

□本报记者 周宏

如果因为资金流动性的需要,货币基金需要提前支取定期存款,由此造成的利息损失由谁来承担?证监会昨日发布的最新通知明确规定:因提前支取导致的货币基金利息损失应由基金管理公司承担。

为了维护基金份额持有人的利益,促进货币市场基金的长远发展,证监会基金管理部6月19日发布《关于货币市场基金提前支取定期存款有关问题的通知》,对于货币基金提前支取定期存款的有关事项做出规定。

通知要求,货币市场基金出于流动性管理的需要,确需提前支取定期存款的,可以提前支取,但应继续按照原有利率计提货币市场基金的利息。因提前支取导致的利息损失由基金管理公司承担。

通知还要求,基金托管银行未按照《托管协议的内容与格式》准则的要求,与基金管理公司签订有关定期存款提前支取风险控制补充协议的,应尽快签署。基金管理公司应在协议中承诺定期存款提前支取的利息损失由其自身承担。若上述协议未能签署,则在通知发布之日起一个月后,货币市场基金发生定期存款提前支取的情况,基金托管银行应承担相应责任。

一些基金人士认为,上述通知的发布目的是在保护货币基金持有人利益的基础上,进一步维护货币基金品种的长远发展和行业稳定。

近期在种种因素作用下,部分货币基金遭遇连续赎回,流动性较为紧张。在这种情况下,一些货币基金对其持仓组合大幅调整,可能导致一次性的利息损失体现。而由基金管理公司来承担定期存款提前支取的利息损失,将使货币基金持有人一定程度上免受基金规模波动带来的短期影响。对于促进行业长期发展和投资者信心有益。

同时,该通知的发布实施,也将使得货币基金的管理人和托管人进一步重视货币基金流动性的管理。作为利息损失的实际承担者,基金公司必将进一步加强定期存款这样收益较高但流动性较低的品种进行投资限制。托管行也将加强对货币基金投资运作的监管。此前,货币基金片面追求收益率而忽视流动性风险的做法有望受到一定程度的抑制。

货币基金投资定期存款,是在去年债券和央行票据收益率跌至低位时开始出现的。当时,货币基金投资定期存款的利率水平为2.3%-2.4%,相较于投资市场内的央行票据要高1%左右,因此得到了很多货币基金的青睐。

依据与银行的约定,若货币基金提前支取定期存款,则其利息将降至活期水平,最低只有0.72%。货币基金由于提前支取定期存款,可能导致相当数量的亏损。而根据最新通知,上述的利息损失将由基金管理公司承担。

证监会发布的有关通知将抑制货币基金片面追求收益率而忽视流动性风险的做法

基金公司须承担货币市场基金利息损失



资料图

监管层严控基金参与定向增发

不得投资未经证监会批准的非公开发行证券;不得预付任何形式的保证金;确保不出现流动性隐患

□本报记者 周宏

以定向增发为代表的非公开发行在A股市场上日益升温,吸引了包括基金在内的大量机构投资者积极参与。为了防范其中可能的投资风险和违规隐患,监管部门日前发布紧急通知要求基金规范相关的投资行为,并上报非公开发行的投资情况。

6月19日,有关部门发布的《关于规范基金投资非公开发行证券行为的紧急通知》,要求各基金管理公司和基金托管银行,采取切实措施,防范非公开发行证券中的投资风险、保护基金持有人利益。

通知要求,基金投资应严格遵守相关法律法规,严格按照基金合同所约定的投资范围进行投资,未经法定程序修改基金合同或经中国证监会批准,不得擅自扩大投资范围或扩大投资比例。

基金不得投资未经中国证监会批准的非公开发行证券,也不得预付任何形式的保证金、已经预付保证金的应尽快追回。

在投资经中国证监会批准的非公开发行证券时,基金管理公司应根据基金的投资风格和流动性特点,合理控制基金投资的流通受限证券比例,确保不出现流动性隐患。

基金管理公司开展投资非公开发行证券业务,应该按照《托管协议的内容与格式》准则的要求,与基金托管银行签订风险控制补充协议。

基金在投资非公开发行证券前,应向基金托管银行提供有关信息,基金托管银行应加强基金投资非公开发行证券行为的监督。

通知还要求,各基金管理公司和托管银行应于6月23日前将其所管理和托管的基金投资非公开发行证券以及预付保证金的名称、数量、总

金额、占基金资产净值的比例等情况上报。

业内人士表示,日前A股市场启动非公开发行以来,基金等机构投资者参与的热情高涨。首个非公开发行证券的公司G综超,8家配售机构中有7家基金公司。而紧随其后还有很多上市公司采用定向增发。

由于配售机构数量有限,为了争取配售资格,业内已经出现了预先打入保证金等方法,甚至有公司在融资计划正式获批前,就要投资者划入保证金。上述做法显然损害了投资者的利益,也给基金资产带来一定风险。而这应是监管部门要求规范的重点。

另外,由于非公开发行的证券普遍有较长的锁定期,一般为12个月。大比例投资此类证券,显然给基金的流动性带来隐患。一旦遭遇大额赎回,可能导致流动性困难、投资超比例等诸多问题产生。因此,监管部门在此时出手,防患于未然的意味很浓。

据悉,对于基金投资流通受限证券的比例等方面,监管部门将另行制定相关规定。

暂停两证券营业部业务 分层处置 证监会监管措施现新意

□本报记者 周舸

中国证监会近日作出采取监管措施的决定,责令海通证券股份有限公司自6月30日起暂停其西安西大街营业部业务3个月;责令东北证券有限责任公司自6月30日起暂停其上海吴淞路营业部业务1个月。这是新证券法实施后,证券监管部门第一次依法对证券公司营业部采取行政监管措施。

“此次对券商营业部采取监管措施,有一定新意。”业内人士认为,上述监管措施客观上体现出一种“分层处置”的思路:对营业部而非券商整体采用暂停业务的惩处,避免了“一刀切”,使监管措施更有针对性;通过责成券商对营业部违规行为进行整改,并进一步加强内部管理和

风险控制,有利于从券商层面上认识问题的严重性,提高整改质量,并起到警戒作用。

中国证监会有关负责人表示,近年来,各证券公司通过加强内部管理和风险控制,强化集中控制,加大了防范分支机构违法违规经营力度,起到了明显效果。目前,证券公司营业部违法违规案件多发的势头基本得到遏制,但仍有个别证券公司的分支机构还存在一定的问题。

该负责人表示,各证券公司应认真汲取上述案例教训,进一步完善内部控制体系建设,加强分支机构的管理,形成有效的风险防范机制。中国证监会也将根据《证券法》的相关规定,加大监管力度,对新发生的违法违规行为,果断采取必要的监管措施,确保综合治理工作的顺利完成。

发行预披露和审核系统开发招标

□本报记者 周舸

中国证监会决定对“发行预披露和审核管理系统”开发项目进行公开招标。

证监会要求,投标人应是在国内注册、具有独立法人资格的企业、事业单位或其它社会组织,注册资本应不少于人民币300万元;系具有较强技术和资金实力的IT公司,具有证券行业相关信息系统开发经验的投标人优先;投标人参与项目的项目组成员应具有较高的系统

开发和管理水平,并具有稳定的开发维护团队。

招标工作自昨日起开始,欲投标单位须在本月20日至本月11日期间购买招标文件,并根据招标文件要求参与投标活动。接受投标文件的截止时间与开标时间同为下月11日上午10:00。

据悉,投标人应根据招标文件的具体要求编写和密封投标文件,开标前送交的投标文件,须当面交至招标文件购买地点;开标当日送交的投标文件须当面交至开标地点的开标会组。

东方红1号:三条标准确保收益

□本报记者 李剑锋

东方红1号集合资产管理计划运作一年以来,取得了相当出色的投资业绩,截至6月16日每10份已向客户分红3.76元,累计单位净值达1.7389元。对此,东方红1号基金经理顾凌云表示,东方红1号高收益率的取得,在于东方证券资产管理团队严格执行了三条特有的选股标准。

顾凌云解释说,这三条标准包括景气的行业、能干的管理层和合理的价格,只有符合这三条标准的证券才能进入东方红1号的核心库。这是因为,行业的景气度决定了大部分企业的业绩周期,上市公司是否有值得信赖的管理层决定了企业的长

期成长性,与此同时,“好公司不等于好股票”,建仓时还必须考虑一个相对合理的价格。在此基础上,东方红1号团队的专业知识及公司结合原则性与灵活性的,科学的投资管理流程进一步保证了选股的成功率。

顾凌云表示,“让客户赚钱”是东方红1号以及正在发行的东方红2号的唯一投资目标。所以,东方红管理团队只关注怎样能为客户在力求安全的前提下创造价值,在收益和风险不对称的时候,他们会果断地减仓。以今年6月为例,东方证券投资决策委员会经认真研究,决定大幅减仓,东方红1号的仓位从70%多快速下降到10%左右,有效规避了本次市场的调整,保持了净值的稳定。

认购权证首度跌破内在价值

分析师认为,用万华认购权证替代G万华正股有利可图

□本报记者 李剑锋

近期权证市场的调整使得个别权证的投资价值逐步显现。昨日,万华认购权证在盘中几度跌破内在价值,成为证券市场上第一个跌破内在价值的认购权证。

昨日下午1点10分左右,G万华报14.98元,与认购权证6.38元的行权价相比,相差约8.6元。由于目前万华认购的行权比例为1:1.41,1份认购权证对应正股1.41股,所以理论上当时1份该权证的内在价值(正股价与行权价之差)为12.126元,而在同一时点,万华认购报11.98元,低于其内在价值0.146元。事实

上,类似的情况在昨日的交易中出现了好几回。而至收盘,万华认购报11.837元,与11.788元的内在价值相比,也仅一步之遥。

历史数据显示,沪深权证市场成立以来,共有3只认沽权证一度跌破内在价值,其中,沪场权证、华菱权证为收盘跌破,而包钢认沽权证仅为盘中跌破。5月份以来,随着权证市场出现了一轮波澜壮阔的上涨行情,26只权证的价格均高于甚至是远高于其内在价值。

据凌洁介绍,中金这项集合理财产品起点较高,为10万人民币,主要针对的是高端

证的价格在目前权证市场中是最高的,不利于投机资金的炒作;其次,万华认购的最新行权比例为1:1.41,一些投资者对此可能没有太留意,在计算时仍按照1:1的行权比例,造成对权证价值的低估。

事实上,随着权证市场的调整,一些具有投资价值的品种逐步受到机构的青睐。资料显示,5月11日以来,东方证券持有万华认购权证的比例一直在5%以上。由于万华认购的创设人中从未出现过东方证券,很显然,这部分权证是公司在二级市场购入的。与此同时,G万华今年一季度报告显示,东方证券也是公司第一大

流通股股东。分析人士认为,东方证券大量持有万华认购应该是基于对正股长远表现的信心。

申银万国衍生品分析师杨国平在最新的报告中也认为,万华、五粮、邯钢、鞍钢等认购权证是目前少数几个值得关注的投资品种。他同时建议,G万华持有者应积极用万华认购权证代替G万华。这样做,一方面持仓流动性将大幅提升,另一方面,如果替换出来的现金年收益率高于权证的溢价水平,则投资者还能获得超额收益。另外,如果未来权证市场再度火爆,投资者也有望以更高的价格将其卖出,赚取差价。

中金积极扩张资产管理业务

□本报记者 商文

一向以投行业务闻名的中金公司,正在从幕后走向前台,积极推进新一轮的业务扩张。最直接的表现,莫过于中金目前正在发售的集合理财产品以及首张证券类机构外汇资产管理牌照的取得。

“从这几天的发售情况来看,投资者认购中金股票精选集合理

产管理计划产品相当踊跃”,中金资产管理部执行总经理凌洁说:“该产品的推出,是公司第一次公开利用直销和代销两个渠道进行销售的金融产品,也是第一次提供面向广大投资者的直接资产管理服务。集合式理财将成为未来的业务发展重点。”

除了正在发售的集合理财产品外,去年8月,中金公司获

得了国内证券类机构首张开展外汇资产管理业务的牌照,首批委托资金是300万美元。凌洁表示,未来,为投资者提供外汇资产管理服务将成为公司业务发展的又一重点。

“随着中金公司提供的产品越来越多,销售的渠道越来越广泛,中金投资管理和资产管理业务将得到更多的社会认可。”凌洁说。

贵州力源液压股份有限公司董事长致投资者一封信

尊敬的各位股东:

你们好!

在各位股东的大力支持下,力源液压的股权分置改革暨定向回购方案得以顺利实施并开始付诸实施了,这标志着公司从此进入了一个全新的发展阶段。

在此次股改暨定向回购方案的制订和沟通协商过程中,非流通股股东从大局出发,在调高支付对价的同时,还支持公司采取定向回购的方案,帮助公司一举解决了历史上形成的欠大股东欠款问题,使公司流通股股东利益得到了切实保障,广大流通股也抱着理解和支持公司长远发展的态度,积极为公司献计献策。在各方股东的共同努力下,公司股改暨定向增发方案获得了绝大多数股东的认同,有效实现了非

流通股股东、流通股利益以及公司长远发展的“多赢”。在此,我代表公司经营班子向各方股东表示衷心的感谢!

力源液压经过“十五”期间的高速发展,在广大员工的努力下,已经发展成为国内液压行业研发能力强、资产规模大、设备先进、技术领先、市场占有率高、出口量大的最具实力的专业化企业。面对来自大型跨国公司的竞争和未来我国国民经济持续发展带来的市场机遇,我们已做好充分准备去把握机遇、迎接挑战。在未来五年内,公司将力争进一步实现“从单一产品向出售液压系统升;广大流通股也抱着理解和支持公司长远发展的态度,积极为公司献计献策。在各方股东的共同努力下,公司股改暨定向增发方案获得了绝大多数股东的认同,有效实现了非

方面与国际一流水平的对接,把公司建成具有国际竞争力的液压行业民族品牌代表和“龙头”企业。而此次股改暨定向增发的顺利实施是公司跨向成功的第一步,为公司的未来发展奠定了坚实的基础。

公司拥有优秀的经营班子、一流的研发人员和结构合理、素质良好的技术工人,这些克尽职守的员工构成了公司核心竞争力的中坚力量,是公司未来发展的有力保障。过去几年来,公司本着稳健经营的工作作风,取得了良好的经营业绩,公司今后的发展目标明确的,为实现这些目标将采取的措施是务实、有效的,我相信,力源液压会在广大股东的支持下健康地成长,广大股东也将通过见证公司未来的持续稳定发展,分享到公司优良业绩带来的丰厚回报。

祝广大股东投资愉快!

贵州力源液压股份有限公司董事长

2006年6月20日