

Institute

A股投资收益不菲 期货公司靠“副业”赚钱

◎记者 钱晓涵 ○编辑 杨晓坤

随着A股上市公司三季报的陆续披露,其前十大流通股股东的身份变化逐步浮出水面。通过对比流通股股东变化,寻找到具有较大升值潜力的个股,成为不少投资者近期的主要“功课”。

令人颇感意外的是,平时不显山露水的期货公司竟然也在A股投资上大做文章。在紫江企业(600210)公布的三季报中,鑫恒期货经纪有限公司的名字赫然在目。截至今年9月30日,鑫恒期货共持有395万股紫江企业流通股,位居前十大无限售条件流通股股东最后一位,持股数量占紫江企业流通股总数的0.27%。

无独有偶,此前芜湖港(600575)公布的半年报显示,神华期货共持有246万股芜湖港流通股,位列前十大无限售条件流通股股东第五名,持股数量占芜湖港流通股总数的0.69%。

A股上市公司前十大流通股股东中出现期货公司的踪影,让一些投资者颇感兴奋,理由是期货资金历来以风格强悍著称。以芜湖港为例,3月末芜湖港前十大无限售条件流通股股东名单中并没有神华期货,公司股价当时不过4.63元。但到了6月30日,芜湖港股价飙升至10.87元,3个月涨幅达135%,而神华期货也在公司半年报中首次露脸。8月24日,芜湖港股价已升至16.88元,较3月底暴涨265%。

今年以来,“期货联动”的现象频频出现,资源类上市公司股价往往与大宗商品价格的波动存在一定的同步性。一些市场人士就此猜测,期货公司的自有资金也在同时炒作A股。

所谓期货公司坐庄拉升A股股价的说法,实际上是不成立的。”业内人士表示,与券商、基金、保险等大型金融机构有所不同,期货公司资金实力相当弱小,应该没有实力坐庄A股。

在国务院重新修订的《期货交易管理条例》中,管理层面明文规定,期货公司不得开展期货自营业务。那么,期货公司买卖A股的做法是否合法呢?光大期货总经理曹国宝在接受本报记者采访时表示,根据相关规定,期货公司的自有资金可以买卖股票,但不得持有期货公司控股股东的股票。

业内人士分析,鑫恒期货、神华期货大手笔投资A股的行为可能只是个案。值得一提的是,鑫恒期货“潜伏”在紫江企业中已有两年之久。早在2007年紫江企业公布三季报的时候,鑫恒期货就曾以十大流通股股东的身份出现,其当时的持股数量为395万股,与今年三季报公布的数量完全一致,换句话说,鑫恒期货做了一回长达两年的“长线投资”。

若以昨天的收盘价计算,鑫恒期货持有的金融资产价值3112.6万元;神华期货若没有减持的话,所持有的芜湖港价值3198万元。对于期货公司来说,这是一笔相当庞大的资产。业内人士表示,如果光看金额,期货公司投资A股的“副业”收益,已经比经纪业务的“主业”更加赚钱。

马蔚华:未来三年内招行不会再融资

整合永隆“已渡过最艰难阶段”

◎记者 石贝贝 刘雨峰 ○编辑 于勇

下周一,招商银行就将召开临时股东大会审议配股修正案,再融资脚步的临近也引发了广泛的市场关注,招商银行行长马蔚华14日在接受包括本报在内的媒体采访时表示,本次配股之后,至少三年左右不会再有融资计划。

三年实现第二次转型

近来频现大宗交易平台的招商银行俨然已点燃了市场的热情,对于此次配股融资,马蔚华说:“我们与投资者沟通的情况来看,投资者对于招行配股的反应还是正面的、积极的。该笔融资完成后,招行的发展将更有余地、信心也将更足。”

对于此次配股融资的背景,马蔚华表示,随着银行业竞争加剧、业务发展的,招行现在已进入第二次转型,目标就是成为低资本消耗、较低的成本和风险以及较高回报的银行,提高我们的风险定价能力,提高非利息业务收入的比重,以更好地应对市场竞争和发展。我们将争取三年左右时间实现这个目标。”马蔚华说。

10月19日,招行将召开第二次临时股东大会,会上将审议配股修正案。该方案配股总融资额为“不少于180亿元人民币,且不超过220亿元人民币”,配股比例为“每10股配售不超过2.5股”。

最艰难整合期已过

2008年9月30日,招行从香港伍氏家族手中受让永隆银行53.12%



尤雷雷 制图

股权,成为永隆银行控股股东。作为迄今为止中资银行最大的一宗跨境并购案,迄今已过一年。而在整合第一阶段定下的“收购一年奠定基础”的目标已超预期完成。截至今年6月份,永隆银行总资产1108亿港元,较上年底增长10.2%,比香港所有认可机构平均增速分别高出12.2个百分点;永隆银行上半年实现税后利润4.58亿港元,比上年同期增长30.7%,而其他多家上市银行上半年的税后利润负增长。对此,永隆银行行长朱琦表示,“增长在意料之中”,永隆银行有充足的拨备,在卸掉了一些“历史包袱”后,整合效应初显”。

马蔚华行则表示,两家银行已经渡过整合期的艰难阶段,永隆银行一年来的表现也超出预期,而永隆盈利增长主要来源于整合后协同效应的进一步显现,未来5年,将

把整合后的招行与永隆打造成为在跨境金融服务领域最具竞争力的、在两岸三地乃至国际金融市场上有较大影响力的现代化、国际化、综合化商业银行。而对于下一步国际化、并购意向等问题,马蔚华表示,当前金融市场仍存在有加大的不确定性,但将密切关注国际收购机会。

谈及招行与永隆银行的整合,马蔚华表示,根据国际经验,两家金融机构并购后最为重要的是进行文化整合。尽管两家银行在历史、制度、环境等方面存在差异,但我们收购之初对于整合永隆银行就充满信心。”马蔚华说。

协同效应初显

整合所带来的协同效应的初显,永隆银行行长朱琦说,协同效应主要体现在两行在批发业务、

高端零售业务等境内外业务联动方面成效显著,两行联动推出“中小企业融资通”、“见证开户”、“首次公开招股副收行”等一系列有特色的跨境业务和产品。另外,永隆银行也已经完成内部组织架构调整,加强了风险和营运集中管理,完成永隆的过渡品牌转换,统一使用招行标识,IT能力和网站建设与改造等都取得进展。

展望未来,朱琦表示,以后的三年中,在零售业务方面,永隆银行将注重加强资产和财富管理业务,侧重于为内地香港高端个人客户提供跨境理财服务,同时推出简单透明、易操作的理财业务和产品;在批发业务方面,将注重内地香港协同发展,加强企业财务顾问服务,提升非利息收入,配合传统信贷业务,进一步带动其他非利息收入业务的提升。

9月保费增速喜人 太保平安各有斩获

◎记者 黄蕾 ○编辑 于勇

昨日出炉的9月保费成绩单光彩照人,中国太保、中国平安各有斩获,分别在寿险、产险上远超市场预期。

值得注意的是,各另类投资细则,如商业地产和非上市公司股权投资,将于10月或11月陆续推出,届时各保险公司储备项目将会紧跟而上,预计将对保险股价有正面影响。

寿险:太保今年首次转正

9月的保费数据,让太保寿险终于扬眉吐气。9月保费规模63.42亿元,单月同比增长21.86%,这也是今年以来首次实现正增长。

2008年10月,中国太保大刀阔斧进行寿险结构调整,即在渠道上

控制银保,发展个险;缴费方式上限制趸缴,鼓励期缴;险种类型上压缩万能,推广分红。其后承保质量虽有明显改善,但规模保费增速一直维持低位。截至今年8月,太保寿险保费连续11个月同比负增长。

进入9月,太保寿险交出的“调整一周”成绩单显示,其规模保费如期出现向上增长拐点,标志着影响增速的基数效应正在消失,接下来的增速将更能反映真实增长势头。“太保寿险保费出现增长是在意料之中,但增速之高依然超出了大家的预期。”一位投行研究员分析说。

平安寿险则因调整销售策略,保费增速从高位回归至正常水平,9月保费收入102.98亿元,单月同比增长28%。

2009年以来,在连续多月揽入

理想的保费收入后,平安寿险开始调整战略。9月,小幅下调个人渠道万能险结算利率,由之前维持了三个月的4.5%降至4.25%,并开始将销售重点从万能险转向分红险。

按照投行人士的说法,由于分红险的额外分红率受外部利率影响小于万能险结算利率,一旦加息,主推分红险的保险公司在利益上的提高幅度要大于万能险占比高的公司,利润增幅也将更为明显。

产险:平安争“老二”

得益于汽车销售的强劲增长,平安产险保费收入增速继续随升。保费收入今年4月、5月单月增速均在30%以上,近四个月更是超过50%。9月,揽入保费38.48亿元,同

比增长71.4%,增速进一步攀升,已经连续三个月取代太保产险,坐上国内产险市场“老二”之位。

在投行人士看来,平安产险增速远超前业,主要归因于其加强理赔管理的努力以及在车险电话销售上的发力。记者从平安产险内部了解到,今年前7个月,平安电话车险销售额接近18亿元,同比增长超过30%,占这个市场的半壁江山以上,预计今年其电话车险业务首次实现盈利。

不过,由于目前车险业务的利润率较低,故短期对产险产险业务的利润贡献相当有限。但业内人士认为,随着国内产险市场监管的严格和竞争状况的改善,产险费率可能会有小幅提升,而佣金率会有所下降,产险的盈利能力将有显著提升。

资产管理公司保险牌照“三缺一” 中国华融接洽寿险正破题

◎记者 李丹丹 ○编辑 于勇

中国四大资产管理公司除中国华融资产管理公司(下称“中国华融”)外,均已斩获保险牌照,中国华融何时会跟进,广为市场关注。近日,公司总裁赖小民接受本报记者采访时透露,中国华融正与有关方面接洽,涉足寿险业渐行渐近。

赖小民表示,中国华融有意向,有兴趣,也希望能在保险方面多做工作。我们正在跟有关方面谈这个事情,期待在这方面有所突破。因为我们有优势,也具备经营保险业务合作的基础和条件。”

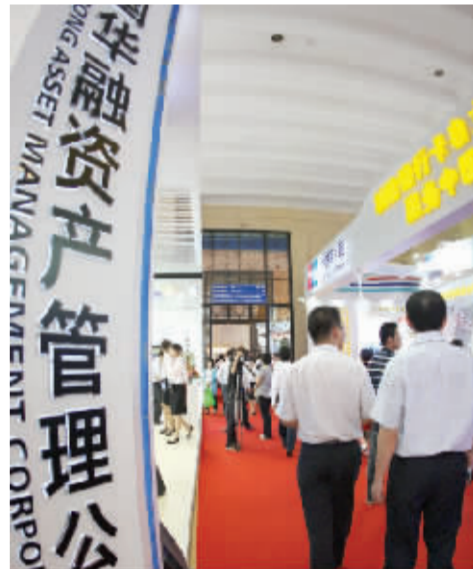
而其他三家资产管理公司都已先后控股或者参股保险公司。信达资产已入主幸福人寿,东方资产参股百年人寿,前不久保监会也正式批准长城资产管理公司接受广电日生人寿50%的股权。业内人士介绍,目前仅剩中国华融缺少保险牌照,不过中国华融也间接接触过保险领域,曾接受过东方人寿股东天山股份的股权委托,负责对后者持有前者的股权进行管理和处置。

如今,四大资产管理公司成立已满十年,也走到了转型的十字路口,对于中国华融的转型方案,赖小民表示,转型方案还在内部讨论之中,目前还没有看到正式的转型方案,但是应该会很快出台。

他同时坦言,转型方案迟迟不能出台,首先是因为没有现成的经验,像中国这种大规模处置不良资产,向商业化转型的情况,国际上没有经验可循;其次,存在很多历史遗留问题,比如再贷款,发行债券等,都需要偿还国家资金。

目前看来,几家资产管理公司都已经先后为商业化转型做准备,转型是水到渠成的事情”,赖小民称。记者观察,四家资产管理公司已经先后拿到证券、信托、租赁、保险等资格,并根据自身情况的差异,在不同行业有所侧重。截至目前,四家资产管理公司政策性不良债权资产回收率超过18%,而截至目前中国华融完成的利润已经比去年全年增长54.3%。

对于备受关注的引入战略投资者的事宜,赖小民介绍,中国华融的战略投资者要满足几个条件,一是有良好的管理理念,二是要有知名度、实力和影响力,三是在金融机构里面选择,尤其是优秀的大银行和金融机构,外资金融机构没有做考虑,同时也要跟中国华融的企业文化理念大体相通。



中国清洁能源国际峰会

中国国际商会、英国《金融时报》联合主办

2009年11月 2-3日 北京柏悦酒店·银泰中心九层

- 哥本哈根全球气候大会前最近一次国际会议
- 中国低碳发展框架下的能源战略研讨
- 全球首推低碳城市的英国与中国产业界首次高层务实交流
- 首次发布“中国50个极具投资潜力的清洁能源项目”

详情请见官方网站:
www.cleanenergychina.org

| | | | | |
|--|--|---|---|--|
| <p>协办单位</p> <p>中国资源综合利用协会</p> <p>中国中小企业协会</p> <p>科技部中国高新技术产业化示范基地</p> <p>天津排放权交易所</p> <p>上海环境能源交易所</p> | <p>赞助商</p> <p>招商集团南方科学城</p> <p>International Finance Corporation</p> <p>合作伙伴</p> | <p>专题讨论赞助商</p> <p>POWERING A GREENER TOMORROW</p> <p>中国能源金融论坛</p> <p>公共公司</p> | <p>媒体合作伙伴</p> <p>上海證券報</p> <p>项目融资国际</p> <p>新浪财经</p> <p>凤凰网</p> <p>www.argus.com.cn</p> <p>中国能源金融论坛</p> <p>资本合作</p> | <p>研究合作伙伴</p> <p>new energy finance</p> <p>合作伙伴</p> <p>ghg management institute</p> <p>ASPIA</p> |
|--|--|---|---|--|

峰会秘书处(北京)
地址:北京安定门东大街28号雍和大厦B座610室
电话:010-8200075 84195099 传真:010-82000262
联系人:杨璐、李美琦 邮箱:eechina2009@163.com

承办单位:
 百越传媒