

News

# 频现延长募集期 年末新基金发售遇“寒流”

◎记者 徐婧婧 ○编辑 张亦文

时至年末,大小基金公司“齐上阵”,纷纷推出了新基金产品,银行渠道骤然拥挤。大基金公司依靠品牌优势,旗下新基金发行均有不错的销售成绩,然而一些规模较小的基金公司新基金发行却频频延长募集期,陷入了发行困境。

## 频现延长募集期

据统计,进入12月份,先后有3只基金公告延长了募集期,而这3只基金均隶属于小规模基金公司。

事实上,虽然今年A股市场迎来了一波大反弹,但有多只新基金出现了延长募集。统计数据显示,今年出现延长募集的新基金还有9只,其中泰信蓝筹最先延长募集,该基金于3月2日开始募集,原定于4月3日结束募集,但该公司于3月28日发布公告称,延长两周结束募集。另有7只

基金在8月份市场调整以后宣布延长募集。

值得注意的是,在上述9只宣布延长募集的基金中,有8只都隶属于中小规模基金公司,仅有一家基金公司管理规模在500亿左右。与此同时,已经完成自己募集的9只基金中,有6只基金的募集金额在10亿元之下。

基金公司相关人士表示,其实延长募集期最主要的原因就是销售不佳,没有达到事前预定的募集额,而且到了年底,公司要冲规模,延长新基金的募集期或许能多发几个亿,而老基金的持续营销却不一定能达到这个效果。”

## 多重因素聚集

年末,小基金公司新发基金为何频频募集难的状况?业内人士认为,首先,年末基金公司冲规模,纷纷发行新基金,而小基金公司在

品牌和销售渠道等方面的竞争力都与大基金公司有差距。大基金公司动辄百亿的首发规模在一定程度上也分流了小基金公司的市场份额。

其次,基金业资金募集已经出现一个全新的格局。专户“一对多”产品必然吸引着大客户的资金,这在很大程度上分流了普通股票型基金的募集资金。同时,私募基金产品近期的热卖也分流了一部分资金。

也有部分基金公司表示,事实上,新基金的销售与基金公司过往业绩有着十分密切的关系,业绩好,新基金的销售不会差。而如果业绩不好,光靠渠道营销也不一定有好的销售成绩。”

当然,新基金的销售与A股市场的表现也存在着一定的关联度。8月份之前,A股市场单边上涨的走势使得新基金的单月募资额一路走高,而8月份市场的急转向下也使得新基金单月募资额一路走低。



从“低迷”到“向好” 2009年外资行信贷投放踏错节奏?

# 掣肘贷存比 外资银行仍忧虑2010年信贷

◎记者 石贝贝 ○编辑 于勇

2009年外资银行的信贷业务用“大反转”来形容并不为过。在今年上半年中资银行信贷投放不断创下新高的同时,外资银行信贷业务却低迷不振;而今年第三季度以来,当监管部门不断警示信贷风险、中资银行信贷增速放缓之时,外资行信贷投放8月份止跌回升。然而,受贷存比规定掣肘,记者了解发现,外资银行人士对于2010年信贷业务前景仍存忧虑。

2009年全年中国新增信贷创下历史纪录,今年前11个月本外币各项贷款增加了10.12万亿元,同比多增5.86万亿元,前11个月人民币各项贷款增加9.21万亿元,同比多增5.06万亿元。

然而,中国信贷投放的“大蛋糕”,较为集中于以国有大型商业银行为主的中资银行手中,外资银行信贷占比则相对较少。央行数据显示,今年前三季度,外资金融机构人民币贷款新增额为负65亿元,同比多增额为负915亿元,而同期,政策性银行、国有商业银行、股份制银行、城市行等人民币贷款新增额则均在7000亿元以上。即便是同比数据,外资银行今年信贷下滑也较明显,数据显示,2008年前三季度外资金融机构人民币贷款新增额为850亿元,同比多增负264亿元。

这明显说明了外资行信贷要看中资行“脸色”吃饭。”一位外资银行人士戏谑地解释道。今年信贷投放都是以中资行为主,直到第三季度,在监管

警示风险、有意放缓中资行信贷的背景下,外资行信贷才开始好转。”

一位外资银行高层人士则表示,除了一些政策因素之外,在经济下行周期他们对于信贷风险控制相对严格,此外,外资行客户多以进出口相关行业为主,而在危机冲击下这部分企业客户受冲击较为严重,进而影响了他们的信贷需求。

外资行信贷业务明显转好在今年8月。根据央行上海总部统计数据,8月份上海外资行新增本外币贷款27.8亿元,同比多增6亿元。这改变了上半年以来外资行信贷增长屡现负增长的局面。同时,外资银行外汇贷款增加2.4亿美元,同比多增4.3亿美元。

东亚银行(中国)一位高层此前接受采访时表示,这一方面是中资银行

信贷增速放缓、为外资行留下业务空间,另一方面,随着经济逐步复苏,进出口企业对于外汇贷款需求增加,而外资行企业客户中进出口行业相关企业客户占比较高。

上述势头仍在持续。最新数据显示,11月上海外资行新增人民币存款96.1亿元,同比多增131.7亿元。同期,外资行人民币贷款增加22.5亿元,同比多增50.5亿元,外汇贷款增加6.1亿美元,同比多增13.9亿美元。

即便如此,在展望2010年信贷业务前景时,数位外资银行人士仍有所担忧。外资银行主要问题在于贷存比要求,要增加人民币存款,否则怎么做大贷款业务?现在只有那么1、2家外资行贷存比达标,其他外资行在这方面(贷存比要求)压力还是

很大,即便现在达标了,也是很强调吸储、希望多开网点。”某外资企业银行部门人士说。

据记者了解,目前国内外资法人银行中仅汇丰、渣打等少数银行贷存比达到监管75%的规定,其余外资法人银行据此要求仍有不小的差距。

外资行在国内肯定不能只依靠信贷、赚利差,而是希望能够多赚中间业务收入。就目前的情况,外资行提升中间业务收入只能在与贷款业务配套的国际业务方面寻找“出路”,多做点国际贸易结算、汇率和利率风险对冲等。”前述外资行人士说。而就明年信贷投向问题,他认为,外资行仍将以投向基础设施相关、外贸相关行业企业为主,住房和消费类贷款也会上升。

## 市场动态

### 央行单次回笼量降至四季度低点

昨天,央行在公开市场仅回笼资金300亿元,创出了四季度单次公开市场操作的地量。

央行昨在公开市场发行了100亿元一年期央行票据,同时继续对28天正回购进行操作,但是正回购金额为200亿元,比上周同期减少了六成。在周二公开市场上,央行共回笼了300亿元资金,不到上周的一半。公开市场迅速减弱回笼力度的原因在于,本周到期释放资金量低,同时自本周起,又将有10只新股集中发行,市场对打新资金的需求压力将逐步加大。

受益于央行减弱回笼力度,昨天公开市场对冲到期流动性后,向银行体系净释放100亿元资金,以缓和资金面的压力。(丰和)

### 股票开户数连续3周回落

近来A股市场人气持续下滑,投资者开户意愿也是一再降低。据中登公司周报显示,上周两市新增股票账户33.8万户,环比降幅超过一成,最近3周连续出现回落。与此同时,上周两市新增基金账户79383户,较前一周期下降约4%,不过仍处于近期较高水平。

持仓数据也显示,上周周末持仓A股账户数为5119.24万户,较前一周期增加约26万户,继续创出有统计以来的新高,同时A股账户的持仓比例提升至37.28%,为近9周来的最高。

不过市场低迷的表现令A股账户的交易活跃度进一步下降。数据显示,上周参与交易的A股账户数为1853.13万户,较前一周期减少约85万户,A股账户的交易占比下滑至13.5%。截至上周末,两市股票账户总数为13976.12万户,其中有效账户数为

11984.1万户;两市基金账户总数为3109.1万户。(潘圣韬)

### 山东证监局强化年报审计监管责任制

山东证监局日前组织召开辖区上市公司2009年年报审计监管工作会议。会议剖析了前期监管中发现的上市公司存在的主要财务问题和会计师事务所执业中需要持续加以改进的方面,并就进一步提高会计信息披露质量作出了具体安排。

山东证监局局长助理赵洪军要求辖区上市公司落实制度规定,明确公司相关人员的年报编制和披露责任,确保年度报告及时、公平、公正披露。会计师事务所应当在2009年年报审计中更加注重风险评估与实质性程序的衔接,更加注重做好重点领域的审计工作,更加注重做好公司内部评价报告的鉴证工作。(郑义)

### 江苏开展投资者教育宣传月活动

为了进一步增强投资者对非法证券活动的防范意识和辨别能力,进入12月份以来,江苏证监局组织辖区证券经营机构开展了“防范非法证券活动风险投资者教育宣传月”活动。

在此次投资者教育宣传月活动中,江苏局要求辖区各证券经营机构高度重视教育宣传工作,加强组织领导,安排专门人员,拨付专项经费,通过电视、广播、网络、报刊等媒体开展宣传。证券经营机构将以开办专题节目、发放宣传手册、开设宣传专栏、张贴宣传标语或海报、发送手机短信等形式,提示投资者注意非法证券活动风险,营造防范非法证券活动的舆论氛围,从源头上压缩非法证券活动的生存空间。(胡义伟)

## 建信基金:责任与财富同行

# 诠释企业社会责任 今天的付出未来将惠及整个世界

企业社会责任从来就不是一个新鲜的话题,比如超时工作、食品安全事件、欠薪、矿难、环境污染等企业负面事件;及至去年至今我国四川汶川的灾后重建,许多民营企业纷纷挺身而出慷慨解囊……关于社会舆论对企业社会责任的谈论从来就没有中断过。

而现在,有个声音这样说:社会责任的承担不不仅是付出,它给予我们的回报将惠及企业、投资者乃至整个世界。这正是我们坚守社会责任投资的理由之一。

企业社会责任(Corporate Social Responsibility)是当代西方正在兴起的一种企业哲学伦理学,其概念最早由英国提出,通常指与主要利益相关者(股东、员工、债权人、国家、供应商乃至社会、公众等)、企业价值观(企业决策者对企业性质、目标、经营方式的取向作出的选择,是员工所接受共同观念)相联系,遵

从法律,并尊重人类、社会和环境的的一系列政策和实践。

社会责任投资者认为,社会责任的履行有助于提升企业的可持续竞争力;吸引优质的投资者;建立可持续和更加公平的增长机制,这种机制将使包括贫困者在内的社会各阶层受益。

但是,现实情形往往是天生的贪欲使许多人对金钱趋之若鹜,而在谈及责任时却唯恐避之不及。对于追求利润的企业而言,他们关心的不是付出,还有社会责任能够给予他们的回报。

让我们来看看南非最大的移动通讯服务商——MTN公司的案例。在开拓非洲市场的时候,MTN公司为尼日利亚农村地区的成千上万妇女配备了手机,并允许她们出租给其他村民。结果是,通讯网络改善了,从前分隔的村子间有了贸易关系,该地区的总体经济状况

有了改观,带给MTN的是一群忠实的用户,MTN的业务从中得到增长。而反面的例子是早期许多劳动密集型跨国企业的血汗工厂事件,他们通过压榨东南亚廉价的劳动力来降低产品成本,此举一度使品牌形象蒙羞从而给企业带来危机。

由此我们可以看出,社会责任的履行与企业追逐利润的天性并不矛盾。事实上,企业与其所处的社会环境从来都是共存共荣的关系。比如,企业通过纳税和缴费的形式来履行应尽的社会保障义务,促进社会发展;而积极稳定的社会环境则为企业的可持续发展提供了有利的支持;至此,企业发展与社会环境形成了一个良性循环。正因为如此,社会责任日益受到包括企业家在内的社会诸多群体的广泛关注。



## 葛洲坝(600068):工程板块多元发展,订单饱满

◎刘明

公司核心业务为工程施工,近年来该板块对公司的收入和毛利贡献基本稳定在80%和90%左右,公司未来发展主要取决于该板块前景。

公司是国内水利水电工程行业龙头:水利水电工程是公司的传统优势领域,也是公司的核心业务。公司拥有水利水电工程行业最高资质——施工总承包特级资质,承建了包括葛洲坝、三峡、二滩等水电枢纽在内的重大水利水电工程项目100余项,部分项目的主体工程代表了坝坝、拱坝、土石坝等各类坝型的顶尖技术,是国内水利水电工程行业龙头企业之一。

大建战略成效显著:公司在立足于稳固传统优势市场的水利水电工程领域的基础上,依托非水电领域总计21个施工总承包资质优势(包括市政公用工程、公路工程、港口与航道工程施工总承包一级资质等),积极推行大建战略,在铁路工程、路桥工程、市政工程等非水电板块发展迅速,新签合同额中非水电领域比重大体呈上升趋势,到2009年前三季度已达到了56.7%。此外,公司成功开拓铁路市场,在2009年以现金16亿元投资武汉铁路湖北段,并在当年9月联合中铁四局承建汉宜高速铁路工程HY20-6标,其中公司合同金额13.35亿元,一方面拓宽国家铁路建设融资渠道,另一方面规范了铁路工程资质标准,成功切入铁路工程市场并获取铁路工程资质,2009年9月公司又单独承接了总金额22.82亿元的汉口至孝感城际铁路项目。

国际市场快速发展:在国际市场上,公司具有水利水电领域的专业化优势和品牌优势,成功进入了中东、非洲、东南亚等地区,业务范围涵盖水利水电、道路桥梁、市政工程等基建市场,境外收入、毛利在总收入与毛利的占比稳步上升,到2009年

上半年已分别上升至16.8%和16.4%,而且境外工程毛利率也呈现了总体趋升,2009年上半年毛利率达到15.2%,高于公司国内工程业务毛利率。

笔者看好公司工程施工板块发展前景,主要原因如下:

公司订单饱满,未来3年增长有保障。公司2009年前三季度新签合同总金额为356.6亿元,同比增幅近30%,持续了快速增长势头。预计公司2009年新签合同额420亿元左右,年底手持订单预计1000亿元左右,为2009年工程施工板块收入的5倍左右,至少未来3年该板块稳定增长具有坚实基础。

国内水利水电工程仍有较长的平稳增长周期。今后两到三年,水利部将建设除险水库除险加固工程,农村饮水安全、骨干水利枢纽和重点水源等十项较大的水利工程,中央水利投资还将大幅增加;在水电工程领域,2009-2010年平均每年需投资1000-1200亿元,十二五、十三五期间约需投资6400亿和3000亿元,粗略估计,到2020年大约投资1.5万亿元,其中“十一五”和“十二五”是水电发展的黄金时期。

铁路工程市场有望继续取得突破。公司有望充分利用现金流和融资平台、渠道优势,进行铁路投资并推动承接铁路工程项目,分享未来3-5年快速发展的铁路大蛋糕。

至于国际市场,从短期来看,2009-2010年毛利率高的国际工程施工逐步进入密集结算期,收入和毛利贡献比重继续上升;从中长期来看,随着2010年国际资源价格上升和经济复苏将推动国际基建市场回暖,公司国际市场新签合同额增速重新进入快车道,对公司中长期发展形成新的增长点。

(CIS)

## 上海东方国际商品拍卖有限公司 拍卖公告

受委托,我公司于2010年1月26日下午2时在上海市长寿路728号公司拍卖厅举行拍卖会,现将有关事项公告如下:

- 一、拍卖标的  
东方证券股份有限公司1000万股股权【拆分成2个标的,每个标的500万股】  
(注:该股权已在上海联合产权交易所挂牌,详情请查阅上海联合产权交易所网站www.suaace.com)
- 二、竞买条件:  
1、意向买受人应是中国大陆境内注册的内资企业法人,有足够能力支付股权转让价款,无欺诈和不正当经营记录,具备法律、法规、规章和中国证监会规定的各项资格条件;  
2、符合《证券公司法》变更持有5%以下股权股东报备工作指引》以及国家法律、行政法规、部门规章规定的其他条件。
- 三、竞买须知:  
竞买人须在2010年1月20日前办理竞买登记手续,并提供如下资料:  
1、营业执照、税务登记证、组织机构代码证、(如为国有企业)国有资产登记证,以上资料均为复印件加盖公章;  
2、公司章程(工商盖章);  
3、上级批复或股东会决议、资产负债表,以上均为原件;  
4、法人授权委托书原件及法人、代理人身份证复印件;  
5、拍卖保证金人民币150万元, 份额证书只随竞买一个标的。
- 四、保证金帐户开户行:上海浦东发展银行普陀支行;开户人:上海东方国际商品拍卖有限公司;  
账号:076431-4291067850;
- 五、咨询时间、电话:公告起至1月20日9:00-17:00接受买受人来电咨询(双休日除外);  
咨询电话021-62989807(内线)、62777810/68118分机 朱小姐 62988144 曹小姐 13816333467 蔡先生