

# 公司债第一单上市取得六大突破

◎本报记者 王璐 秦媛娜

2007年10月12日,国内首家公司债券—07长电债在上海证券交易所成功挂牌上市交易。长电公司债顺利发行和上市标志着中国资本市场均衡发展序幕正式拉开。中国证监会主席助理刘新华、上证所副总经理刘啸东等出席了上市仪式。

长电公司债证券简称“07长电债”,证券代码“122000”,发行总额

40亿,票面利率为5.35%。作为上海证券交易所首只挂牌上市交易的公司债券,07长电债上市首日市场成交表现良好,成交价格在101.45元至101.60元区间内逐步企稳,当日最终报收101.41元,涨幅1.41%,合计成交总金额7608万元,预示着质地优良、定价合理的长电公司债券得到市场各类投资者的普遍认同。

在上市仪式新闻发布会上,长江电力公司总经理张诚表示,

发行公司债券对长江电力积极作用明显,一是通过市场化的方式拓宽出一条新的快速融资渠道,获得长期、稳定的发展资金;二是通过锁定债券存续期间的资金成本,每年节省6000万财务费用;三是有效改善了公司债务结构,此前,长江电力短期债务占总负债的比重较大,约占公司总负债的55%,中长期债务占总负债的比重较小,约占公司总负债的45%,短期偿债压力较大。通过

发行公司债,已经初步形成短、中、长期及固定、浮动利率合理搭配的有利局面。

主承销商华泰证券董事长吴万善则总结了本次公司债券发行工作的创新和突破。他说,第一,公司债券发行实行核准制,发行程序简化,融资效率较高。第二,允许企业债采取“一次核准,分期发行”的方式发行公司债券。第三,公司债券的募集资金使用更加灵活,可用于偿还银行贷款、补充流动资金,企业在

资金用途上具有更大的自主权。第四,公司债券的发行价格由发行人与保荐人通过市场询价确定,走发行利率市场化道路,可以充分发挥市场机制在债券定价中的基础作用。第五,公司债券发行条款设计具有较高的灵活性。第六,强调公司债券持有人权益的保护,引进了境外债券市场普遍实行的债券受托管理制度和债券持有人会议制度,强化投资者对发行公司的约束手段和自我保护手段。

## 业内消息

### 上证所要求会员提醒伊利权证将终止交易

◎本报记者 王璐

上海证券交易所日前向各会员单位下发了《关于提醒投资者伊利权证即将终止交易的通知》,称“伊利CW B1”即将终止交易,会员单位应尽快在各营业场所醒目位置张贴该权证行权的风险揭示,提醒投资者该权证将停止交易。

为维护投资者权益,保证该权证行权的顺利进行,上证所要求会员单位在风险提示中必须提醒投资者,“2007年11月7日是伊利CW B1认股权证(交易代码:580009)的最后交易日,之后该权证将停止交易”。同时,在柜台软件和行情软件中增加权证最后交易日和行权日提醒功能。通知还强调,各会员单位应继续通过各种有效方式,进一步向投资者宣传权证投资知识,充分解释权证交易及行权风险。

### 深发展前三季净利润同比预增100%-120%

◎本报记者 王丽娜

深发展今日发布公告称,截至9月30日,深发展今年前九个月的净利润预计较2006年同期净利润增长100%至120%。该行2006年基于原适用会计准则的前九个月净利润为8.90亿元,以会计调整前8.90亿元的净利润为基数,100%至120%的增长比例意味着2007年前九个月的净利润预计为17.81亿元至19.59亿元。

### 民生银行获准筹建金融租赁公司

◎本报记者 李文

民生银行今天公告,该行已获准筹建民生金融租赁股份有限公司。

公告称,2007年10月11日,公司接到中国银监会批复,批准公司和天津保税区投资有限公司共同出资设立民生金融租赁股份有限公司。民生银行表示将在收到批复之日起6个月内完成筹建工作。筹建期间落实民生金融租赁股份有限公司的资本金、人员、营业场所等事项,并完成公司章程、拟办业务的规章制度及内部控制制度的制定工作。在筹建工作完成后,按照有关规定向银监会提交开业申请材料。

### 中信证券取得QDII资格

◎本报记者 李文

中信证券上周五收到证监会批复,获准其作为合格境内机构投资者(QDII),从事境外证券投资管理业务。根据第三届董事会第十四次会议审议通过的《关于申请合格境内机构投资者资格并开展境外证券投资管理业务的议案》,中信证券向证监会递交了相关业务申请文件。

# 缪建民:加快推进保险系基金管理公司设立

保险公司可积极探索通过收购等形式进入相关金融子行业

◎本报记者 卢晓平

“整合保险资源,积极拓展第三方业务。这要求我们必须充分发挥保险营销网络的优势,推动企业年金、委托投资、投资咨询等业务的发展,同时加快推进保险系基金管理公司的设立。”

上周六,在国寿资产管理公司搭建的“明星”经济学家对话舞台——“资本市场及财富管理论坛”上,中国人寿资产管理有限公司董事长缪建民明确表达了自己观点。

他认为在社会财富急剧增长的背景下,保险业也面临巨大的挑战。近年来,保险资产管理行业取得的快速发展,资金运用规模不断扩大,风险得到有效防范和控制,投资收益率稳步提高。但是,保险资产管理行业还没有有效地走出行业范围,现有管理的资产仍以保险资产为主。

针对加快推进资产管理公司市场化建设,他还建议,要加快产品创新,积极推出保险资产管理产品。

因为在综合经营的趋势下,各类金融机构提供产品的趋同性、替代性日益显现,因此加大产品创新力度、加快产品推出的速度、增强产品的竞争力成为各机构应对市场变化的重要方式。

他指出,目前,传统的保险保障型产品仍是保险业的主要产品类型。对于这类产品,重点是加强资产

负债匹配管理。根据国际经验,在综合经营不断加深的情况下,不同金融机构在产品创新方面的能力,在很大程度上决定了其在金融市场上的地位。

“当前,保险包括继续创新负债型产品在内,重点要创新保险资产管理产品,除了要尽快创设基金管理公司外,还可同时以投资咨询的形式推进保险资产管理产品的销售,同时加快保险‘债权计划’的配置,丰富保险资产管理的产品线,提升保险资产管理核心竞争力”,他说。

他特别重视优化资源配置,提供一站式的金融服务。随着居民财富的快速增长,市场对于财富管理的需求日益多样化和差异化,仅凭借单一的产品和简单的服务很难在激烈的市场竞争中取得有利的地位。

“保险业应进一步优化资源配置,加强对战略性资产的投资,提升应对市场周期、利率周期以及人口老龄化风险的能力,增强在通胀环境下保险业特别是寿险业的核心竞争力,同时可积极探索通过收购、兼并等形式进入相关金融子行业,既分享当前资产价格膨胀带来的保值、增值机会,又为客户在细分市场中提供更加多样化的金融产品和专业化的金融服务,推动保险业由传统负债管理为主转向资产负债的协调发展,使保险机构向综合金融服务机构转变”,他的目标很明确。



随着竞争的加剧,金融机构应重视提供一站式服务 史丽 资料图

### 瑞士信贷陶冬:“我对H股乐观”

◎本报记者 卢晓平

面对H股市场的火爆,瑞士信贷亚洲区首席经济学家陶冬说出自己的观点:“我对H股乐观”。

他的乐观基于以下几个理由:首先,H股的上涨在很大程度上是境内资金的进入,但更重要的是手中握有筹码的外资不愿意卖,所有的外资都想坐内资抬的轿子。目前H股的PE是22倍,全球的PE是17倍,美国的PE是20倍。22倍的PE有没有可能维持下去?从中期来看,H股的PE大概是在25-27.28倍的水平。因此,有望继续维持下去。

“我相信真正推动H股上升的不仅是QDII,同时也包括世界其他地方的资产的重新配置。”他说。

### 史蒂芬·罗奇:防止美国消费乏力对中国的影响

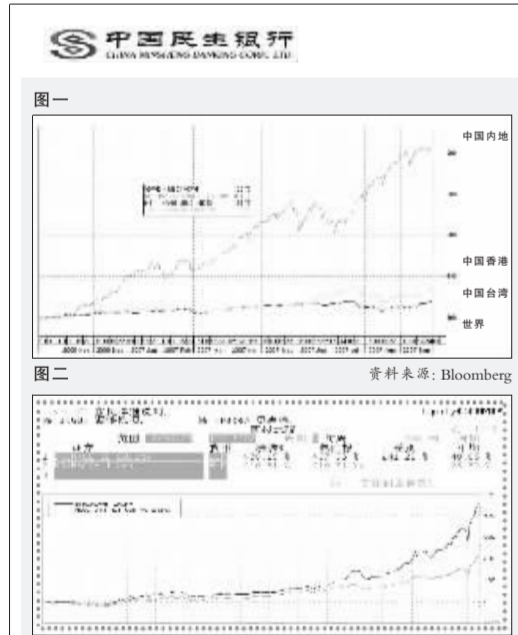
◎本报记者 卢晓平

全球化带来的资源和收益的全球共享,一旦超级消费大美国的消费能力出现下滑,带来的将是美国经济增速的放缓,并将对全球乃至中国经济产生一定的影响。上周六,“资本市场及财富管理论坛”上,现任摩根士丹利亚洲区主席史

蒂芬·罗奇提出了自己的担心。他认为美国的消费放缓对于全球的经济会有巨大的影响。“美国消费了9万亿,而中国只是1万亿,数据上来讲如果美国的消费下滑的话,即使日本的消费或者是中国的消费上升,来填补这个鸿沟也是不可能的”。

他强调,中国经济要保持健康

的发展态势,一定要把调整重点从数量放在质量上。“要对金融市场进行改革,使资金的配置更加高效。现在各方面的压力越来越大,包括对土地、人口、污染,还有农村和城市之间发展不平衡问题的解决。需要建立一个安全网,包括要有失业保险,健康保险等社会保障网络体系的建立。”



年度表现(欧元)	截至2007/9/31之表现(欧元)
基金表现 (%)	基准指数表现 (%)
2006 74.80%	38.19%
2006 30.14%	29.26%
2004 4.18%	7.46%
2003 41.27%	27.40%
2002 -16.22%	-29.43%

中国民生银行将于2007年10月16日-10月29日在全行各营业网点发售本产品。本产品限额发售,欲购从速。产品详情请拨打客户服务电话:95568。

“港基直通车”产品是中国民生银行在广泛了解市场需求的基础上,在合理控制风险的前提下,于国内率先推出“港基直通车”概念的新型代客境外理财ODII产品。

与国内正在热销的基金系ODII产品相比,本产品的最大特点就是“港基直通车”产品投资于在香港注册的优质基金,使客户能够充分分享大中华区经济增长成果以及全球最知名基金公司高管理水平所带来的超额利润,同时,通过对中国的内地、香港和台湾三地市场绩优股票的灵活配置有效分散市场风险。

本投资价值分析报告将从产品设计背景、产品结构说明、投资标的分析、投资收益测算、产品风险分析、产品特点列举六方面对此款产品的投资价值进行详细剖析。

#### 一、产品设计背景

自从2000年以来全球经济已经持续繁荣

多年,而近年表现最令人瞩目者莫过于华人企业的优异表现。从数据上来看,最近一年来MSCI世界指数增长了20.70%。然而,大中华区内,上海证券指数上涨211.11%,香港恒生指数上涨52.76%,台湾证券交易所指数上涨37.22%(见图一)。因此,一种能让投资者一次性投资于中国的内地、香港和台湾三地绩优企业的投资产品便应运而生。

1、中国  
中国近年经济持续高速发展,GDP年增长率均达到10%以上。世界银行的报告中指出,中国经济成长前景依然良好;从国际范围来看,人民币升值和成本上涨并没有削减了中国出口商品的国际竞争力;从国内情况看,内需也保持旺盛。世界银行报告还指出,只要中国工业化进程还在持续,投资需求就会继续增大。因此,中国经济持续增长的格局没有发生任何变化。

2、中国香港  
近年来,中国内地与香港的联系日益紧密,一连串的政策使得香港与内地的经贸关系更加密切。2007年起,中国内地进一步对香港服务业采取十五项具体开放措施。2007年第二季度,香港在消费支出、出口与投资的同时带动下,GDP年增长率更高达6.9%,在发达国家和地区中的表现名列前茅,香港的发展前景持续向好。同时,由于内需及贸易保持稳健增长,金融市场也维持活跃状态。而且,中国内地ODII政策的实施和港基直通车的筹备,也料将给港股市场带来另一波资金行情。

3、中国台湾  
中国台湾较其它市场而言,经济风险性较小,整体基本面也较好。瑞银研究指出,投资者参与台湾股票市场有三大原因:1.台湾与大陆经贸往来日益紧密,经济转型成功,出口对美国的贸易依存度大幅降低;2.估值较低,台湾证券交易所的平均市盈率处于11.1倍的历史低点,是进场时机;3.2008年预计平均股息率为4.6%,能给投资者提供一个稳定的收入。另外,投资台湾市场还可降低整体风险,例如今年五月大陆股市短期回跌时,台湾就成为许多投资机构的资金缓冲区。

综合上述,三地强劲成长动能都将为本产品带来十足的获利良机。

#### 二、产品结构说明

本产品藉由瑞士银行发行的票据,使投资

者能直接参与表现优异的霸菱香港中国(欧元)基金未来获利契机。产品说明如下:

标的:霸菱香港中国基金(Baring Hong Kong China Fund)。  
触发终止事件:每天观察产品净值,如果产品净值等于或大于触发水平上限,或者,等于或小于触发水平下限,则当日为触发日。该日之后的第一个工作日为触发终止日,按照触发终止日基金净值计算本产品净值。

触发水平上限:118%  
触发水平下限:50%  
触发终止清算金额=实际理财本金/购汇汇率×触发终止日产品净值×结汇汇率。

可赎回条款:客户在赎回申请期内的每一个营业日均有权申请(于该赎回申请期的起始日前已有效送达银行的赎回申请亦视为在起始日提出)提前赎回理财本金。客户的赎回申请应以书面形式提出并按银行要求格式填写,赎回申请一经送达银行即为不可撤销。客户申请赎回的理财本金金额必须为全部实际理财本金。若客户赎回则本理财产品合同自动终止。

可赎回日:自2007年11月(含)起每个公历月的最后一个工作日,即第一个可赎回日为2007年11月的最后一个工作日。

赎回申请期:产品存续期内每个公历月的20日-25日(含),但不包括该期间的任何一个非营业日。

赎回清算金额=实际理财本金/购汇汇率×可赎回日产品净值×结汇汇率。  
其中,实际理财本金=名义理财本金×(1-认购费率)

认购费率:1.5%。

#### 三、投资标的分析

(一)霸菱香港中国(欧元)基金简介  
霸菱资产管理公司1762年成立于英国,在国际投资舞台上,霸菱的信誉屹立不摇,在业界建立了国际性专业机构的声誉。霸菱资产管理公司为各企业、政府机构、慈善团体、退休基金、信托基金及个人客户管理国际证券及债券投资组合。截至2006年底,霸菱资产管理公司所管理资产总值超逾4,560亿美元。旗下管理的霸菱香港中国基金回报率连续三年一直在香港基金中排名第一。

霸菱香港中国(欧元)基金目标是投资于中国的内地、香港及台湾股票市场,藉由三地经

济、消费、金融、科技等全方位成长的耀眼表现,以达到资产价值长期的增长目标。

霸菱香港中国(欧元)基金资料:  
基金规模(百万) 欧元 4,500  
(截至2007年8月31日)

成立日期 1982年3月12日  
基准指数 MSCI中华指数总回报

该基金看好本土增长环节,例如银行、地产和零售公司。近期,已扩大投资策略至包括基建相关类别,例如铁路和重型设备制造商等。他们认为,这类公司受惠于政府对改善交通运输连接和市政服务的资源投放。

(二)霸菱香港中国(欧元)的净值表现(资料来源:彭博)(见表一、图二)

#### 四、产品收益测算

该产品收益来源于霸菱香港中国(欧元)基金的净值表现,并设置了自动终止机制,即该产品的预期最高收益率约为18%,极低可能的最大损失约为50%。

中国的内地、香港和台湾的经济都处于上升趋势,中国内地GDP年增长率达到10%以上,香港的发展前景与内地的经济增长更加紧密结合,台湾整体基本面较佳,同时市场上货币供应充足,股市预计在未来一年内仍有较大上涨空间。加上霸菱香港中国(欧元)基金丰富的管理经验和优异的历史表现,预期18%的投资收益率有很大机会在一年内较早实现,客户可获得更高的年化收益率。

#### 五、产品特点列举

(一)挂钩标的为世界顶级基金,历史表现优异

本产品投资霸菱香港中国(欧元)基金,使投资者充分分享国际优质基金高管理水平的超额回报。该基金灵活配置于大中华区内的绩优企业,既能受惠于其强劲表现,又在一定程度上降低了投资单一市场的风险。

(二)产品结构科学,超额回报与风险控制相结合

本产品设置了自动终止机制,一旦达到一定收益或出现一定风险,产品自动终止。既能锁定收益,又可适时止损。

(三)产品流动性较强

本产品采用开放式结构,每月提供一次赎回机会,流动性较强。

(四)汇率风险较低

目前欧元正处于加息周期中,未来一段时间内上升空间较大,一定程度上降低了汇率波动带来的货币兑换风险。

#### 六、产品风险分析

本期理财产品主要有以下几方面的风险:

(一)市场风险:本产品收益来源于霸菱香港中国(欧元)基金的净值表现。霸菱香港中国(欧元)基金的管理水平及所投资的标的的走势和波动直接影响到本产品的收益,客户收益可能低于以定期存款或其他方式运用资金而产生的收益。对于该风险,本期理财产品由具有丰富投资管理经验的著名国际资产管理公司霸菱资产管理公司管理,其完善的投资决策制度和风险控制能力能在最大程度上减少市场波动带来的风险。

(二)流动性风险:本产品不允许在非可赎回日终止交易。但该产品提供了每月赎回的机会,流动性较强。

(三)本金风险:银行不保障客户本金不受损失也不保障客户预期收益,客户资产可能发生贬值甚至严重亏损。对于该风险,霸菱资产管理公司管理完善的投资决策制度和风险控制能力能在最大程度上减少本金损失的风险。

(四)操作风险:客户在决定赎回时尚不能获知适用于可赎回日的产品净值,因此客户在决定赎回时尚无法准确判断赎回引起的损失和收益。

(五)地区风险:本产品的资产价值与大中华股票风险联系紧密,若相关地区发生金融危机或重大不利情势,本产品的资产价值会大幅度下降。目前在中国大陆经济持续增长的基础上,香港和台湾或受到国际经济冲击时能得到大陆经济一定的支撑。

(六)汇率风险:本产品须兑换成外币投资,客户应注意汇率波动的风险,即在不同币种间进行兑换时可能会产生亏损。目前从一年NDF的报价上看,人民币升值空间正在缩小。

(七)其他风险:触发终止日产品净值可能大于或等于触发日产品净值,也可能小于触发日产品净值。

综合上述分析,在此时推出此款产品具有较好的市场环境,在正常的市场环境下预期将产生理想收益。

中国民生银行金融市场部  
2007-10-8