

Finance

大商所理事会通过塑料期货合约及细则

现货企业热盼7月底或8月初上市

◎本报记者 刘意

大连商品交易所第二届理事会第十次会议于2007年7月12日在大连召开,会议通过了原定议程,审议通过了线型低密度聚乙烯(LLDPE)期货合约及其相关细则修正案,为塑料期货上市铺平了道路。

在本次理事会上,大商所总经理刘兴强通报了大连商品交易所2007年上半年工作情况和下半年工作安排。刘兴强表示,2007年下半年,交易所要继续抓好重点工作的后续工作,争取使线型低密度聚乙烯期货成功上市,把已上市品种做深、做细、做厚。

大商所副总经理曲立峰在会上作了《关于拟订线型低密度聚乙烯期货合约及修订相关实施细则的报告》和《关于修改〈大连商品交易所玉米交割质量标准〉的报告》,就上市线型低密度聚乙烯期货合约的意义、拟订的线型低密度聚乙烯期货合约主要条款和有关交割制度、风险控制制度的设计作了介绍,并就上市线型低密度聚乙烯期货(LLDPE)合约和新《玉米储存品质判定规则》国家标准变化所引起的拟修订《大连商品交易所交易细则》、《大连商品交易所交割细则》、《大

连商品交易所风险管理办法》《大连商品交易所大豆1号、黄大豆2号、玉米、线型低密度聚乙烯标准仓单管理办法》、《大连商品交易所指定交割仓库管理办法》的有关条款进行了说明。

与会理事充分肯定了大商所2007年上半年所做的工作,并对今后的工作和市场建设发展提出了建设性的意见建议。吉林集团顾问、全国十届人大代表刘宪鲁表示,大商所新班子工作上有新思路、新内容、新成果,塑料期货品种就是新成果的集中体现。他表示,上市塑料期货对于大商所品种体系是个突破,突破了农产品的限制,向包含工业品在内的综合性交易所转变。

另外,大商所7月15日在北京召集了华北地区最大的20家LLDPE经营企业举行LLDPE期货座谈会,对即将上市的LLDPE期货进行了推介并征求意见。与会部分现货企业负责人表示,LLDPE期货的上市有望改变目前现货企业的经营模式,为企业创造稳定的利润增长点。大家认为,今年下半年LLDPE有望迎来一轮大的行情,7月底或8月初将是LLDPE期货上市的最佳时机,希望大商所早日推出塑料期货。



塑料期货的推出将提升塑料行业控制价格风险的能力 资料图

信托公司排名榜出炉 中诚信托居首

◎本报记者 但有为

《2006年中国信托投资公司排名榜》总体排名部分昨日正式对外公布。凭借在固有资产和信托资产两方面的优异表现,中诚信托以215分的总分占据了该榜的榜首。平安信托和中信信托分别获得第二和第三名。

据了解,《2006年中国信托投资公司排名榜》由中国信托业协会行业发展研究中心联合专业机构和专家学者共同研究,以47家信托投资公司2006年公开披露的年报为数据基础完成,排名榜分为总体排名部分和单项指标排名部分,排名结果仅供学术探讨。

记者注意到,在排名前十的信托公司中,已有大部分获银监会批准换发新的金融许可证,业内人士认为,这些公司各项业务方面都走在国内信托业前列,资产质量、业务结构合理,率先换发牌照在意料之中。

该排行榜显示,在固有资产营业收入方面,中信信托以30395万元的收入居于榜首。而在固有资产总额方面,平安信托明显表现更优。此外,深圳国投2006年固有资产净资产收益率最高,为17.53%。

在信托业务方面,2006年华宝信托以49.22亿的营业收入远远领先于其他信托公司。但在信托资产规模方

面,中海信托不愧为行业老大。截止2006年年底,其信托资产高达387.82亿元。

信托业协会行业发展研究中心人士告诉记者,对信托投资公司总体排名,参照了上市公司的评分方法,将被会计师事务所出具了保留意见审计报告的公司和明确披露执行1993年版《金融企业会计制度》的公司共8家公司剔除。在单项排行榜,将由于保留意见和执行会计制度不一致的这些公司与其他公司放在一起进行排行。第一名获得47分,第二名获得46分,依此类推,第四十七名得1分。

序号	简称	2006年固有资产营业收入	得分	2006年末固有资产总计	得分	2006年净资产收益率	得分	2006年信托资产营业收入	得分	2006年末信托资产合计	得分	合计得分
1	中诚信托	27,363.00	46	238,784.00	38	13.47%	45	77,923.00	41	3,054,217.00	45	215.00
2	平安信托	21,957.00	43	675,257.00	47	11.83%	41	68,594.00	39	1,677,267.00	43	213.00
3	中信信托	30,394.89	47	295,703.88	42	9.49%	32	266,303.40	46	3,855,105.01	46	213.00
4	上海国投	13,430.51	32	344,119.49	45	12.83%	43	127,544.20	45	1,051,539.70	40	205.00
5	中海信托	17,484.00	41	125,757.00	28	13.84%	46	101,457.00	43	3,878,171.00	47	205.00
6	深圳国投	10,834.00	29	315,704.00	44	17.53%	47	108,246.00	44	637,469.00	31	195.00
7	外贸信托	16,086.73	36	134,963.02	33	10.06%	34	76,447.01	40	1,678,459.51	44	187.00
8	华宝信托	13,620.99	33	126,887.57	29	9.99%	33	492,232.57	47	863,303.39	37	179.00
9	重庆国投	16,498.00	37	216,534.00	37	11.08%	36	26,013.00	26	678,292.00	34	170.00
10	山西信托	22,985.00	44	392,032.00	46	4.96%	21	38,759.00	33	527,743.00	26	170.00

单位:万元 中国信托业协会行业发展研究中心制表

■证券公司落实第三方存管工作系列报道之七

招商证券第三方存管业务全面开花

◎本报记者 屈红燕

6月28日,招商证券股份有限公司成功实现了与招商银行、建设银行、工商银行的第三方存管业务的批量转换工作;截至7月10日,招商证券各营业部第三方存管上线客户已达43.3万户,除去小额休眠户,上线客户占比达58%;上线客户资金近150亿元,实现了“营业网点、客户、客户资金”的全面开花。

招商证券在稳健经营、风险控制、保护投资者合法权益、为投资者提供全方位服务等方面始终不遗余力,第三方存管业务上线更成为公司优化业务流程的有利契机。公司成立了以分管副总裁为责任人、联合清算、运行、渠道、技术等多个部门的专门工作小组,加强与银行方面的系统对接、技术开发。3月23日,公司与招商银行的第三方存管全面开通的前一天,公司领导深入一线,监督测试情况,遇到问题现场解决,确保了系统上线后的有效运行和客户的稳定。

据介绍,去年5月,招商证券就向深圳市证监局报送了开展第三方存管业务的方案;次

月,工作小组成员就开始与招商银行、中国建设银行等国内多家银行进行第三方存管业务的探索和筹备工作。领先的起跑时机保障了招商证券第三方存管业务在行情火爆,客户交易与日俱增形势下高效推进。由于时间相对充裕,招商证券在方案设计、合作银行沟通和系统测试等各个环节都做好了功课,确保了与各家银行的合作成功率为100%。

招商证券是国内首家实现大集中交易的券商,目前公司已对集中交易系统进行了两次大的升级换代,为总对总模式进行的第三方存管及批量转换提供了良好的技术保障。

据了解,基于大集中交易系统的第三方存管具有多银行存管、封闭式银证转账、客户资金银行存管监督、客户另路查询资金状况的特点,招商证券各营业部的账户清理、客户风险分类工作从2005年开始进行,目前客户风险分类工作已经完成,公司拟订从8月初起对不合格账户采取进一步的限制措施,计划于2007年年底前清理完所有不合格账户。

江苏银行业上半年实现不良贷款双降

◎本报记者 邹毅

说起今年江苏银行业的风险控制,江苏银监局局长周忠明说的最多的是,“鼓励机构在盈利水平较高的时候加大不良贷款核销和清收力度,居安思危降低不良率”。

2006年,江苏银行业不良贷款余额下降逾100亿元,占全国银行业不良贷款下降额度的23%。今年上半年,江苏银行业继续加大不良贷款核销和清收。

周忠明表示,虽然风险控制年年都在提,都知道要降存量、控新增,但是执行起来总有不到位之处,“特别是在宏观经济向好、行业盈利上升时期,最容易忽视不良贷款的存在”。周忠明提出,越是盈利好的时候,越是要真实暴露不良贷款,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)

信风险协调处置机制,指导促成大企业资产重组以偿还银行债权。同时督促银行业金融机构加大现金清收力度,督促农村合作金融机构将不良贷款双降工作和专项中央银行票据兑付工作相结合加大核销。

据悉,上半年仅中国银行江苏省分行不良贷款余额就下降了12.72亿元,现金清收以前年度不良贷款15.02亿元,提高了不良贷款双降的“含金量”。农村合作金融机构方面,上半年核销不良贷款高达4.8亿元,很多联社将盈利的一半甚至三分之二都用于核销不良贷款。

截至6月末,全省主要银行业金融机构五级分类不良贷款余额为687.91亿元,比年初减少40.55亿元。不良贷款率比年初下降0.75个百分点至3.56%。农村合作金融机构五级分类不良贷款余额为281.36亿元,比年初减少37.90亿元。不良贷款率10.16%,比年初下降3.87个百分点。

中信银行中期业绩预增80%

◎本报记者 苗燕 朱绍勇

中信银行今日发布公告称,公司预计2007年中期业绩同比增长80%以上。

中信银行表示,2007年上半年公司各项业务发展势头良好,净利润增长主要来源于贷款实现较快增长,净息差提高明显,中间业务收入大幅增长。

2006年上半年,中信银行实现净利润17.17亿元。按照增长80%计算,中信银行2007年上半年的利润将超过30.9亿元,按照中信银行最新股本计算,中信银行上半年每股收益将有望超过0.08元。

事实上,在国内经济高速发展的背景下,中国银行业也呈现出快速增长势头。目前,已有工商银行预增50%以上,招商银行预增100%以上,兴业银行预增90%以上,民生银行预增60%以上。

中信建投期货增资至1.5亿

◎本报记者 王屹

日前记者从中信建投期货经纪有限公司了解到,该公司关于股权变更以及增加注册资本的申请已经获得中国证监会的核准批复。公司注册资本将由3488万元变更为1.5亿元,股权结构也由中信建投证券、中信证券、中信万通证券各出资部分变更为中信建投证券100%独资。

据该公司有关负责人介绍,本次增资和股权变更将大大提高了其股本实力和抗风险能力,这是中信建投期货备战股指期货的重要战略步骤之一。此前该公司已投入投资完成了在北京的主机房建设,在重庆设立了灾备机房,以打造快捷、通畅、安全的交易平台。其交易系统前期通过了中金所的压力测试,达到全面结算会员的要求(200笔/秒);此外,其与工商银行和交通银行的银期转账业务也已全部开通。

山西证券业绩提升显著

◎本报记者 张小明

近日公布的券商半年报显示,截至2007年6月底,山西证券实现营业收入8.06亿元,利润总额6.18亿元,为去年同期8.96倍,为去年全年利润总额的3.9倍。其中,实现手续费收入5.14亿元(为去年同期5.05倍),实现自营差价收入2.24亿元(为去年同期6.22倍),实现承销收入2698万元(为去年同期2.69倍)。公司投资银行业务发展迅速,上半年IPO保荐项目家数排名进入行业前十名,融资总额排名进入行业二十名。公司整体业绩增长幅度位于同行业前列。

综合治理以来,山西证券进一步完善法人治理结构,建立健全规章制度,规范公司管理行为;在集中清算、集中交易、集中监控的基础上,率先实行了分支机构财务总部集中核算模式;全力推进客户资金第三方存管工作,建立了全方位的客户服务体系;着力建设公司创新业务体系,推动公司业务创新;加强员工培训和高端人才引进力度;积极调整和优化业务结构,不断提升了公司盈利能力。

中国平安更换职工代表监事

◎本报记者 朱绍勇

中国平安今日公告称,公司原第五届监事会职工代表监事何因工作变动的原由,申请辞去职工代表监事的职务,本公司于2007年7月10日召开职工代表大会,接受何先生的辞职请求,选举董江源先生为第五届监事会职工代表监事。

光大阳光1号上半年净值增长52%

◎本报记者 屈红燕

在自身资产规模扩大了10倍和市场遭遇政策调控的情况下,光大阳光1号集合今年上半年依然取得良好成绩,其单位净值为1.5314元,累积净值2.4314元,上半年的净值增长率为52%,其中第二季度的净值增长率达到了36.14%。

据了解,在1月4日,阳光1号大幅分红,净值归一后吸引了大量的新资金参与进来,受托资产规模扩大了10倍,相当于新发了一支基金。光大证券资产管理部相关负责人表示,投资团队将继续延续价值投资的模式,寻找业绩优良且能大幅增值的公司投资,在下半年的资产配置上,将倾向于消费品、医药、旅游、风电等行业,总体上降低盈利目标预期。

招商证券推出“银证直通”卡

◎本报记者 屈红燕

近日,招商证券与招商银行首批推出的银证联名卡——“银证直通卡”将正式对外亮相。该联名卡是招商银行与招商证券基于客户结算资金第三方存管平台,联合发行的银行借记卡,与持卡人在招商证券营业部开立的证券保证金账户之间建立一一对应的第三方存管关系。

据了解,首批推出的“银证直通卡”持卡人可以享受它作为普通借记卡的各项功能外,招商银行还为其提供了如证券保证金银行第三方存管服务、第三方存管银证转账交易短信通知服务、银基通、外汇买卖等理财服务,银证直通卡同时还提供POS消费、ATM取现短信提醒服务等。



QDII利好影响下,应该选择高溢价、抑或低溢价 国企备兑权证或“长政轮”?

近日,在QDII利好影响下,香港金融市场发展迅猛,此前几期我们已介绍过稳健投资者的中长期部署及QDII利好为稳健投资者投资长政轮创造了良好契机,本期,我们将就QDII利好影响下,应该选择高溢价抑或低溢价国企备兑权证或长政轮做一讨论。

所谓溢价率,是投资者所持权证的终极风险,即正股需要变动的百分比,持有权证的投资者才能打和。打和的意思就是投资者不盈不亏,这当然包含了投资者投资权证的成本。溢价率能反映权证的内在价值、隐含波动率及时间价值等综合因素的数据。以认购权证为例,行权价较低的权证溢价率越高,所以价内权证的溢价率及有效杠杆一般较低,反映持有价内权证的内在价值与回报亦较低。其二,隐含波动率同样影响权证的溢价,隐含波动率较高的权证,其溢价普遍较高。权证隐含波动率的定价,一般受正股的隔日波动性(即历史波动)及场外期权的隐含波动率变化所影响,以致历史波动率较低的股份,其相关权证的隐含波动率一般较低。以国寿为例,于7月11日,国寿的30天历史波动幅约36%,同日,相关认购权证的隐含波动率约45%。至于隔日波动性较低的中国银行,于7月11日,中国银行的30天历史波动幅约26%,同日,相关认购权证的隐含波动率约27%至28%。第三,期限较长的权证溢价率相对较高,期限较短的权证溢价率会低一些。从风险角度来看,溢价率越高,持有权证打和的机率越小。越临近权证到期,持有高溢价率的权证风险越大,因为到期所持权证变成废纸的可能性变大,而低溢价率权证打和机率相对大一些,持有此类权证风险相对较小。但还是得提及到投资里面那个永恒不变的原则,风险与收益总是成正比的,权证吸引众多投资者的原因就是他的高风险高收益特性,这种高收益我们可以用一个叫做有效杠杆的指标来衡量,有效杠杆即是收益放大的倍数,有效

杠杆越大,权证随正股变化的敏感度越大,而一般高溢价率的权证有效杠杆相对较高,低溢价率的权证有效杠杆一般较低。高溢价高杠杆的权证理论上越值得买,因为他将收益放得更大,但有效杠杆是把双刃剑,放大收益时同时也放大损失,当看错方向时,损失也是非常大的。

在QDII利好影响下,整个金融市场热钱多,投资者普遍对后市持乐观看法,若投资者看好正股未来走势,可以选择一些较高溢价及较高实际杠杆的权证,即中年期、轻微价外的权证。当正股未来走势向上时,可以利用权证的杠杆特性放大收益。而对于稳健投资者而言,可以选择投资长政轮。长政轮通常是年期超过两年的权证,由于它的长期期特性有别于一般权证。由于长政轮年期较长,有效杠杆较低,稳健投资者若中看好正股未来走势,可以选择持有长政轮,借正股的上升为自己带来更大收益,甚至可以等到行权,当然其间有不错的机会可以选择卖出权证直接锁定收益,这就要根据市场的走向和中线正股走势决定了。虽然长政轮的有效杠杆不如较短年期的高溢价权证,但当看错后市时,长政轮的时间价值损耗较慢,风险也会较少。而具体选择哪一种操作策略就要看投资者自己的投资习惯和当时的投资背景了。希望各位投资者都谨慎投资,切勿盲目跟风。

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)