

券商集合理财上半年业绩分化明显

◎本报记者 屈红燕

与去年单边上涨的牛市不同,今年的股市跌宕起伏,大盘上半年经历了一季度垃圾股爆炒、蓝筹股被冷落和印花税上调后6月份的反复下挫,在此背景下,券商集合理财上半年业绩明显分化:独领风骚的中金精选上半年增长率在70%左右,而部分券商集合理财产品半年增长率仅为20%

左右。

根据本报数据库统计,今年1月1日之前成立的偏股型券商集合理财共有11只,它们的投资业绩到6月末为止出现较大分化。中金股票精选独占榜首,半年累计净值增长率为74.98%,东方红2号半年的累计净值增长率为67.62%,东方红1号47.9%,华泰紫金2号47.68%;另有国信金理财经典组合和中信2号等6

只产品累计净值增长率在30%到40%之间。其余3只产品累计净值增长率在30%以下。招商证券相关负责人在接受采访时表示,“招商基金本着及时回报投资者的理念,曾在今年2月和5月各大比例分红一次,导致赚钱的基数下降,账面虽然表现弱了一些,但投资者拿走了现金实惠。”整体来说,券商集合理财在今年上半年净值增长率可以与基金相抗

衡,7成的券商集合理财产品和基金净值增长率都超过30%。根据Wind资讯统计,在296只非货币型基金中,有27只基金上半年累计净值增长率超过70%,占到1成左右。208只基金超过30%,也就是说7成的非货币型基金的累计净值增长率超过30%。而按照比例计算,1成的券商集合理财的净值增长率超过70%,7成的该产品净值增长率超过30%。

上半年偏股型券商集合理财产品累计净值增长率	
券商集合理财产品	半年累计净值增长率
中金精选	74.98%
东方红2号	67.62%
东方红1号	47.90%
华泰紫金2号	47.68%
光大2号	39.65%
广发3号	38.84%
中信2号	37.86%
国信金理财经典组合	32.61%
光大1号	27.27%
海通稳健增值	27.06%
招商基金宝	21.40%

塑料期货合约“露真容”

大商所就LLDPE期货合约和相关业务细则公开征求意见

◎本报记者 刘意

为进一步完善合约和规则,适应现货市场需求和满足投资者需要,7月9日大商所公布了塑料期货(线型低密度聚乙烯期货 LLDPE)合约和相关业务细则征求意见稿,向社会各界公开征求意见,这是大商所塑料合约和规则首次亮相公众。

据介绍,在各类聚乙烯(PE)品种中,由于LLDPE具有市场流通规模大、市场发展前景好、牌号集中易标准化等优点,因此大商所将塑料期货合约标的物定为线型低密度聚乙烯(LLDPE)。

LLDPE期货全年12个月均有对应的合约(1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月作为合约月份);合约涨跌幅及最低交易保证金分别为4%、5%;交易单位确定为5吨/手;最小变动价位为5元/吨;合约交易手续费不高于8元/手;最后交易日确定为合约月份第10个交易日;最后交割日为最后交易日后第2个交易日,交割方式为实物交割。

LLDPE期货的交割制度由交割细则、指定交割仓库管理办法、标准仓单管理办法三部分组成,涵盖了从现货商品生成期货商品到期货商品的仓储管理,再从期货商品变为现货

商品的全过程。在交割方式上,LLDPE期货根据合约到期时间的不同,交割方式分为进入交割月前的期货转现货交割(在期转现交易中,买卖双方可以选择从合约挂牌开始到交割月来临之前的任意时间,以双方协议的LLDPE品级、在双方协议的地点进行交割)和进入交割月后的一次性交割两种方式(进入交割月后,持有仓单的卖方客户与买方通过交易所配对完成交割)。

根据工业品品种特点,交易所采用推荐厂家和推荐牌号相结合的方法进行商品交割,各品牌之间不设升贴水。

根据LLDPE市场的生产、流通、消费格局,交易所拟将华北地区的天津、潍坊,华东地区的上海、宁波,华南地区的广州、深圳作为期货交割地点,上海、宁波设为基准交割地,区域之间不设升贴水。

鉴于大商所原有风险控制制度的有效性,并保持制度的稳定性和连续性,LLDPE期货合约风险控制制度基本沿用了以往豆系和玉米期货合约的风险控制制度,包括涨跌停板制度、保证金制度、持仓限制、强行平仓制度以及大户报告制度等。

在保证金方面,LLDPE合约增加交易保证金标准的持仓基数为双



资料图

边25万手,超过25万手时梯度增加交易保证金。持仓量每增加5万手即提高1%的交易保证金标准,双边持仓大于35万手时,保证金按10%收取。限仓制度方面,LLDPE期货合约单边持仓量小于、等于5万手时,经纪会员、非经纪会员及客户持仓水平分别为12500、10000及5000手;大于5万手时,最大持仓比例为25%、20%、10%;经纪会员、非经纪会员、客

户交割月份 LLDPE 持仓限额为2500手,2000手和1000手。交割月前一个月第十个交易日和第一个交易日可以逐级增加,为会员及客户减仓提供缓冲余地。

大商所研究部负责人介绍,LLDPE合约设计遵循了安全稳健、贴近现货市场、国际化的原则,在合约和规则设计中,尽量使期货合约和规则包容更广泛的现货市场容

量,扩大可供交割量;在设计 LLDPE 期货合约的质量标准、涨跌停板、规格等条款时,贴近现货市场,符合现货生产、流通、消费等情况;根据聚乙烯国际化程度较高、国际贸易频繁的特点,在设计 LLDPE 期货时,尽可能适应国际贸易惯例,并吸取伦敦金属交易所的聚乙烯期货的设计经验,在选择交易标的物方面兼顾国内与国际。

关于2005年记帐式(七期)国债终止上市及兑付事项的通知

各会员单位:
根据《财政部关于2005年记帐式(七期)国债发行工作有关事项的通知》(财库[2005]207号)和本所有关规定,2005年记帐式(七期)国债(以下简称“本期国债”)将于2007年7月15日到期,现将有关事项通知如下:
一、本期国债挂牌名称“05国债(7)”,交易代码“010507”,为2年期国债,票面年利率为1.58%,于2007年7月15日到期兑付本金和最后一期利息。
二、本期国债债权登记日为2007年7月11日,凡于当日交易结束后仍持有本期国债的投资者,为到期兑付金额的最终所有者。本期国债于2007年7月12日起终止上市,同时停止新质押式回购对应的质押券的申报,质押券申报和转回代码为“090507”,简称为“0507质押”。
三、本期国债到期兑付由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理并公告。
四、为保证本期国债兑付工作顺利进行,提高国债兑付效率,各会员单位务必做好本期国债兑付的各项准备工作,以保证投资者按时兑付到本金和利息。

上海证券交易
二〇〇七年七月五日

朱德贞:投行业务酝酿新模式

◎本报记者 李剑锋

中国证券业协会近日完成各专业委员会换届工作,华欧国际证券有限责任公司总裁朱德贞再次当选投资银行专业委员会委员。就当前投资银行行业的发展趋势,朱德贞近日接受了记者的采访,她表示,在中国资本市场规模迅速扩大、监管法规进一步完善,行业结构不断优化的情况下,中国投行的业务模式正在发生新的变革。

价问题得到了解决,使产业整合和“以小博大”的并购活动成为可能。根据WTO的要求,电信业、金融服务业、公用事业、商业等过去对外资有所限制的领域都将不断放宽投资限制。这些行业将会成为未来外资参股并购的重点方向之一。

朱德贞表示,虽然并购不是投行业务中利润最高的业务,但并购交易对券商有很大的品牌效应,并且有助于挖掘高端客户的价值。因此,并购业务将是未来中国投行业务中的亮点之一。

持续创新是重中之重

朱德贞认为,作为投行创新的成果,可分离交易的可转债和定向增发成为上市公司提供了新的融资渠道。2006年,51家公司采用定向增发筹资938.39亿元,4家公司发行可分离债券筹资99亿元。此外,由华欧国际证券公司主持的潍柴动力换股吸收合并湘火炬暨股权分置改革,将回归A股市场,并购、股改等融为一体,在市场中引起了广泛关注,并为类似公司提供了一套全新的思路。

未来的几年中,H股回归A股、红筹股回归A股以及B股问题的解决,都对中国的投资银行在未来业务创新上提出了更高要求。因此,持续创新将会是中国投行业务的重要发展方向。

并购将成投行业务亮点

两法修订、股权分置改革的完成使中国股市进入全流通时代。《上市公司收购管理办法》的颁布实施为重组并购提供了制度保证和指引。全流通条件下,换股并购中的定

直投将成投行主要业务

朱德贞分析,从国外投行的成功经验看,直接投资业务不但收益高于承销中赚取的利润,并且有利于深层次地挖掘客户价值,进而带动债券业务和并购业务,形成一条完整的产品链,增强投资银行的抗风险能力。具体地说,由于投资和融资周期经常是交替出现,当市场行情低迷的时候,直投业务和传统的承销业务可以有周期性互补的作用。目前美林、高盛和里昂证券等世界知名投行均加大了在中国发展直投的力度,并取得了很好的成绩。虽然目前国内券商还未被允许开展直投业务,但据了解相关监管部门已经在着手研究该方面的问题。因此,有理由相信中国的投资银行一定会在未来的直投市场上大展拳脚。

朱德贞表示,在新的市场环境,华欧国际也将不断地调整自身的战略步伐,为中国的投行发展贡献出更多的创新成果,为中国企业从优秀到卓越的跨越提供全面的资本市场服务。



QDII利好影响属长线,特长期权证“长攻轮”为稳健投资者缔造长线杠杆投资的契机

在前期系列文章中,我们分析了QDII投资范围获得拓展后,配合QDII使用额度的增加,部分国企股将成为稳健投资者中长线资产配置时的选择,其中中国银行、建设银行、中信银行、中国人寿、中移动、中石油及中石化所受影响较为正面。如果投资者长线看好上述正股的基本因素及其后期走势变化,不妨考虑选择期限较长的中资金金融股相关权证。

尽管规则放松,但内地资金随QDII进入中国香港股市并非在短期内即可完成,因而QDII对中国香港股市的利好影响属中长期。但从近日权证市场的成交情况来看,上述提及的股票的相关权证已较受市场投资者的欢迎。在上一交易周即6月1日至6月29日,中国香港权证市场日平均成交金额达156.4亿港元,较五月的96.7亿港元,大幅上升61%。在权证市场单日成交方面,6月22日约成交228亿港元,创出有纪录以来的日成交金额的新高。同日,在权证成交金额的排行榜上,国寿相关权证以日成交占整体权证市场21.3%的占比居首位,与前一交易周的13.1%的占比相比,上升8个百分点,一举超过恒指相关权证20.5%的成交占比。此外,中石油、建设银行及中石化相关权证依次列权证成交榜的第三、第五名及第六名,成交占比分别为8.7%、7.4%及4.4%。

由上述权证的成交情况可见,目前权证市场的投资气氛较炽热。由于权证引伸波幅较受市场供求

关系及投资气氛影响,因此权证估值水平将进一步提升。例如在6月18日至6月22日期间,H股的中人寿股价由27.3元升至28.95元,同期,中国人寿场外引伸波幅在一周内急升近6.5个波幅点,已达42%左右。此外,在市场成交活跃加上“涨价、涨波幅”的情况下,权证杠杆效应更为凸显。

考虑到QDII对中国香港股市的中长期影响及为了避免持有权证的时间值损耗,稳健型的投资者可以关注期限较长的权证,如“长攻轮”。“长攻轮”由于存续期限较一般权证的存续要长,因而权证价格变化及各项风险指标值均较一般权证更加适合稳健型投资者。比如,在其它条款过过的情况下,“长攻轮”的有效杠杆及引伸波幅较小,这意味着权证价格变化较为稳定,而权证持有人对正股变化较不敏感,即使正股短期下调,权证持有人遭受的损失也较小。因此,在QDII利好影响下,存续期限较长的“长攻轮”将为追求稳健的投资者缔造了长线杠杆投资的契机。

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,以确保投资决策符合个人及财务状况。

(广告)

周成跃:积极推动国债二级市场发展

◎本报记者 王璐

财政部国库司副司长周成跃7月6日在“中国债券市场发展之路”会议上表示,发展国债二级市场是当务之急,上证所目前建设的新型债券电子平台是对交易所债券市场的重新组织,对推动二级市场发展具有非常积极的意义。

周成跃指出,虽然市场发展有目共睹,但是也存在急需解决的问题。近几年,国债二级市场较一级市场发展明显滞后。2006年,国债市场地位继续呈下降趋势,国债托管份额下降,仅占债券总托管量的30%左右,比上年下降了4个百分点;同时,国债交易量下降,全年交易量比上年下降近6个百分点;国债换手率也较低,银行间市场平均债券换手率为1.5倍,而国债换手率仅有0.5倍。其中,交易所市场萎缩程度严重,2006年财政部中长期记账式国债发行16期,共计5043.3亿元,上证所仅注册了7.54亿元。

为了更好地解决上述问题,发展国债二级市场就成了当务之急。周成跃表示,财政部将以发展国债市场为目的,积极推动了上证所新型债券电子平台的建设。下一步,财政部将继续制定政策,在平台券量供给、流动性提供以及法规保障等方面给予支持,推动电子平台市场环境的形成和发展。

周成跃表示,今年,财政部将按照国债市场中长期发展战略,积极推动国债二级市场发展。包括通过定期均衡滚动发行短期国债,建立短期利率基准;继续增大关键期限国债的发行力度,增加10年期品种,合理确定国债期限结构,建立完善的国债收益率曲线。他还透露,将力争在今年第三季度推出预发行制度,该制度将有效提高一、二级市场衔接程度,活跃国债二级市场。此外,还将扩大记账式国债柜台交易试点范围,增加柜台交易试点银行,做到所有关键期限国债可以在银行柜台交易,进一步完善场外市场构架。并积极推动商业银行进入交易所进行国债交易,协调有关机构采用电子化手段提高国债跨市场转托管效率,努力促进实现国债跨市场实时交易。

海通证券获准设立香港金融公司

◎本报记者 剑鸣

中国证监会于近日批准了海通证券以自有资金在香港设立海通(香港)金融控股有限公司,公司注册资本金为港币1亿元。

海通证券有关人士表示,海通香港公司将充分利用内地强大的营销网络和客户优势开展经纪、投行等业务,为客户提供全方位、高品质的服务。通过香港这一国际化金融中心,将可以使公司在境内和境外的资源配置更加优化,充分利用香港国际化的管理、人才和业务直接与国际资本市场接轨,为境内和境外的客户建立产品系列较全面的国际化金融服务。

业内人士认为,海通香港公司的获准设立标志着海通证券向国际化发展迈出了新的第一步。伴随着成功借壳都市股份,海通证券“改制上市、集团化、国际化”三步走战略进入到新的发展阶段。此前,海通证券已经收购海富期货公司,发起设立了中比直接股权投资基金,控股了海富通基金管理公司并参股富国基金管理公司,海通香港公司的获批将使公司的集团化进程进一步加快。

近年来,海通证券把握住市场低迷期间的扩张机遇,迅速做大做强,营销网点数由原先的157个扩充为200余个,网点布局更趋合理。在创新业务方面,海通针对融资融券、股指期货、备兑权证、QDII业务进行了大量的前期准备。

摩根大通看好中国并购市场

◎本报记者 石贝贝

摩根大通银行中国市场董事总经理李晔日前发布关于中国A股和H股价差、企业重组和海外投资等主题的发展报告。

报告指出,中国并购活动呈现活跃趋势。全球规模最大的企业重组并购正在中国进行,这将会盘活闲置资产,并创造新的投资机会。

摩根大通预计,将会有越来越多的中国资本收购全球各地的资产。短期内,香港将成为中国资本流出扩大的主要受益市场。长期而言,中国资本将成为全球资本市场的一股重要力量。

富成变更深交所会员名称

◎本报记者 黄金酒

深交所今日发布公告称,同意原“富成证券经纪有限公司”在深交所会员名称变更为“华宝证券经纪有限公司”。会员简称为:华宝证券;会员编码为:000640。

关于核准富成证券经纪有限公司变更会员名称的公告

经深圳证券交易所核准,同意原“富成证券经纪有限公司”在本所会员名称变更为“华宝证券经纪有限公司”。会员简称为:华宝证券;会员编码为:000640。

特此公告

深圳证券交易所
二〇〇七年七月九日

关于扬州亚星客车股份有限公司作为股改对价定向转赠股份上市流通相关情况的说明

扬州亚星客车股份有限公司作为股改对价定向转赠股份3000万股,因技术性原因,上市流通时间为2007年7月6日。依据股权分置改革的相关规定,该日扬州亚星客车股份有限公司股票交易未设涨跌幅限制。

上海证券交易所
中国证券登记结算有限责任公司
二〇〇七年七月八日