

天津拟设立基金信托投资公司

戴相龙否认渤海产业基金搁浅传言



9月23日,在天津市滨海新区举行的全国信托业第二届峰会论坛后天津市市长戴相龙接受记者采访。本报记者 史丽 摄

□本报记者 苗燕 但有为 丁昌

天津市市长戴相龙在23日举行的“全国信托业第二届峰会论坛”上透露,天津正在考虑通过增设、重组或新设的方式,建立一个以《信托法》为经营依据,以基金信托投资为主体的信托投资公司。与此同时,他还否认了渤海产业基金搁浅的说法。

戴相龙表示,将制定天津市基金信托投资管理办法。他说,这个办法将以《信托法》为依据,并将突破现在法规规章的束缚。例如,在天津试行突

破200份的限制,尝试跨区开展业务、信托产品可以流通、允许银行及保险公司购买信托产品,以及出台扶持信托公司发展的财税政策等。

尽管目前国内首只产业基金——渤海产业基金已经开始在天津试点,但是戴相龙认为,天津必须要发展多只基金,只有一个基金是不行的。而且他表示要设立一家管理公司,来管理这些基金。

第二个难点是还没有直接

把自然人的钱变成资本金。随后他在接受上海证券报采访时,否认了此前有媒体称渤海产业基金搁浅的说法。他说,国务院批准滨海新区进行产业基金试点后,各部门对此都非常重视,各项工作也在紧张推进之中,包括研究制定产业基金管理

办法、选定相关责任人,成立基金管理公司等,并没有因为宏观调控而搁浅的说法。他同时表示,发展产业基金有利于宏观调控。考虑到产业基金要对委托人负责,在投资项目选择上不会盲目。

信托公司QDII业务正在审批中

□本报记者 苗燕 但有为

继银行、基金之后,信托公司也即将获得代客境外理财业务资格。中国银监会副主席蔡鄂生23日表示,银监会对信托公司开展创新类业务支持态度,目前部分条件较好的信托公司QDII业务资格已经在审批之中。

蔡鄂生是在全国信托业第二届峰会论坛上透露此消息的。此前,消息人士称,已有五家信托公司向银监会提交了开展QDII业务的申请。

会议间隙,蔡鄂生接受了上海证券报的独家采访,他表示目前已有信托公司具备开展QDII业务的能力,但未具体透露哪家信托公司已经获批。

由于刚刚接手信托行业的监管工作不久,当天会议结束后,蔡鄂生特别提出要同信托公司的老总进行一次面对面的交流。

一位信托公司老总对上海证券报透露,座谈会时,蔡鄂生明确支持信托公司进行QDII等业务的创新,但他也同



不少信托公司对QDII业务表现出浓厚的兴趣 本报记者 史丽 摄

时强调指出,信托公司要根据客观现状发展,特别是在操作层面上一定要注意防范风险。

而对于刚刚对信托业开放的政策来看,不少公司都表现出了浓厚的兴趣。因此,希望主管部门和监管部门给予更多政策支持的支持呼声很高。

北京某信托公司负责人对上海证券报表示,他认为目前

对于信托公司来说,最需要的政策是在投资者准入和允许投资范围上,应该按对待银行的政策来对待信托公司。即每份最低5万元人民币,这也不违反现在的信托管理办法,可以通过外部渠道代销,可多种货币募集,对个人突破200份。如果监管机构认为要提高投资者准入门槛,则必须扩大可投资

品种的范围,允许募集资金在定息、权益、商品、基金等各大类金融资产中构建组合和运用衍生品进行风险管理。他认为,只有这样,信托产品才能满足高端客户的风险收益偏好。据透露,目前已经获批开展QDII业务的信托公司数额很少,但是很多信托公司都迫



中国银监会副主席蔡鄂生

切想拿到QDII的资格。

一位信托公司的老总对上海证券报表示,如果要让信托公司摆脱边缘化的现状,监管机构应该更多地“放权”。他说,很多业务在信托公司完全有能力去开展,也能够控制风险,所以不必要做每一项业务时都要监管机构去审批,完全可以采取一种备案的方式,监管机构只需要进行事后的监管就可以了。

一位业内人士称,信托业务十分混杂,需要相关监管部门达成共识。他认为,信托公司应向专业理财方向发展,看准市场需求,根据市场需求设计出符合中国条件的产品才是最终的出路。

前8月上海保费收入同比增长25%

□见习记者 邹靛

日前,上海保监局通报了第三季度上海市保险市场运行情况。今年1至8月,上海市保费收入278.57亿元,同比增长25.10%,保费规模继续保持全国排名第三,但增速相比上半年有所放缓。

前8月,上海市财产险公司业务保费收入72.20亿元,整体业务收入同比增长12.73%,比上半年有所增长。在产险各险种平稳增长的同时,房贷险受一系列房地产调控政策影响呈水平运行。数据显示,1至8月房贷业务累计保费收入仅0.38亿元。

寿险业务方面,1至8月上海寿险产品保险代理业务收入66.48亿元,占寿险保费收入的32.22%,同比增长98.52%,比去年同期翻了一番,但相比上半年近130%的增幅有所减缓。

值得注意的是,今年银保业务除了通常的分红险和万能险外又增加了投连险产品,使得近几年日趋萎缩的投连险业务重又出现了增长势头。

保险营销员分类考试试点落户上海

□见习记者 邹靛

记者昨日获悉,中国保监会近日明确“保险营销员分类考试”试点率先落户上海,随后将在全国推广。

据悉,上海保险营销员分类考试将首先启动健康保险和新型保险产品两个方向的考试,初步计划在明年上半年开考。

上海保监局人士指出,保险营销员分类考试是针对日益复杂的投资类保险产品和新型保险产品而设,目前仍以具体保险机构的要求和保险营销员的意愿而定。

外资银行备战全面开放 铺网点 揽人才 推新品

□本报记者 夏峰 实习生 李春燕

随着我国银行业全面开放的日益临近,“一只脚”已经踏进中国的外资银行正在在网点、人员、产品等各方面加紧准备,为日后的全面竞争做足功课。

与中资银行相比,网点数量是外资银行最大的竞争劣势,加快网点的布局自然成为其备战重点。“我认为,在内地”的网点数量是越多越好。汇丰亚太区主席郑海泉上月在该行杭州分行成立向记者如此表示。据介绍,汇丰今年年底的网点将超过30家。

如汇丰一样,其他主要外资银行也在铺设网点方面不遗余力。例如,荷银、东亚分别计划在5年内增开30个和35个网点;渣打计划年底前网点超过20家;恒生在

2008年前的分、支行数将达到30家……

虽然数十家的网点数量与中资银行的差距不在同一层次,但外资银行在网点选址时通常选择中高端客户的聚集地区,因此这些网点的盈利能力不容小觑。

在尽量满足硬件投入后,外资银行对人才的需求也日益高涨。渣打银行中国区总经理曹理表示,银行间竞争除争夺优质客户外,最主要的就是人才的竞争。

作为在内地布下最多网点的外资银行,汇丰行政总裁邵国高也表示,年底前,要把内地员工数再增加25%,达5000人左右,新增职位中多数供职于财富管理以及分支机构的柜台服务,进一步促进零售业务。

一位外资银行人力资源经理介绍说,外资银行近年来一个发展瓶颈就是无法招到足够

的业务熟手。“除了直接从竞争对手处挖角外,一般只能通过较为漫长的培训来招募人手。”

在产品方面,外资银行能够提供给客户品种齐全的理财服务,尤其是在中高端客户的竞争中,这点更为明显。“外资银行由于资金雄厚、规模巨大、机构遍布全球,大多都是百年老店,安全性高是不容置疑的,这也是它们吸引客户的最大优势。”某中资银行个金业务负责人向记者表示。

此外,外资银行在市场经验、研发能力等方面远胜中资银行,如果给予足够时间,未来眼花缭乱的产线将使中资银行难以匹敌。从今年开始,各家外资银行推出金融新产品的速度明显加快,如挂钩各种股票的结构型产品、面对中小企业的融资新品等,其创新意识已经令中资银行感到较大压力。

除了上述三个方面外,外

资银行还在品牌营销、公众形象等方面未雨绸缪,为将来的市场争夺做好铺垫。竞争,还未真正开始。

权证的类别及影响价格的因素

按照持有人的权力分,权证可以分为认购权证与认沽权证。认购权证的持有人有权按照约定的价格买入标的资产,认沽权证的持有人有权按照约定的价格卖出标的资产;按照发行人的分类,权证可以分为公司权证和备兑权证。按照标的资产分,一般而言,公司权证的资产大多是股票;而备兑权证,可以分为个别权证、指数权证、货币权证或其它另类权证等多种形式。

若按照行使状况分,权证可以分为欧式、美式和百慕大式。欧式权证是指,持有人只有在到期日才可以行权。美式权证是指,持有人在到期日之前,都可以行权。百慕大式权证是指,持有人在到期日之前,都可以行权。

以上我们介绍了权证的几种分类,那么,影响权证价格的因素有哪些呢?主要因素有:标的资产的价格、行使价、波幅、剩余期限和股息率,以及无风险利率。

如果标的资产价格上涨,持有认购权证的人,收益就会上升。那标的资产的价格上升越多,认购权证的价值也就越大。理论上说,认购权证的价值上涨潜力无限,由于购买权证需付的金额少于购买正股,而权证价格变动理论上与正股挂钩,因此,权证受投资者欢迎的原因,是其以小博大的杠杆特性,可以为投资者带来“小刀锯大树”的效果;对于认沽权证来说,正好相反。如果标的资产的价格下降,持有人的收益才会上升,理论上,权证价值最大的时候,是标的资产价格降为零的时候。

如果行使价越高,认购权证持有人预期到期获得的收益也就越低,所以认购权证的价值也就越低;相反,如果行使价越高,认沽权证持有人预期到期行权就会越有利,因此认沽权证的价值越高。

波幅可以看作是投资者对权证未来波动率的预期。波幅大,意味着标的资产未来上升或下降的机会

都会加大。波幅通过影响收益的概率而影响权证的价格,波幅上升,持认购权证的人受益于标的资产在到期前上升的幅度加大,持认沽权证的人受益于标的资产下跌的幅度加大,因此无论对于认购权证还是认沽权证,价值都会上升。波动率越大,权证行权前标的资产价内到期的机会越高,资产的价格越高,权证价值也就越大。而权证隐含波幅的高低(下期内容详细讲解),与正股历史波幅有关。历史波幅反映过去正股的波动性,波幅越高,正股股价波动越大,若正股的波幅高,该正股相关的权证整体隐含波幅也较高;相反,若正股的波幅低,该正股相关的权证整体隐含波幅也较低。

由于权证具有时间价值,因此在其它条件不变的情况下,时间越长,权证的理论价值越高,剩余期限越长,对于美式权证来说,投资者行权的概率也就越高,因此对于美式权证来说,到期距离越远,收益的机会也就越高,因此其它条件不变时,剩余期限越长,权证价值越高。以中国香港市场为例,所有备兑权证均为欧式权证,换言之,只有持有至到期,持有人才有权利去决定行权与否。

股息率对价格的影响,主要在于投资者需要考虑股息以后标的资产的下跌幅度。以中国香港市场为例,当权证发行商发行权证时,已对相关正股于权证到期前的股息作出预期,并且已反映在权证价格内。因此,若正股公布的股息如预期,对持证的投资者并没有影响;但若正股公布的股息远高于预期,认购证的价格因股息上升而下跌,理论跌幅则应该以公司实际派发股息减去发行商或市场预期该正股权证的股息金额,再乘以每轮对冲值;而认沽证的价格因股息上升而上升。大陆市场在正股派息的时候,会同时调整行权价,相当于标的资产上下跌幅度和行权价上下跌幅度相同,因此投资者不必考虑股息的影响。

发行商发行认购权证时,需要花钱去购买标的资产来对冲自身的风险。那么如果利率上升,发行商的成本也会增加,因此认购权证的价格会上涨,来反映成本的增加。认沽权证情况正好相反。

比麟金融产品网 www.kbcwarrants.com 比麟金融产品为亚洲活跃的衍生品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比麟网页。证券价格可升可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充分了解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策能符合个人及财务状况。(广告)

美联储维持5.25%利率水平 银价止跌反弹

上海华通铂银交易市场 中国白银网(www.ex-silver.com)021-58791261

上周美联储宣布维持5.25%利率水平不变且会后措词缓和,银价止跌企稳。国际现货银价以10.74美元/盎司开盘,最低触及10.69美元/盎司,最高上探至11.40美元/盎司,收报11.11美元/盎司。

上周初等待美联储议息会议,贵金属低位坚持。周二泰国发生政局危机,但贵金属未能从中得到避险支撑,依旧追随原油以及美元波动。美国原油期货周初继续跌势,因为高库存量减轻了冬季供给的忧虑,也抵消了地缘紧张情势的风险。周三原油价格更跌破60美元/桶,银价也因此下跌至一周低点。之后,美联储公布议息结果维持利率5.25%不变。但鉴于需要维持对抗通胀的公信力,美联储仍然坚持对通胀风险保持警惕的论调,但市场认为其语气不及上份声明强硬。周四美元开始下跌。油价亦受低位买盘与技术性支撑,自6个月低点反弹。受以上利好因素提振,银价上扬,重回11美元上方,但上冲动力不足,走势方向依旧不明朗。预计本周银价支持位在10.80-10.60美元/盎司,阻力位在11.40-11.60美元/盎司。上周国内现货白银价格低位震荡调整。国际1号白银价格本周波动范围在3120-3235元/公斤之间。上海华通铂银交易市场订约交易各种国际2号银价格周五均大幅走高,其中B60925成交价格在3230元/公斤;B61225成交价格在3341元/公斤。远期订约交易品种价格仍然偏高,显示交易者依旧看好白银远期走势。目前国内银价较短缺,价格倒挂。预计本周国内银价有望回升。(华通信息·沈薇莉)