

首只基金QDII产品通过专家评审

◎本报记者 安仲文

南方基金管理有限公司总经理高良玉在日前举行的2007中国资本论坛上透露,南方基金首只QDII产品方案通过证监会专家的评审。

高良玉在接受上海证券报记者采访时表示,上周末证监会召开了QDII产品的专家评审会,南方基金的QDII产品在评审会上得到证监会专家的支持,反响很热烈,南方基金QDII产品方

案在此次会议上通过了证监会专家的评审。“首只QDII产品的全称为‘南方全球精选配置基金’,预计投资十个国家和地区。”他这样表示。

高良玉说,尽管已通过专家评审,但并不表示已经获批。他预计在今年九月份有望拿到QDII产品方案的正式批文。另据相关人士透露,首只南方基金QDII产品额度为5亿美元。

针对未来基金QDII产品的发展,英国施罗德投资管理公司中国

区总裁高潮生接受记者采访时表示,到2008年底预计国内基金QDII产品的额度有望达到400亿美元的规模,最先发行QDII产品的基金公司将对后来者占有先发优势,对其他基金公司构成较大的竞争压力。

据悉,目前已有南方、华夏、嘉实、上投摩根四家基金公司获得QDII资格,南方基金的产品率先获专家审议通过表明QDII产品正式推出以及出海投资已为时不远。



祝幼一：券商上市条件已经成熟

◎本报记者 剑鸣

2007年8月18日,国泰君安证券迎来了合并成立8周年的纪念日,借此机会,国泰君安证券董事长祝幼一接受了记者专访,就公司成立8年来取得的成绩、发展方向,以及他对证券行业的现状和未来发表了自己的看法。祝幼一认为,随着证券行业快速发展,一批优质券商逐渐涌现,推动这些券商尽快上市,不仅是证券行业快速发展的需要,也是证券市场向前发展的必然要求。

记者:您认为未来的证券行业竞争态势与格局会怎样?

祝幼一:首先是证券行业将面临一个大的发展机遇,在市场发展、制度创新的推动下,证券行业的前景度将持续提升,业务种类将极大丰富,行业规模将迅速膨胀,行业在国民经济和金融中的地位也将大为提升;其次在行业整体快速发展的大背景下,证券公司将呈现规模化、多元化、差异化和集中化的态势,行业的竞争结构将更为优化,优质券商将凭借强大的资本实力和综合优势获得更好的成长性,未来5-10年内,在这些券商中可能会出现几家能够与国际顶级大行相抗衡的超大型证券公司,而同时,一些专业化的证券公司也将兴起,从而形成以超大型证券公司为主导,综合型券商、大型投资银行、区域型或专业化中小券商并存的多层级的稳定的竞争格局。

记者:您认为券商目前上市的条件是否成熟?

祝幼一:券商上市的条件已经

成熟,但我们认为券商上市还应主要采取IPO的方式。券商已进入景气周期,盈利能力持续提升,行业的收益水平以及资本回报率均居于所有行业前列,到2008年,将有越来越多的证券公司符合IPO的条件;同时,在行业快速发展过程中,也涌现了一批竞争能力强、经营管理规范、品牌优势突出的优质券商,是典型的优质蓝筹股,推动这些券商尽快上市不仅是证券行业快速发展的需要,也是证券市场向前发展的必然要求。

记者:作为首批创新试点券商,国泰君安在QDII、股指期货、备兑权证、融资融券等创新业务方面有什么规划,进展如何?

祝幼一:公司目前正积极有序地备战QDII、股指期货、备兑权证、融资融券等创新业务,在上述创新业务方面已经做好充分准备,在QDII资格的争取方面,已完成《合格境内投资者资格申请材料》,正式上报证监会。为备战股指期货,公司现已全资控股了期货公司,并且举行了多次股指期货培训和仿真交易大赛,目前正在进一步申请金融期货全面结算业务资格。为了积极备战融资融券业务,公司已新设了信用交易管理部,积极推进融资融券业务试点资格申报工作。

记者:国泰君安在股权激励方面有没有具体计划?

祝幼一:证券公司是人力资本高度密集的企业,人力成本就是公司最大的成本,这是证券行业的基本特征之一。国际大行普遍建立了



祝幼一 徐汇资料图

完善的激励机制,科学的激励机制是留住人才、推动公司发展的基本制度安排。我们要参与国内外竞争,必须吸取国内外的经验和教训,探索建立长期激励机制。

记者:国泰君安未来的具体发展规划是什么?您希望国泰君安在3年内达到什么目标?

祝幼一:公司未来3年的发展规划是:以创新发展为主题,以结构转型为主线,着力打造专业技术能力、管理、创新和风险控制等竞争能力,推进规模化、集团化、综合化和国际化进程,力争实现整体上市,保持行业领先水平,为把公司建设成为“资本充足、业务完备、内控严密、运营安全、管理高效、服务优质完美、创利能力强”的有核心竞争力的现代金融企业打下坚实的基础。

安徽省银行业盈利有望超百亿

◎本报记者 鲁长波

安徽省银监局日前公布的统计数据,显示,该省银行业今年的盈利规模将首次突破100亿元大关。目前该省银行业资产规模快速增长,资产质量正在持续改善。

中国人民银行合肥中心支行有关负责人透露,近几年,安徽省银行业盈利水平逐年提升,2004年,安徽省银行业总体盈利10亿元,2005年达35亿元,2006年盈利70亿元,今年预计将突破100亿元。

公开数据显示,今年前4个

月,安徽省银行业的资产规模达9243.4亿元,负债规模9104.78亿元,累计实现利润32.23亿元,同比增加9.33亿元,增幅达40.74%,前5个月的增幅位居中部六省第一、全国第五。据分析,存贷利差和中间业务收入是安徽省银行业利润的主要来源。

近年来,安徽省继续完善小企业金融服务。截至6月末,安徽省银行业金融机构小企业贷款客户数为102010户,比年初增加7273户,完成全年计划的67.32%;贷款余额1159.44亿元,比年初增加107.30亿元,完成全年计划的68.39%。

长江证券增资长江期货

◎本报记者 王宏斌

记者从长江期货获悉,中国证监会日前已核准长江期货注册资本由3000万元变更为1亿元,并通过股权变更成为长江证券持有100%股权的全资子公司。变更工作预计近期完成。

业内人士认为,在股指期货渐行渐近之时,具有优质券商背景的期货公司获准增资扩股,显示了监管层扶植其发展的态度,也使业界对此类期货公司成为股指期货业

务的主力充满期待。

从去年开始,长江证券和长江期货联手备战股指期货。长江证券为此成立了金融期货工作小组,协调资源,形成合力。其间,长江期货与长江证券研究部签署了股指期货研究合作协议。长江期货还先后投入近千万元对信息系统进行了升级改造和扩容,建设了高效稳定的期货交易平台,从系统、线路等方面构建了应急备份机构,在业内较早达到了金融期货业务开展的技术要求。

新股发行动态					
名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
红宝丽	不超过1900	002165	8月27日	--	--

常铝股份远望谷周二上市

记者昨日从深交所获悉,常铝股份、远望谷等两家公司将于本周二在中小企业板挂牌上市。至此,中小板上市公司达到161家,其中全流通上市新股达111家。

江苏常铝铝业股份有限公司股票的发行价为6.98元/股,对应的发行后市盈率为29.96倍。深圳市远望谷信息技术股份有限公司股票的发行价为13.30元/股,对应的发行后市盈率为29.25倍。(黄金滔)

安徽证监局采取措施 防范非法证券投资咨询风险

为防范网络、短信荐股及兜售证券投资相关产品的风险,近日,安徽证监局采取四项措施,规范辖区内证券投资机构的投资咨询业务。

一是向辖区各证券经营(咨询)机构转发文件,要求各机构认真自查与相关咨询机构或个人的合作情况。二是充分发挥媒体作用,做好投资者教育工作。三是加大检查力度,及时惩治违法行为。四是对从事证券投资咨询业务的方式演变、典型案件、采取的措施和效果及监管经验进行及时总结、交流,以提高监管能力。(张侃 鲁长波)

华泰证券有效客户逼近200万

记者从华泰证券获悉,从本月20日起,华泰证券将在全国百余家营业网点开展以提升服务品质为核心的“寻找华泰证券第200万个客户”系列活动。据华泰证券介绍,预计9月份公司的有效客户数量即将突破200万这一标志性的规模。

另外,公司已于近期推出了“紫金贵宾理财”服务,踏上了客户细分、差异化服务的第一步。(胡义伟)

杭州工商信托取得新牌照

杭州工商信托股份有限公司获准换发新金融许可证,成为浙江省首家获准换发新牌照的信托公司。据了解,截至目前,全国已有19家信托公司正式获准换发新牌照。

今年7月12日,银监会已批准杭信按照信托业“新两规”的要求,变更名称及经营范围。公司全称由“杭州工商信托股份有限公司”变更为“杭州工商信托股份有限公司”,英文名称为“HangZhou Industrial & Commercial Trust Co., Ltd.”。浙江银监局已批准杭信变更注册资本,由32000万元人民币变更为40608万元人民币。(江燕)

全球投资可以更好地分散风险

◎南方基金管理有限公司高级金融工程分析师 柯晓

中国资本市场目前依然是新兴市场,具有高收益和高风险共存的特性。从投资者家庭的资产配置出发,全球投资是降低投资中系统风险的一个很好的途径。数据显示,如果以上证综指代表中国资本市场的系统风险,从1997年到2006年十年间,上证综指的年化平均收益率为17.6%,而年化收益率的波动度(风险度)为46%。如果以标普500指数代表美国资本市场的系统风险,从1997年到2006年十年间,标普500指数的年化平均收益率为8.3%,而年化收益率的波动度为18.7%。将以上中国市场的历史数据与全球市场比较,可以看到我们中国市场确实是高风险的新兴市场。

中国经济的新兴市场特性,决定了我们与发达国家处于不同的经济发展阶段,具有不同的经济周期和行业周期。而且,由于中国资本市场的相对封闭性,一方面使我们避免了全球市场的事件冲击,另一方

面又构成了与全球市场的良性互补。这些因素导致了海外投资与国内投资相关性低,全球投资由于相关性的原因进一步降低了整个投资组合的风险。例如,中国于2006年才开始本轮牛市,但美国早于2003年就开始步入牛市,此时部分资产投资于美国股市就降低了整个全球投资组合的风险。数据显示,从1997年到2006年十年间,上证综指与标普500指数的相关性只有0.23。如果这十年间,将1/3的资产投入中国股市,整个投资组合的年化平均收益率为14.5%,而年化收益率的波动度为32.8%。尽管收益率降低了3%,但是风险度降低了13%。

而今年以来,随着上证综指的节节走高,股指长时间的大幅震荡和行业周期。而且,由于中国资本市场的相对封闭性,一方面使我们避免了全球市场的事件冲击,另一方

面又构成了与全球市场的良性互补。这些因素导致了海外投资与国内投资相关性低,全球投资由于相关性的原因进一步降低了整个投资组合的风险。例如,中国于2006年才开始本轮牛市,但美国早于2003年就开始步入牛市,此时部分资产投资于美国股市就降低了整个全球投资组合的风险。数据显示,从1997年到2006年十年间,上证综指与标普500指数的相关性只有0.23。如果这十年间,将1/3的资产投入中国股市,整个投资组合的年化平均收益率为14.5%,而年化收益率的波动度为32.8%。尽管收益率降低了3%,但是风险度降低了13%。

而且目前依然有其他国家的投资收益也不差于国内,在全球范围内寻找投资机会是一种不错的投资方式。因此,我们认为全球投资,尤其是长期的全球投资,更容易降低投资风险,确保投资者的财富增值。



从标的基本面,选择中资金融“长玖轮”的三部曲考虑

投资者想在权证市场上获利,必须承担比购买股票更大的风险,这就使得投资者在购买权证之前一定要做更为周详的考虑,那么有意投资中资金融“长玖轮”的投资者需要如何对多种权证进行选取呢?一般来说,可以考虑以下三个步骤。

一、对标的股价的后市分析

投资者买卖权证获利与否有八成的可能性是源自对正股的后市走势的判断是否正确。因此,在投资者确定自己是进行投资之前,首先应该考虑的便是在这段时间里面,自己对标的证券的走势如何判断。在全球股市不稳的情况下,A股市场未受影响并于近日屡创新高。相对而言,香港上市的中资金融股在港股调整下,也无法独善其身。如在A股上市的工作日,截至8月15日,以港元兑人民币约0.97元计,工行A股的价格相当于港币7.23元,较同日工行H股收市价4.56港元,相差2.67元。在中国香港股市基本因素没有改变的情况下,也许这正是投资者从基本因素出发重新评估H股上市的中资金融股的机会。如果对个别中资金融股长期看好的话,便可以考虑进行长期投资,包括长期的“长玖轮”。

二、对权证杠杆作用大小的判断

权证具有“以小博大”的杠杆作用,因此,投资者可以利用较少的钱获得较多的利润。通常我们用有效杠杆来衡量权证杠杆作用的大小。有效杠杆越大,说明标的证券价格每变化百分之一,权证价格变化的幅度就越大。其实有效杠杆可以看作是资金放大的倍数,无论是盈利还是亏损,都会在有效杠杆的作用下加倍。这样无异于放大了投资的风险。当投资者中长期认为中资

金融股将呈明显升幅,即使短线市场或波动,“长玖轮”的价格亦相对不会大上大跌。至于若中资金融股呈中长线升幅,“长玖轮”在杠杆效应下,也将有不俗的回报。

三、对权证目前价格的认同。

权证目前的交易价格也是一个不可忽略的重要因素,通常我们可以通过隐含波幅对其进行侧面的衡量。影响隐含波幅的因素主要是正股的历史波幅,以及其它衍生产品的隐含波幅,如场外期权、上市期权以及结构性产品市场等。相对对中长线期的权证,“长玖轮”的好处在于其隐含波幅较稳定以及时间价值损耗较低,以致投资者持“长玖轮”过夜的成本较低以及可以面临较低的时间价值损耗。

总而言之,投资者在寻找条件理想的权证时,不仅要根据自身的风险偏好以及对正股的方向判断来选择,同时也要遵循一些选择步骤及法则,三者结合选择合适自己的理想权证。在中国香港股市基本因素未变及QDII的中线利好影响下,中资金融“长玖轮”是不错的投资产品,但希望投资者选择投资产品时结合理论与市场,对于选择中资金融“长玖轮”的三部曲的考虑不要顾此失彼,将三者有效结合,综合考虑。

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,以确保投资决策能符合个人及财务状况。(广告)

泰信基金管理有限公司关于对泰信先行策略基金实施基金份额拆分的公告摘要

为更好地满足广大投资者的需求,进一步优化泰信先行策略基金的持有人结构,增强基金流动性,泰信基金管理有限公司和中国光大银行协商,将对本基金实施基金份额拆分,同时对基金合同中相应条款进行修改。现将有关要点公告如下:

一、基金份额的拆分与持续销售的规模控制

(一)拆分日

2007年8月20日。

(二)拆分对象

拆分日登记在册的基金份额。

(三)拆分方式

基金拆分日当日,基金管理人将根据基金份额拆分比例对持有人拆分日登记在册的基金份额实施拆分。拆分后,持有人基金份额数按照拆分比例相应增加,拆分日基金份额净值调整为1.0000元。

基金份额拆分后,基金资产净值没有变化,基金未来的分红能力也不受影响,对持有人的权益无实质性影响。

(四)基金拆分日当日及后续申购与赎回的计算

拆分日的申购以拆分日基金份额净值(1.0000元)计算申购份额。

在拆分日后,基金份额净值将在拆分日基金份额净值(1.0000元)的基

础上变动,投资者申购、赎回价格将以此为基础计算。

(五)持续销售的规模控制

为了基金日后平稳投资运作,自拆分公告日起至2007年9月19日(拆分后一个月内),本基金管理人将对基金销售实行总规模控制。若预计期间某日的本基金资产净值总额接近或达到100亿,将暂停本基金的日常申购业务。若超过100亿,则对当日提

交的申购按照比例进行配售。

(六)拆分结果公告日

基金份额持有人可以自2007年8月22日起(含该日)在销售机构查询其原持有份额的拆分结果。

(七)其他事项

拆分日当日及次日(2007年8月20日、21日)暂停本基金的赎回、基金转换及转托管业务,自2007年8月22日起恢复本基金赎回、基金转换及转

托管业务。

二、风险提示

基金的过往业绩不代表未来表现,敬请投资者注意投资风险。

本公告的解释权归泰信基金管理有限公司。

特此公告。

泰信基金管理有限公司

2007年8月15日