



基金投资权证政策酝酿放宽

□本报记者 商文

继获准参与股指期货后,基金投资权证的有关政策也有望进一步放宽。记者日前获悉,监管部门正在对基金投资权证的有关规则进行重新修订。业内人士指出,允许或放宽基金在股指期货、权证等金融衍生品上的投资,将对国内基金的投资模式产生重大影响,加速基金产品创新的步伐。

作为首个获准投资的金融衍生品,基金在投资权证方面

始终是“浅尝辄止”。2005年8月,证监会下发《关于股权分置改革中证券投资基金投资权证有关问题的通知》(以下简称《通知》),赋予了基金投资股改权证的主动权,但对投资范围、投资比例及投资程序等方面均做出了严格限制。《通知》规定,基金仅限于主动投资“股改权证”,明确将新发权证等其他类型的权证排除在投资范围以外。在投资比例上,“一只基金在任何交易日买入权证的总金额,超过上一交易日基金资

产净值的千分之五”;“一只基金持有的全部权证,其市值超过基金资产净值的百分之三”;“同一基金管理人管理的全部基金持有的同一权证,超过该权证的百分之十”等比例限制。在实践操作中,投资者,特别是包括基金在内的机构投资者已经对权证有了一个清晰的认识,对其市场规律也有了一定

程度的认识,并形成相应的投资理念”。

作为稳健投资人,公募基金投资权证的主要目的还是对冲保值,在保本的基础上追求高收益。目前基金仅限于投资股改权证的規定,则在一定程度上限制了这一功能的发挥。因此,业内人士建议,应放宽基金投资权证的范围,适当调整比例限制。同时,鉴于其杠杆、高波动等特性,对于基金参与权证的规模仍应进行严格限定。

交通银行发行采用特别流程

□本报记者 王璐

经交通银行股份有限公司及其保荐机构书面申请,上海证券交易所同意交通银行的网上发行采用缩短一个交易日的特别流程。

为保障交通银行的顺利发行,上证所特别要求各证券公司营业部做好投资者申购宣传、指导工作,并专门就此事项向会员单位发布相关通知。通知称,交通银行网上发行申购资金冻结的时间比沪市新股网上发行的常规冻结时间缩短一个交易日,具体安排是:4月25日网上资金申购;4月26日(T+1日)确定发行价格和网上网下最终发行数量,网上申购验资;4月27日(T+2日)公告网上中签率,网上发行摇号抽签;4月30日(T+3日)公告网上资金申购摇号中签结果,网上申购资金解冻。

通知要求各证券公司营业部特别告知投资者在申购交通银行时,须以价格区间上限填写委托单,且一经申报,不得撤单。如最终确定的发行价格低于价格区间上限,差价部分将于2007年4月30日退还给投资者。

广发证券去年实现净利润 12.28 亿

收购营业部溢价摊销 10 年变 2 年,影响当期利润 4326 万元

□本报记者 剑鸣

广发证券昨日在银行间市场披露了经审计的2006年年报,公司实现净利润12.28亿元。此外,广发证券决定,从去年起将收购营业部溢价摊销期限由原来的10年缩减为2年,由此影响当期利润4326万元。

截至2006年末,广发证券下属证券营业部共108家,全部纳入财务报表的汇总范围,与上期比较,新增30家证券营业部。其中,因吸收合并广发北方证券经纪有限责任公司增加14家证券营业部;购买长财证券经纪有限责任公司营业部增加2家。因购买原第一证券有限公司证券类资产而新增16家证券营业部,但由于其中的珠海拱北粤华路营业部和珠海西区营业部对应的资产未实际移交,故不纳入汇总范围,实际新增纳入汇总范围的证券营业部为14家。公司表示,对收购营业部溢价原按10年摊销,经董



广发证券去年实现手续费收入 18.93 亿元 资料图

事会决议,自2006年1月1日起对账面摊余的收购营业部溢价变更为按2年内摊销,该变动将减少当期净利润4326万元。与此同时,公司还将长期股权投资差额摊销由10年改为了2年,由此减少净

利润1188万元。业内人士认为,去年证券市场经历了波澜壮阔的牛市行情,许多券商营业部都获得了不菲的收益。在这种情况下,广发证券用更审慎的会计估算来摊销收购营业部溢价,

可以使得当期收入和费用更好地对比。

去年,广发证券实现营业收入37.27亿元,其中,手续费收入18.93亿元,自营证券差价收入8.40亿元,承销收入1.14亿元。

机构投资要看信息披露的“脸色”

信息披露的质量高低直接影响基金的选股方式和投资期限

□本报记者 商文

是自下而上,还是自上而下;是长期投资,还是短期投资,一只基金最终选择何种投资模式,还要看上市公司信息披露的“脸色”。

在日前举行的“2007中国上市公司和谐投资者发展论坛北京峰会”上,南方基金管理有限公司基金经理姜文涛讲述了基金选股背后的“奥秘”。

“基金对于投资模式的选择在一定程度上受制于上市公司信息披露的质量。”姜文涛表示,“它直接决定了我们采用是自上而下的选股方式,还是自下而上的选股方式。”

按照姜文涛的说法,如果一家上市公司的信息

披露质量很差,但所处行业状况非常好,基金在选股时将忽略个体情况,而选择自上而下的选股方式。

“比如,一家石化行业的上市公司,尽管他的信息披露状况很糟糕,无法判断其是否存在关联交易情况,或者公司自身的管理结构是否存在问题。

但是由于其所处垄断行业,其对该行业的未来利润增长有一个较高的预期,这种情况下就可以忽略对公司本身的判断而选择投资该公司的股票。”姜文涛这样解释。

除了对选股方式的决定作用,信息披露质量的高低也将影响到上市公司与投资者关系的建立,从而影响到基金在投资期限上的选择。

姜文涛告诉记者,“基金选择对某一家上市公司的股票进行长期投资,除了受到行业因素的影响外,很重要的是对该公司管理团队有信心。只有你相信这个企业能够相对公平地对待各类投资者,建立起良好的投资者关系,才能建立起长期持有该公司股票的信心。”

谈到自己在实践投资中对于上市公司信息披露问题的感受时,姜文涛表示,目前困扰机构投资者的信息披露问题主要有两个方面。

首先,在强制信息披露和充分信息披露之间,基金投资者希望上市公司能够做到充分信息披露。他举了个例子:他管理的基金之前曾经投资过一家主营高速

公路业务的上市公司。由于公司不及时披露车辆收费的情况,基金公司只能派出几个研究员分兵把守在高速公路的收费口,一辆一辆地统计车流。

其次,姜文涛透露,目前很多上市公司将投资者分为三、六、九等,在信息披露上也照此办理。同时,还存在另一个极端。一些上市公司为了做到所谓的公平披露,只出年报和季报,其他披露一概没有。

姜文涛表示,对于上市公司来说,仅从短期利益上来看,管理股价肯定是重点。但从长期来看,应完善信息披露,建设良好的投资者关系,才能够培育长期投资者。而长期投资者的培育对上市公司的发展将有着重要意义。

新股发行动态							
名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
天津普林	5000	4月18日-4月20日	4月23日-4月24日	002134	4月24日	8.28	4000
交通银行	319035	4月18日-4月23日	4月24日-4月25日	780328	4月25日	7-7.9	—
东南网架	5000	4月23日-4月26日	5月8日-5月9日	002135	5月9日	—	4000

“中国最佳投行”入围名单出炉

□本报记者 李剑锋

经过对自荐材料和相关数据库的筛选,由上海证券报举办的“中国最佳投行”评选活动入围名单于今日出炉。(详见www.cnstock.com 中国证券网)

经过十余年的发展,投资银行在中国已经逐渐成长为一支不可或缺的重要力量。随着中国资本市场的不断发展和成熟,投行业务日趋多样化,对专业水平和创新技术的要求越来越高,投资银行家阶层正在形成和扩大,各投行之间竞争日趋激烈。有鉴于此,上海证券报举办“中国最佳投行”评选活动,旨在通过严谨科学的选拔体系,对2006年度的投行业务作出

专业客观的评价,对其中有杰出表现的投行团队给予肯定和鼓励,展示证券市场新时期投行业务的新风貌,树立新导向,树立投行业务标杆,揭示投行发展的最新动态以及发展态势。

本次评选设立了卓越投行团队大奖、最佳大型项目团队、最佳在中国已经逐渐成长为一支不可或缺的重要力量。随着中国资本市场的不断发展和成熟,投行业务日趋多样化,对专业水平和创新技术的要求越来越高,投资银行家阶层正在形成和扩大,各投行之间竞争日趋激烈。有鉴于此,上海证券报举办“中国最佳投行”评选活动,旨在通过严谨科学的选拔体系,对2006年度的投行业务作出

三鸥机械首发事项“两上两下”

两公司本周五上会

□本报记者 周晔

证监会发审委昨日公告称,鉴于浙江三鸥机械股份有限公司尚有相关事项需要进一步核查,决定取消明日召开的第44次发审委会议对该公司发行申报文件的审核。

这是三鸥机械首发事项第二次在发审会召开前被临时取消审核。据悉,此次取消审核的原因与上次一样,还是因为出现了针对三鸥机械的举报。

另外,发审委公告称,本周五召开的发审委工作会议上,新疆塔里木河种业股份有限公司和深圳市实益达科技股份有限公司首发事项将上会。预披露显示,新疆塔

里木河种业股份有限公司主营棉种生产。该公司拟发行2200万股,占发行后总股本的25.29%,发行前每股净资产1.67元。值得注意的是,有两家上市公司参股了该公司。其中,新农开发2002年以账面净资产1026万元的种子加工场入股获得982万股,隆平高科以300万元现金入股获得276万股。新农开发所持股份锁定期为36个月;深圳市实益达科技股份有限公司目前主要产品是用于消费类电子产品的各种经贴装后的印刷线路板,近年来公司对飞利浦的销售额占营业收入的80%以上。公司拟发行不超过3340万股,占发行后总股本的比例不超过25.04%,发行前每股净资产1.28元。

招聘启事

东海证券有限责任公司是创新试点类证券公司,为进一步增强投行的竞争能力,特高薪聘请以下投行专业人士:

1、保荐代表人或已通过保荐代表人考试的证券从业人员。

2、投行资深人员。要求具有三年以上投行项目实际工作经验,或会计师事务所审计工作经验,或证券业务律师执业经验,抑或上市公司或拟上市公司董秘及证券事务相关工作经验;具备独立执行项目的的能力。职级:高级经理至

副总经理。工作地点:北京、深圳、上海。3、具有主管机关工作背景或熟悉相关部门沟通工作的人员,待遇优厚。职级:董事总经理、副总经理。工作地点:北京。

凡符合上述要求之人,一经录取,待遇优厚,公司将提供明显优于行业平均水平的待遇与激励机制。

应聘者请于2007年5月11日前将应聘材料通过电子邮件或邮寄报送指定联系人。

联系人:张鑫

电话:021-50586660-8947

传真:021-50585607

电子邮件:zhangxin@longone.com.cn

邮寄地址:上海市浦东新区东方路989号中达广场17楼东海证券投资银行部

邮政编码:200122

初选入围的应聘者将安排面试,面试时间另行通知。所收个人资料予以保密,恕不退还。

上海证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	换手率	振幅
上证180	7365.86	7445.92	7678.92	7445.92	7676.73	310.87	4.22	47.18	—
上证50	2547.50	2574.00	2651.61	2570.48	2651.43	103.93	4.08	46.06	—
上证综指	3584.20	3615.79	3710.89	3615.79	3710.89	126.69	3.53	51.43	—
A股指数	3766.84	3800.00	3899.95	3800.00	3899.95	133.11	3.53	51.54	—
B股指数	201.30	203.29	208.66	203.29	208.57	7.27	3.61	38.29	—
红利指数	2956.18	2998.17	3131.35	2998.17	3130.70	174.52	5.90	—	—
新债指数	3042.34	3067.90	3150.82	3067.90	3150.82	108.48	3.56	—	—

上海证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平盘家数
上证180	7,224,207,991	86,905,460,166	—	—	—	—	180	167	2
上证50	4,697,210,093	52,224,098,644	—	—	—	—	50	46	1
总计	16,349,811,670,183,165,718,568	10,680,952,217,217	116,987.13	28,251.85	886	778	54	54	—
A股	16,178,474,094,182,095,762,820	10,570,200	2,070.48	116,204.31	27,542.31	832	733	47	52
B股	171,337,576	1,069,955,748	110.75	101.69	782.82	709.54	54	45	7

深圳证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	换手率	振幅
成份指数	10,258.64	10,376.30	10,712.64	10,375.93	10,685.06	426.42	4.15	—	—
综合指数	1,003.87	1,016.85	1,044.16	1,016.85	1,042.82	38.95	3.88	46.90	—
A股指数	1,052.17	1,065.96	1,094.72	1,065.96	1,093.30	41.13	3.90	48.58	—
B股指数	558.71	562.52	575.56	562.52	574.88	16.17	2.89	21.59	—
深证100指数	3,526.23	3,573.40	3,677.93	3,573.40	3,671.78	145.55	4.12	—	—
中小板指数	4,205.85	4,242.28	4,309.38	4,237.85	4,304.61	98.76	2.34	—	—
新股指数	4,179.93	4,237.35	4,362.39	4,237.35	4,356.98	177.05	4.23	—	—
深证创新	5336.29	5425.86	5563.31	5419.63	5558.36	222.07	4.16	—	—

深圳证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平盘家数
成份股	1,463,378,975	25,100,665,908	—	—	—	—	50	47	1
中小板	528,982,364	9,883,522,194	195.93	69.90	4531.25	1531.76	130	111	14
总计	8,714,563,198,103,647,648,361	2,478,222	1,167.87	35,388.36	17,184.30	658	539	57	62
A股	8,512,484,671,102,539,921,271	2,350,051	1,054.95	34,351.32	16,180.66	603	496	51	56
B股	202,078,527	1,107,727,090	128.17	112.92	1,003.64	55	43	6	6