别为482.76亿元和338.37亿元,对比2014年全年的净利润分别增长22.91%和5.05%。

# 2016年中国经济展望 在结构性改革中实现稳中有进

2016年是全面建成小康社会决胜阶段的开局之年,也是推进结构性改革的攻坚之年。进入新常态的中国经济,发展走势怎样? 面临哪些挑战和任务? 将展现怎样一幅发展图景?

## 确保经济运行在合理区间

“2016年我国发展面临的形势可能更加严峻复杂,困难可能比今年更大。”国家发展改革委主任徐绍史在日前召开的全国发展和改革工作会议上说,要增强忧患意识,稳定预期、增强信心,加强各项政策衔接配合,形成增加有效需求的叠加放大效应,确保经济运行在合理区间。

他说,2016年我国经济仍然面临不少困难和挑战。一方面,外部环境的不稳定、不确定因素,都会通过汇率、投资、贸易等渠道影响我国经济发展。另一方面,国内经济下行压力仍然较大,企业盈利能力下降,市场预期不稳、信心不足,大企业投资意愿不强,中小企业经营困难、融资难融资贵问题突出。

“2016年中国经济面临的首要挑战还是如何稳定经济运行的态势,让稳增长真正见实效,实现‘十三五’良好开局。”中国国际经济交流中心信息部副主任王军说,从需求端短期因素看,2016年经济增速稳定在6.5%以上还是比较有把握的,但投资、消费、出口的压力依然较大。

尽管挑战巨大,但一些好的发展势头开始显现。根据国家统计局的最新数据,受基础设施和制造业投资增速提高的影响,2015年1至11月

全国固定资产投资增速与前10个月持平,改变了自2014年下半年以来一路放缓的态势。11月份房价环比和同比上涨城市均有所增加,涨幅持续扩大,商品房销售面积和销售额同比增速均高于10月份;社会消费品零售总额继续稳步回升。

## 打好结构性改革攻坚战

2016年1月1日起,我国将燃煤发电上网电价全国平均每千瓦时降低约3分钱,打出去产能、降成本,减轻企业负担、促进结构性优化的“实招”。

此次降价金额重点用于同幅度降低一般工商业销售电价、支持燃煤电厂超低排放改造和可再生能源发展,并设立工业企业结构调整专项资金。国家信息中心宏观经济研究室主任牛犁说,这体现了国家推进结构性改革的整体思路。“特别是对于化解过剩产能中可能带来的下岗失业问题,国家将采取稳妥的处置方式。”

王军预计,2016年,企业产能过剩和去杠杆压力较大,房地产去库存压力不减,投资增速可能继续回落;消费将继续对经济增长发挥稳定器作用,但影响消费升级的因素仍然存在;外贸不确定性增强,将面临严峻挑战。

中央经济工作会议指出,2016年经济社会发展特别是结构性改革任务十分繁重,战略上要坚持稳中求进、把握好节奏和力度,战术上要抓住关键点,主要是抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务。

据新华社电

# 世联行终止筹划收购 Q房网 15%股权



青年报资深记者 吴缙超

**本报讯** 10个月后,世联行决定终止筹划收购Q房网15%股权。

昨天午间,世联行公告称,世联行及其合作伙伴于2015年3月11日与深圳市云房网络科技有限公司(以下简称“Q房网”)签署了《投资协议书》,公司及合作伙伴拟投资人民币4.2亿元收购Q房网15%的股权。自《投资协议书》签订后,公司委托中介机构对Q房网进行了尽职调查,并就投资标的公司估值、交易价格及投资后的发展计划等事项与各方进行了反复洽谈、协商,但未达成一致意见,经公司管理层审慎研究,决定终止该投资事项,各方于2015年12月31日

签署了终止投资的《协议书》。

根据《协议书》的约定,Q房网将于2016年5月31日向公司返还订金人民币5000万元,并支付期间利息费用。

世联行称,终止该投资事项不会对公司未来的财务状况和经营成果有实际影响,也不会影响公司的整体发展战略。

世联行主营业务为房地产营销的顾问代理机构,此前世联行发布公告称,根据公司业务系统统计显示,截至2015年12月8日下午5点,公司累计实现代理销售金额4000.62亿元,公司代理销售金额首次突破4000亿元,而2014年全年,世联行实现代理销售金额3218亿元。