

重组在即 光大银行最快年底上市

□本报记者 但有为

又一家银行即将踏上重组上市之旅。在中国光大银行的内部审计接近尾声之时,《财经》杂志近日报道,中央汇金公司已聘请安永会计师事务所对光大集团和光大银行进行尽职调查,预计6月中旬结束。之后,光大重组的大幕将正式拉开。

如果进展顺利,汇金公司将向光大银行注资200亿元,并成为其对控股股东,促使其尽早上市。建银投资则在光大集团层面进行重组,光大集团有可能被拆分为光大金融控股和光大实业两大部分。

据了解,国务院于去年12月原则上批准央行上报的光大银行重组注资方案,并责令央行、汇金公司、财政部、银监会和光大集团等相关各方协商具体操作方案。

对此,光大银行一位高层在接受《上海证券报》采访时表示,实现公开上市是光大集团今年

提出的重要工作任务之一。如果一切进展得快的话,光大银行最快可能年底之前上市。但他没有透露具体的上市地和融资规模。

事实上,早在几年前,光大银行就有上市计划,但由于其涉及的历史遗留问题十分复杂,重组方案一直没有敲定,上市计划也不得不往后顺延。面对日新月异的中国银行业竞争环境,光大银行财务重组以及上市已显得越来越紧迫。

而在目前为数不多的全国性股份制商业银行中(不包括近两年成立的渤海银行、徽商银行等),尚没有登陆资本市场的只剩下光大、恒丰和广发。

有业内人士认为,光大银行背靠光大集团,只要其财务重组顺利进行,上市进程中应该不会有大问题。此前,曾有知情人士向本报透露,已提交上市申请的宁波银行、南京银行上市之所以迟迟未启动,是有关方面考虑给光大银行让路。

而在4月份的一次论坛上,光大银行财务总监李杰也透露,光大银行正在财政部、银监会、证监会的领导下进行财务重组,近期将会上市。

根据光大银行第二大股东——光大控股公布的2006年年报,截至2006年末,根据未经审计管理账目,光大银行资产总额5934亿元。此外,有数据显示,截至2005年底,光大银行的资本充足率不到2%,核心资本充足率为-1.49%。

冯国勤在现场致词时表示,长江养老保险公司的成立是上海养老保险公司改革发展和上海国际金融中心建设进程中又一件大事。

按照国家劳动和社会保障部对企业年金管理的相关规定,“存量”的企业年金要在2007年底之前移交给具备资格的机构管理运营,地方社保机构将退出年金运营舞台,新建的企业年金计划将完全以市场化方式运作。据记者了解,上海相关部门正在加紧做好年底移交前的准备工作,包括核对年金账目、梳理移交程序等。

另据记者采访了解,除整体承接上海存量的企业年金外,长江养老保险公司在拿到相关经营资格后,亦可与国内其他企业年金基金管理机构一同参与对新企业年金的竞争。来自劳动和社会保障部的消息称,在首批37家企业年金基金管理机构的基礎上,根据市场发展需要,将再增加一些企业年金的管理机构,第二批企业年金管理机构资格认定工作即将启动。

业内动态

整体承接上海 150 亿企业年金 长江养老保险落地

□本报记者 黄蕾

经过近三个月的紧张筹备,长江养老保险公司于5月19日落地上海。在取得有关经营资格后,长江养老保险公司将“整体承接”上海现有的企业年金(即“企业补充养老保险”),预计规模可达150亿元左右。

长江养老保险公司注册资本5亿元,股东阵容“豪华”,11家股东均为资本实力雄厚的中央及上海国有大企业。据记者采访了解,公司最大股东为上海国际集团公司。长江养老保险公司的设立,被视为实现上海企业年金经营模式顺利转型和平稳过渡的关键性一步。

企业年金的规范发展是发挥企业年金应有职能的基本保证,上海市委、市政府对此高度重视并寄予厚望。上海市委书记习近平批示勉励长江养老保险公司牢固树立“诚信负责、稳健发展”的理念,为推动上海社会保障事业健康发展,促进和谐社会建设作出贡献。上海市委副书记、市长韩正出席开业仪式并揭牌。上海市委常委、常务副市长

除整体承接上海存量的企业年金外,长江养老保险公司在拿到相关经营资格后,亦可与国内其他企业年金基金管理机构一同参与对新企业年金的竞争。来自劳动和社会保障部的消息称,在首批37家企业年金基金管理机构的基礎上,根据市场发展需要,将再增加一些企业年金的管理机构,第二批企业年金管理机构资格认定工作即将启动。

金融业并购 外资频繁现身

根据安永和《经济学家》信息部联合出版的一份题为“投资中国:与总部合作”的最新研究报告显示,随着政策的逐步放开,未来外资在金融领域的并购活动会越来越频繁。

安永中国财务交易咨询服务主管合伙人庞若柏先生表示,由于交易规模的复杂性及多样性,因而确定本地管理层在交易过程中应该花多少时间用于与总部沟通为最佳并不容易。但显而易见,与总部沟通时间越多,交易成功的可能性就越大。

安永财务交易咨询并购部联席董事朱文勇指出,跨国企业对中国各个行业都存在并购的兴趣。目前外资根据政府倡导的引进海外战略投资者的总体思路,对中国商业银行股权的收购案例较多。信托和证券业也是外资关注的一个重点领域。随着政策的逐步放开,相信该领域的并购活动会越来越频繁。

调查显示,并购国有企业和收购少数股权较并购私人企业或取得控股权的交易更为艰难。在中国进行并购交易活动比起在美国和其他市场需要更多的时间,一般需要一到两年。

报告建议,总部的高级管理人员可以为了了解中国市场的实情做出更多努力。安永交易咨询服务部门合伙人周治伟表示,总部应在交易流程方面具有一定的灵活性、与目标公司建立良好的合作关系。同时,充分利用专业团队包括中介机构的力量也有利于并购的成功。另外,由于很多发展中国家对某些关系到国计民生或在本国属于幼稚产业的行业都比较敏感,外资机构需要对相关的规则有所了解,不一定非要寻求控股这种方式。

(袁媛)

加息倒逼寿险提高预定利率

□本报记者 卢晓平

中国保监会最新发布的《2007年一季度人身保险市场概况》提醒,影响行业发展的加息预期带来的市场压力不容小觑。而不幸的是,这一预期被证实,保险行业面临加息的尴尬已经显露出来。

寿险预定利率与税后储蓄利率之差 0.052%

随着央行再次提高存贷款利率,寿险行业2.5%的预定利率与银行一年期税后存款利率之间的“利差”已经非常接近。

由于一年期存款基准利率上调到3.06%,与2.5%的保险预定利率之间差距又一次缩减,寿险利率与税后储蓄利率之差0.052%。

是买保险还是存银行,在央行采取紧缩政策趋势非常明确的情况下,百姓在选择自己保障的同时,也开始考虑存款银行与购买保险之间的理性选择。而此前,寿险利率与税后储蓄利率之差0.268%。

从2002年起,央行就采取了逐步加息的政策,使得寿险预定利率与税后储蓄利率之间差距越来越小。由于今后加息的趋势明显,因此,两者之间出现倒挂,基本已成定局。

保险业发展受到越来越大的考验和挑战。“而持续加息或取消利息税的可能将使寿险业务持续发展面临考验”,保监会的报告表示。

资本市场挂钩产品 将受追捧

根据保监会的报告,考虑到利息税,以及分红险、养老金和投资连结保险可通过红



央行再度加息将推动保障型产品的销售 史丽 资料图

利和账户价值等自动调节等因素,当前的加息幅度尚不会对寿险行业造成较大影响。

“我们公司保持着快速的发展趋势,保费收入并没有资本市场的火爆而引起退保,主要是分红产品和投资连结产品的分配特别喜人,兑现的收益增加了投保人持有保单的信心”,我国最大的一家寿险公司有关负责人对记者明确表示。

从两家已经在A股市场挂牌的中国人寿和中国平安去年年报和今年一季度的季报看,保费收入和投资收益都保持较高的水平,因此,火爆的资本市场和银行的逐步上调的存款利率,都没有改变两家公司的态势。

当然,不可否认,保险公司正顺应市场变化,不断开发出与资本市场挂钩的产品,在保障投保人权益的同时,也不断提高保险产品的吸引力。不过,正如保监会的报告

所言,加息预期使得银行和基金理财产品热销,对寿险产品产生较大的市场竞争压力。

因此,提高保险行业理财水平和结构的合理调整,才能保证保险行业平稳发展。

寿险预定利率上调与寿险监管部门

保险寿险利率上调改变尴尬现状还是在相对一段时间内维持不易上调?

根据中国经济网“一年定期存款与寿险预定利率调整对照表”统计显示,在过去25年间,或者说自我国恢复国内保险业务以来,我国只提高过一次寿险预定利率,但连续降低过三次。因此可以说,在提高预定利率上我们还没有经验或预测依据。

“以往的一年定期储蓄存款与寿险预定利率之间可能存在较大差异。因此,升息后保监会提高预定利率恐怕难有

时间表,在相当的时间内还将观望”,一位保险专家表示。

不过,此次升息后,寿险预定利率已大大低于一年期存款利率,比税后的实际利率也仅高出0.052个百分点,明显低于近10年来的历史水平,况且,加息的趋势还将延续,倒挂出现没有悬念,因此,为了增加保险产品对投资者的吸引力,相对提高寿险预定利率也不是没有可能。

根据报告,大部分寿险公司一季度保费增长超过15%,主要寿险公司完成全年任务的近三成。

因此,有专家预测,保险公司的产品销售在面临升息和牛市的压力之下,寿险预定利率上调不会在近期出现,而如何提高保险公司利用资本市场理财的水平,才是保监会最为关心的。更重要的是保险等不同投资,保障是主要内涵!

世纪证券有限责任公司客户账户清理公告

尊敬的投资者:

为了提高您的资产安全性、切实保护您的合法权益,世纪证券有限责任公司(以下简称“我公司”)根据《证券法》和证券监管机关有关规定的要求,定于2007年4月30日起对我公司开立的客户资金账户进行清理,现将有关事项公告如下:

一、客户清理目标与原则

通过实施本次账户清理,实现账户信息、客户身份真实,资金账户与证券账户对应关系明确,资产权属清晰,柜台系统信息齐全准确,原始开户资料完整。

二、客户清理工作范围

在我公司下属十五家营业部以及我公司托管的原中国旅游国际信托投资有限公司下属六家证券营业部开立的资金账户以及所涉及的证券账户。

三、账户分类标准

(一)合格账户

原始开户资料准确完整,柜台系统信息齐全准确,开户资料与柜台交易系统客户资料完全一致,客户身份真实,资金投入真实,资产权属关系清晰,资金账户与证券账户对应关系明确的账户。

合格账户无需办理账户资料的补充和完善手续。

(二)不合格账户

1、资料不规范账户:指账户关键信息,包括客户姓名、证件类型、证件号码(营业执照号码)、资金账户信息、对应证券账户名称或有效身份证件号码不全或不准确的账户,包括开户资料不齐全、柜台交易系统与开户资料不对应,但资金投入真实、资产权属关系明确的账户;

2、身份不对应账户:指资金账户名称与对应证券账户名称不一致,包括一个资金账户对应一个不同名称证券账户,一个资金账户对应多个不同类别、相同用途、不同名称证券账户;

3、虚假身份账户:指以他人名义开立的账户,包括个人以他人或机构名义、机构以其他机构或个人名义开立的账户(依据有关规定开立的合法名义账户除外);

4、代理关系不规范账户:指代理开户和代理操作,但授权代理手续不规范或代理要件不全,资产权属状况不清的账户;

5、其他不合格账户:指其他账户资料不完整或资产权属不清的账户。

(三)小额休眠账户

资金账户余额在100元以内(含100元)、证券账户中无证券资产、自2004年4月31日开始3年来无交易的客户资金账户。

我公司将于2007年8月31日将小额休眠账户数据一次性从证券交易系统转出另机备份;客户主张权益时,我公司将从备份系统中转出相关数据,重新按业务流程开户和签约,转入第三方存管系统正常交易。

四、账户清理办理手续及注意事项

(一)公告发布日起,请客户与我公司所属各营业部进行联系并咨询,凭有效证件与证明材料到我公司所属各营业部办理相关手续。

(二)个人客户携带本人有效身份证、证券账户卡到营业部办理相关手续;机构客户请授权代理人持营业执照、法人代表证明书、法定代表人身份证、授权委托书、被授权人身份证到开户营业部办理相关手续。

(三)为方便客户办理相关手续,建议您提前与营业部联系和预约办理。

(四)我公司各营业部地址和联系方式

营业部名称、联系电话、营业部地址

深圳福虹路证券营业部
0755-83679117
深圳市福田区福虹路9号世贸广场A座31层

深圳深南路证券营业部
0755-83195996
深圳市深南大道7088号招商银行大厦40层

北京光华路证券营业部
010-65868567
北京市朝阳区光华路12号数码01大厦6层

上海威海路证券营业部
021-33083728
上海市威海路48号民生银行大厦24-25层

南昌胜利路证券营业部
0791-6816582
江西省南昌市胜利路287号

南昌广场南路证券营业部
0791-6273602
江西省南昌市广场南路18号

南昌井冈山大道证券营业部
0791-8459377
江西省南昌市井冈山大道179号

南昌民德路证券营业部
0791-6643057
江西省南昌市民德路496号

新余证券营业部

0790-6437688
江西省新余市赣新路金融大厦

抚州证券营业部
0794-8289233
江西省抚州市大公路53号

南京证券营业部
025-84576511
南京市中山南路89号江苏文化大厦16楼

长沙证券营业部
0731-5470421
长沙市韶山路242号锦安中心3楼

昆明证券营业部
0871-5329188
云南省昆明市人民中路丰源大厦七楼

广州证券营业部
020-38906862
广州市天河区天河路351号广东外贸大厦29楼

天津证券营业部
022-25997246
天津市大港世纪大道90号

岳阳证券营业部
0730-8220459
湖南省岳阳市南湖大道银都大厦三楼

成都证券营业部
028-85249601
成都市科华北路153号宏大大厦4楼

上海共和新路证券营业部
021-66086398
上海市共和新路1346号

北京和平街证券营业部
010-84292656
北京市朝阳区和平街十三区35号煤炭大厦6层

哈尔滨证券营业部
0451-86343303
哈尔滨市南岗区西大直街504号

世纪证券有限责任公司
二〇〇七年五月二十一日



国企备兑权证在港活跃,入市前的考虑

中国香港备兑权证市场,发展一日千里,原因在于权证拥有杠杆效应,能以小博大。其次,由于多只国企股来港集资,并符合条件令发行商能够于中国香港发行相关权证,令国企备兑权证越来越活跃。但风险与机遇永远是并存的,权证市场固然活跃,但也不能盲目进场,入市前需做好各项准备,机会总是会留给有准备的人。本期我们将就权证投资入市前的考虑为投资者提供一些建议。

权证投资最重要的在于先判断投资时机以及决定不同时点投入的资金,然后再选择最佳的权证投资对象。大部分投资者的损失,不是来自选择了错误的权证,而是在于选择了错误的时机进入权证市场,更甚者是在错误时机投入过多的资金在权证市场,而后再没有足够的风险管理意识。先掌握投资时机,决定应承担的风险程度,总比入场后再谈风险管理要好。权证投资的最佳入市时机,是在市场情绪有明显上升或下跌走势及相关正股的波幅有止跌回升的情况,令投资者有机会赚正股方向及赚波幅。要认知波幅的变化及市场情绪,可参考市场的宏观数据。

我们希望投资者能够从理论及市场应用层面加强自己的风险管理意识。投资股票的风险只在于股价下跌,但权证的风险因素要考虑的层面更多,即使是同一正股的权证,不同的权证也可能因为有着不同的技术风险而令投资者承受着不同程度的潜在损失。第一,权证的技术风险主要来自三方面:对正股变化的敏感度,对引伸波幅变化的敏感度及时间值损耗。权证对正股的敏感度通常我们用有效杠杆来度量,这也就是权证的杠杆效应所在。特别要提醒投资者的是,有效杠杆是一把双刃剑,它在放大收益的

同时也放大投资者的损失。其二,引伸波幅是权证的定价水平的高低的影响因素之一。一般来说,当个别权证的引伸波幅相对正股短期历史波幅差距扩大,个别权证引伸波幅下调的机会及幅度将增加。第三,权证的另一大风险是随时间缩短而价值递减。权证不同于股票,它是没有续期的,并且随着到期日的临近,权证价值中的一部分时间价值将慢慢损耗直至为零。因此在入市之前,希望投资者一定要清楚自己的损失可能会被放大到什么程度。如果超过了自己可以接受的范围,那还是不博为妙。

从市场应用层面,个别权证的权证价格与理论价格不一,如5月上旬港资金集中于石油类股份如中石油及中石化。当中,由5月2日至5月8日计,约有3亿7千多万元净流入中石油认购权证,反映近日石油类相关权证,市场情绪较佳,令个别石油类相关权证需求大于供,使其引伸波幅急升,以致其价格升幅高于理论升幅。急升过后,现时有意进场买卖石油类相关权证的投资者,要留意正股隔日波动性是否会下降,使投资者蒙受引伸波幅下降方面的风险。

至此,投资者可以理性入市,并随着正股走势、引伸波幅及市场情绪变化,寻找合适的权证。

比联金融产品网址为 www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,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,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有可能损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)