

News

出海不远航  
QDII基金看好亚洲股市

◎记者 王慧娟 ○编辑 张亦文

沉寂了17个月,外管局在今年底集中放行一批QDII额度。12月7日,易方达亚洲精选基金在获批不久旋即发行,汇添富、招商等旗下多只QDII基金也宣布将于近期发行,QDII基金“抄底”海外市场冲动全面激活。不过,易方达表示,公司将本着“出海不远航”的思路,投资于国内较为熟悉的亚洲市场及亚洲企业。

在全球经济复苏背景下,今年A股表现全球瞩目,但并不是亚洲市场冠军。前三季度上证综指上涨53%,其他市场主要指数中,印尼上涨106%,印度上涨80%,韩国上涨64%。除日本以外MSCI亚洲指数上涨58%。

来自高盛、瑞银、瑞信等国际投行的2010年投资策略报告显示,亚洲市场明年仍旧看好。瑞银称,亚洲与七国集团(G7)的增长差距持续扩大,正吸引大量资金流入亚洲,这个过程已经开始,并应会持续下去。高盛预测,亚洲股市明年的回报率可达36%。

分析人士表示,由于三季度欧美和香港股市升幅过大,展开震荡盘整,明年初入市的新QDII基金可能面临良好建仓机会,从而把握明年市场的“赚钱效应”。

海外股市震荡  
QDII基金或进入盘整期

◎记者 徐婧婧 ○编辑 张亦文

上周,全球各主要股市出现了小幅震荡。受此影响,9只QDII基金净值全线下挫。然而今年以来,受益全球股市的反弹成果,QDII基金平均净值增长率仍有58.1%。

统计数据显示,上周,银华全球核心优选下挫2.35%,报0.954元;海富通海外精选下挫2.23%,报1.49元;嘉实海外中国股票下挫2.09%,报0.701元;华宝兴业中国成长下挫1.97%,报1.143元;工银瑞信全球配置下挫1.61%,报0.915元;上投摩根亚太优势下挫1.47%,报0.605元;华夏全球精选下挫1.44%,报0.822元;南方全球精选下挫1.19%,报0.747元;交银环球精选下挫1.07%,报1.584元。

业内人士认为,目前来看,迪拜危机与希腊债务危机,均向正面发展,扩大为全球系统性风险几率相当低。美国零售销售年增率在11月份由负转正,在消费改善下,将支撑景气摆脱衰退持续扩张,股市基本面改善明显。然而目前港股市场下跌无量,上升无力,可能会进入震荡盘整阶段,QDII基金也可能进入盘整期。

监管层拟重拳规范  
信贷类理财产品或将叫停

◎记者 唐真龙 ○编辑 于勇

银行通过和信托公司合作发行理财产品,然后将募集的理财资金用于购买(投资)自身的信贷资产,这一做法或将叫停。

记者从相关渠道获悉,日前一份名为《中国银监会关于加强信托公司主动管理能力有关事项的通知》(以下简称《通知》)已下发到相关部门负责人手中征求意见,这份通知对信托公司开展银信合作业务等提出了具体限制和规定,根据这份文件,目前银行借信托的平台发行理财产品,再用所募集的资金变相发放贷款方式将受到限制。”一位知情人士向本报记者透露。

信贷类理财产品的运作原理是银行将其信贷资产,通过信托公司转化为理财产品向客户发售。商业银行通过发行这样的产品,将募集到的资金通过信托的方式,专项用于替换商业银行的存量贷款或向企业新发放贷款,这一方式自2007年起开始盛行。近几个月,我们上报了90多亿的银信理财产品计划。”上海某信托公司负责人告诉本报记者,据说这类产品年后要被叫停了,现在抓紧发。”

上述知情人士向本报记者透露,该《通知》征求意见稿中第八条相关条款规定,信托公司不得将银行理财对接的信托资金用于投资理财资金发行银行自身的信贷资产。目前这份文件只是一个征求意见稿,可能还有改动的空间,如果按照目前的规定实施无疑将对信贷类理财产品造成严重打击。”西南财大信托与理财研究所研究员李勇表示。

今年以来,在适度宽松货币政策之下,商业银行经过大肆放贷之后,不少银行资本充足率告急,在进入三季度之后,商业银行放贷速度明显放缓,根据央行最新披露的数据,11月新增贷款回落至2948亿元,实质性贷款增量创年内新低。不过记者



徐汇 资料图

发现,在实质性贷款趋缓的情况下,信贷类理财产品发行却异常火爆。

根据本报记者对普益财富公布的数据进行粗略测算,今年前11个月,公开披露发行规模的银信合作理财产品发行规模达7594亿元,尤其在进入三季度之后,在银行新增贷款逐月减少的情况下,银信合作理财产品却呈现爆发式增长态势,9月份银信合作理财产品发行规模达1525亿元,10月份受国庆长假因素影响有所回落为852.92亿元,而到了11月更是达到了创纪录的1600亿元。

不可否认,很多银行通过发行信贷类理财产品的方式来规避资本充足率下降对放贷能力的约束。”上述知情人士告诉记者,监管层近期召集了部分信托公司负责人对该文件征求意见,除了明确表示信托公司不得将银行理财对接的信托资金用于投资理财资金发行银行自身的信贷资产之外,还提出了其他方面的限制。虽然只是征求意见

见,但根据会议上透露出来的信息,这一条肯定会实施。”这位人士表示。

对于银信合作业务,监管层还拟提出另外几个方面的限制:首先,信托公司作为信托项目的资产管理机构,应亲自履行管理职责,禁止将资产管理职能转交给银行或第三方;如出现信托文件约定的特殊事项由需要将部分信托管理事务委托他人的,信托公司应当于签订相关委托协议前10个工作日向监管部门报告。

此外,再次明确信贷资产转让业务中,信托公司应接收所有信贷资产相关档案资料,真实持有信贷资产。对于两个以上信托间发生交易的结构复杂的证券投资信托产品,信托公司应向监管部门事先报告;证券投资信托对接商业银行理财产品的,其理财产品单笔投资起点不应低于人民币100万元。并再次明确商业银行不得对信托项目提供任何形式的担保和隐性支持。

六成以上散户今年赚了

◎记者 李雁争 ○编辑 朱绍勇

《2009年中国散户投资者调查报告》显示,有61.3%的散户在2009年炒股赚了钱,大约6.2%的散户年内赢利在100%以上。调查数据同时显示20.1%的散户同期炒股出现了亏损。

随着我国资本市场快速发展,投资者的规模日益壮大,市场参与度不断提高,资本市场成为广大人民群众财富管理的重要平台。截至今年7月底,股票投资者开户数近1.33亿户,基金投资账户超过1.78亿户,开户的投资者中绝大多数为中小散户。

和瑞网市场研究人员通过调查数据分析了散户的群体特征:年龄在25~45岁之间,男性居多;本科/专科学历;主要在企事业单位工作,普通员工居多;个人和家庭收入一般,甚至偏低;2/3散户资金量在10万元以下,资金主要来源是银行存款和日常结余。

该调查通过在线方式进行调查,累计吸引了大约270万散户的关注,并成功获得14156个有效样本。

大部分散户已经放弃股市暴富想法。60.5%的散户表示投资股市的目的是为了赚取比银行利息更高的收益,想赚快钱的散户比例只有30.1%。

散户在投资决策过程中不但考虑投资回报率的高低,也会在相当程度上关注投资风险,接受投资者风险教育。听信、盲从传闻和跟风操作的少了,接近63.0%的散户在投资决策前在自己要认真分析上市公司相关信息。当然大盘走势仍然是散户决定投资与否最主要的因素。

在操作策略上,61.9%的散户会使用止损策略。而采取“逢低买入,中期持有”策略的散户远多于采用“快进快出,短线操作”的散户。

散户普遍认同创业板的高风险。目前散户对创业板的投资意愿不高,68.8%散户表示短期内不会参与。即便参与创业板,绝大部分散户也只会投

入少量资金。

85.4%的散户主要是通过网络下单买卖股票,还有14.3%的散户使用了手机炒股,仅有11.8%的散户还会去券商营业部下单。

本次调查发现散户对券商服务满意度评价并不高。在5分制的满意度评价中,得分最高的只有3.02分,最低分为2.27分,平均分为2.69分。散户希望券商能够关注和重视散户的需求,在服务态度、内容和质量”、交易佣金和费用优惠”、培训与互动”、软件和操作”、安全与风险”等方面不断改进工作,进而提高客户满意度,增强券商的竞争力。



市场动态

央行注入流动性  
确保打新资金需求

在第二轮创业板新股发行前,央行昨天在公开市场上减弱了回笼力度,向市场注入300亿元流动性,以确保打新资金需求。

昨天,央行在公开市场回笼资金650亿元。其中,发行了100亿元一年期央行票据,并且对28天回购品种进行了正回购操作,正回购量为550亿元。而当天公开市场到期释放资金量为950亿元,这意味着央行向银行体系注入了300亿元流动性,确保新股集中发行前,市场资金面继续呈宽松状态。

本周市场将迎来10只小新股连续发行,其中今天即有8只创业板新股发行,但是,资金市场流动性总体充裕,资金价格小幅走低,资金面暂时无忧。(丰和)

中国重工今日上市

中国重工今日挂牌上交所。分析认为,中国重工各大业务板块协同效应明显,尤其是军工板块和新能源板块将成为船舶装备板块之外的新看点,可望在未来数年取得较好发展,成为公司新的利润增长点,发展空间较为广阔。即将登陆A股市场的中国重工,将成为央企蓝筹板块的主要成员,并成为推动本轮大盘蓝筹行情的主要力量。(贺建业 徐玉海 潘琦)

银河赎回旗下两基金

银河基金公司今日公告,公司决定于12月18日赎回公司以固有资金投资所持有的银河竞争优势成长股票型基金1000万份,根据招募说明书规定的赎回费率为0.4%;赎回银河收益证券投资基金500万份,根据招募说明书规定的赎回费率为0.5%。(徐婧婧)

中邮核心优势打开申购赎回

中邮基金今日发布公告称,中邮核心优势灵活配置混合型基金自12月18日起,开始办理日常申购、赎回业务。中邮核心优势由此成为中邮系家族中唯一一个同时办理日常申购、赎回业务的产品。据悉,中邮系家族中,中邮核心优选自2007年8月起至今暂停申购,期间仅两次短暂打开申购,而中邮核心成长自2007年9月以来也一直处于暂停申购状态。(王文清 杨子)

专家称热钱流出  
将成亚太区来年最大威胁

香港多数市场人士近日表示短期看不到好港股表现。敦沛证券董事总经理黄伟康认为,迪拜债务问题虽然出现转机,但接下来西班牙、希腊都有可能出现类似情况,或将引发欧元下跌,进一步推高美元。随着投资者看平美元建仓,美元升穿下降轨道,对股市及商品市场均有压力。而目前,香港市场已有部分资金流走迹象。

汇丰亚太区业务策略及经济顾问梁兆基在香港经济峰会2010上也表示,预期热钱流出将会是明年亚洲区最大的不稳定因素,目前以美元计的资产市场庞大,倘若美息掉头向上,令美息与亚洲区息口的息差改变,则可以迅速吸走亚洲市场内的热钱。梁兆基指出,以1998年金融风暴的经验来看,资金流出的速度比流入更快,因此相信热钱流出,也将会是香港未来一年最大的威胁。(时娜)

光大继续看好替代能源行业

光大控股研究所昨天在上海举行的“可再生能源研讨会”上表示,中国政府

为替代能源的发展提供了强力支持,特别是在太阳能、风能和核能方面,是推动替代能源发展的主要国家。由于中国在制造太阳能产品和风电涡轮机方面领先世界,在低碳经济的发展中别具优势,能够捕捉其中的巨大商机,故光大控股将继续看好中国的替代能源行业。

青岛投资者关系管理平台开通

12月15日,青岛证监局举办了辖区上市公司投资者网上集体接待日暨投资者关系管理平台开通仪式。

青岛证监局副局长殷建华提出,通过创建青岛辖区上市公司全部参加的投资者关系互动平台,创新性地使用网络,形成集中展示青岛辖区全部12家上市公司形象,直接与各方投资者互动交流的网络化、便捷化、规范化的信息发布,对于上市公司进一步做好全流通环境下的投资者关系管理工作,加强与广大投资者的日常沟通联系,提高上市公司透明度和治理水平,具有非常积极和重要的意义。下一步,青岛证监局将依托该平台,加大辖区上市公司投资者关系管理工作力度,加大辖区上市公司与投资者交流,发挥网络优势,加大监管创新力度,广泛征集投资者的信息需求,为监管部门、上市公司改善投资者关系管理工作提供更多的借鉴和参考,争取各项工作再上新台阶。(刘海民 朱剑平)

吉林证监局培训董监事

按照年初部署,结合监管工作重点和上市公司关心的话题,吉林证监局于

12月10日至11日在长春举办了2009年吉林辖区上市公司董事、监事培训班,辖区30多家上市公司的190余名董事、监事参加了培训。

本次培训班针对上市公司日常监管及现场检查中发现的公司“三会”记录不完整,法人治理不规范;公司内部控制机制不谨慎,内控制度执行不到位;公司信息披露质量不高,违法违规

行为时有发生等突出问题,专门邀请证监会会计部、上市部及深圳证交所有关部门领导,国富浩华会计师事务所的有关专家进行了深入浅出的讲解。

吉林证监局副局长刘辅华表示,希望辖区上市公司一方面要认真整改公司治理方面存在的问题,建立公司治理长效机制;另一方面要加强公司内部控制力度,强化审计委员会的工作职责,

把好内部质量关,切实做好2009年公司年度报告的编制和披露工作。培训结束后,根据培训内容组织了结业考试,并将培训情况记入培训档案,作为考核董事、监事以及高管人员履职情况的一项重要内容。(高文力)

本栏编辑 朱绍勇

如何判断权证的行权价值?

■(中国国际金融有限公司(中金公司))

权证的价值,本质上来说代表着投资者对于发行人股价未来的预期。基于这种预期,投资者花钱购买权证,实际上是购买一种权力,这种权利使得权证持有人可以在行权期内以约定的价格向发行人买入(即认购权证)或者卖出(即认沽权证)一定数量的正股。既然是权利,在行权期内投资者可自行作出是否行权的决策。需注意的是,并非所有的权证都具有行权价值。那么,我们该如何判断一个权证是否具有行权价值呢?

对于认购权证而言,一般当证股市场价高于约定行权价格时,行权将具有意义,即行权后可以以较低价格获得标的公司的股票从而获得行权收益。部分权证投资者可能会存在这样的疑问:行权时是否还需要考虑权证的购买成本呢?答案是否定的,因为对于已经持有权证的投资者而言,购买成本是一种典型的沉没成本,行权与否与该项成本的收回无相关关系。所以对于权证持有人来讲,考虑权证的行权价值以作出是否行权的决策时,权证的购买成本不应纳入考虑因素范围。

以认购权证上汽CWB1为例,其行权期内的约定行权价格为26.91元/股,行权比例为1:1,即投资

者每持有1份“上汽CWB1”认股权证,就有权在2009年12月31日至2010年1月7日期间的5个交易日以内以26.91元/股的价格认购1股上海汽车A股股票,而成功行权获得的股份可在次日一交易日报上市交易。

假设某个权证持有人以4.2元/份的价格购入上汽CWB1,进入行权期权证交易终止后,该投资者仍然持有该权证,那么该如何判断是否行权?在不考虑其他影响因素的前提下,若上海汽车的正股价高于26.91元/股,上海汽车CWB1即有行权的价值。若正股价为27.0元/股,若投资者行权,则行权收益为0.09元/股,考虑到权证购买成本4.2元/份,则该投资者本次权证投资的损失即4.01元/股;但若不行权,待行权存续期届满后权证注销,则本次权证投资的损失则为4.2元/股。若行权期上海汽车的股价低于26.91元/股,则投资者应放弃行权。

对于未持有权证的投资者来讲,作出是否投资权证的决策过程中,则应充分考虑权证的购买价格。(CIS)