

Finance

债券市场有了新基准

中证全债指数 12月17日正式发布

◎本报记者 王璐

中证指数有限公司近期频频推出新的指数产品,以满足市场不同投资者的需求。继11月下旬宣布将于本月10日发布上证180金融指数后,公司日前又宣布,将于12月17日正式发布中证全债指数,以综合反映银行间债券市场和沪深证券交易所债券价格变动趋势,同时为债券投资者提供投资分析工具和业绩评价基准。

根据已公布的指数方案,中证全债指数的样本券由符合条件的

银行间市场、沪深交易所市场的国债、金融债及企业债组成。中证全债指数基日设为2002年12月31日,基点为100点,指数简称“中证全债”。

结合我国债券市场的实际情况,中证全债指数的编制方法实现了以下三个方面的创新:第一,引入模型定价机制,有效地解决了债券无价及异常价格对指数失真的影响。每日计算样本券的模型价,并与其市场价进行比较,当两者相差超出一定幅度时,采用模型价计算指数。第二,债券的模型价格尽

可能接近实际价值。在收益率曲线构建时,通过数据异常剔除、增补、模型参数设置等措施来保证曲线的准确性,从而为模型价格的准确性提供保障,进而为准确反映债券的到期收益率、久期等指标提供保障。第三,在价格选取和期限结构构造时,考虑了包括银行间双边报价、上证所固定收益平台双边报价、银行间加权收盘价、沪市收盘价及深市收盘价多个价格信息,使得用于指数计算的债券价格更贴近其实际价格。

中证全债的计算主要以样本

债券的发行量为权重,采用派许加权综合价格指数公式计算。当样本券的市值出现非交易因素的变动时,采用“除数修正法”修正原除数,以保证指数的连续性。另外,指数调整方面,符合基本条件的债券自下个月第一个交易日起计入指数;而每月最后一个交易日,将不合格债券(剩余期限不到一年或信用评级投资级以下)剔除。

业内人士表示,随着国家大力发展债券市场战略的推进,债券市场的重要性将日益凸显,债券相关

产品也会越来越多,中证全债指数的适时推出将使得投资者在债券投资分析与投资决策中拥有更多的参考指标。据记者了解,该指数的其他分年期指数也将同时对外发布。

另据中证指数公司有关负责人表示,指数公司将通过公司网站(www.csindex.com.cn)等渠道向市场提供全债指数的每日指数收盘值、到期收益率、久期、凸性等指标,经过一段时间的运行后将通过上证所固定收益平台和交易所卫星系统向市场发布。

2007中国金融人才战略高峰论坛在沪召开

◎本报记者 唐真龙

昨日,2007中国金融人才战略高峰论坛暨第六届国际金融中心研讨会”在上海召开,中国证监会副主席屠光绍出席了会议并发表了主题演讲。

本届论坛以“2008:谁将主宰全球金融的未来?”为主题,就中国资本市场与人才战略、金融创新与创新型监管人才的培养、全球化博弈中的金

融国家队——定制、留用与可持续发展、全球化国际金融中心与上海新定位等议题展开研讨。屠光绍认为,金融人才的培养不仅要注重专业素质的培养,还应注重专业精神的培养。中国银监会人事部主任阎庆民认为,中国的人才战略应该以内部培养和外部引入相结合。本次论坛主办方上海国际金融学院院长陆红军还在论坛上发布了《2007中国金融人才发展研究报告》。



中国金融人才战略高峰论坛暨第六届国际金融中心研讨会 12月2日在上海召开 本报记者 徐汇摄

李扬建言上海国际金融中心建设

◎本报记者 石贝贝

上海国际金融中心建设日益成为各大金融论坛的必谈话题。在2日举办的2007中国金融人才战略高峰论坛上,中国社科院金融研究所所长李扬建议,上海国际金融中心建设必须首先在金融人才、金融创新以及相关法律法规建设方面做好准备。今年9月,李扬正式受聘成为上海国际金融中心建设“两大智库”之一的专家委员会成员。

上海要建设成为国际金融中心,李扬认为要在观念上有所改变。第一,在市场经济条件下,不要寄希望于中央给予更多的资源投入、政策扶持。第二,中国地域辽阔,任何地方都有自身功能和特色。上海建设国际金融中心必须要依靠市场经济的原则,做出特色。

李扬表示,必须首先在金融人才、金融创新,以及相关法律法规等方面为上海国际金融中心建设做好准备。首先,要在引进和培养金融

人才方面努力。引进的金融人才必须既懂得先进资本市场运作规则又要懂得中国市场的操作规律。比如,利率衍生品方面的金融人才在国内工作,就必须了解中国这样一个半管制利率市场的实际情况。在培养金融人才方面,要注重文理结合、理论与实践相结合来培养其知识架构。

第二,既要注重债市、股市等基础金融产品创新,又要注重衍生产品创新。比如,大量开发与银行资产负债表相关的衍生产品。传统金融衍生产品是基于可交易的金融产品,而最新的衍生产品创新则基于与银行资产负债表相关的衍生产品。中国是以银行为主的,如果能既吸收西方金融创新的理论原则,又结合最新创新实践,那么在衍生产品创新方面将大有可为。”李扬说。

第三,加强相关的司法建设,确保金融市场可以有规经营和发展,使得上海国际金融中心建设较其它地区有更大优越性。

阎庆民:监管人才要有职业精神

◎本报记者 邹轲

在昨日举行的2007中国金融人才战略高峰论坛暨第六届国际金融中心研讨会上,中国银监会人事部主任阎庆民提出,中国实施金融人才战略需要内外兼修,内培与外引相结合。而监管部门的人才战略不仅是培养和留住人才,更重要的是要形成全新的监管理念。

中国目前对金融人才需求很大,而监管部门面临人才短缺与激励不足的难题。阎庆民表示,相对于金融机构给予人才的薪酬来说,监管部门处于明显的劣势,但是监管人才又必须是精通理论与实践的高素质人才。近年来,银监会在推进改革的过程中,一直与证监、保监等相关部门合作打造金融人才的平台。我有一点深刻体会,就是金融人才不仅要有良好的教育背景,更

要有职业精神”。阎庆民说,现在监管部门也在转变监管思路。银行业金融机构提高竞争力必须分散风险,而创新是分散风险的有效方式。但是无论是创新产品还是创新机制,监管总是滞后于创新的出现。因此监管部门与金融机构必须改变之前的“猫鼠关系”,而要建立“喝咖啡”的交流关系,与金融机构形成良性的互动。

逾2400万股国泰君安股权以每股15.8元成交

◎本报记者 卢晓平

上周五,北京产权交易所座无虚席。11位竞拍人经过23轮激烈争夺,最终一家来自深圳的投资公司以每股15.8元的价格拍得2434.9133万股国泰君安证券公司股权,总金额高达3.85亿元。

据了解,这部分股权在北京产权交易所挂牌的时间是今年11月21日到11月30日,参考价格为2.0989亿元。

这两年,由于国有大型企业改制和主业的强化,不断有国有企业将与主业不相符合的非主营业务剥离出来,因此,这两年国泰君安证券公司的股权不断出现在产权交易所进行公开拍卖。此次国泰君安的股权拍卖到15.8元,是我们意想之中的”,一位参加竞拍的人员告诉记者。

由于资本市场行情火爆,使得证券公司盈利能力大幅上升,券商股权投资价值凸显。2007年9月12日,国泰君安证券股份有限公司0.0336%(1580390股)股权及国泰君安投资管理股份有限公司0.0427%(160529股)股权整体拍卖,太原市海霸王大厦有限公司以3600万元成功购得转让标的,成交价是起拍价的4.62倍,平均每股超过20元。

尽管此次价格从绝对数量上看没有超过上次在天津产权交易所的20元/股的单价,但是,总的出资额

在3亿多则是属于大手笔买单。

一投资人士指出,一旦国泰君安上市从预期转变为现实,那么,股价翻番将不是什么稀奇之事。而市场普遍预计,国泰君安将于明年上半年上市。

此前,有媒体报道,国泰君安证券高层透露,公司IPO正在准备中,但由于时间紧张,估计要到明年上半年。公开资料显示,国泰君安上半年净利润达39.21亿元,在公布半年报的第二名中,位居中信证券之后排名第28名。上周五中信证券的股价收在83.89元。

国泰君安证券于2005年初,在国内大型券商中率先获中国证监会批准取得创新试点资格。公司下辖3家子公司、5家分公司、23家区域营销总部及所辖113家营业部,是目前国内规模大、经营范围宽、机构分布广的证券公司之一。增发后,国泰君安总股本增至61亿股,净资产突破60亿元。上半年国泰君安成交额高达3.38万亿元,占证券市场的份额达到5.97%,按照1.5%的佣金比例估算,国泰君安佣金收入高达50.7亿元。

目前,上海国有资产经营有限公司和中央汇金公司分别以持有23.81%和21.28%的股权位列国泰君安第一大和第二大股东,而许多投资公司和机构成为国泰君安的中小股东。

买卖国企权证或「长久轮」的投资者该如何炒波幅或炒方向?

中国香港权证市场上的投资者大致可分为两类。第一类投资者主要在即市看好或看空个别正股或期货的短期走势的情况下,灵活运用认购及认沽权证,炒即市正股、甚至期货市场的高低波幅。第二类为炒方向的投资者,此类投资者一般对个别正股或期货有中长期看法,通过买入权证并持仓过夜,来捕捉标的资产的中线走势及放大回报与风险。总体来说,炒波幅与炒方向入市策略是不同的。

近日周边市场的潜在变动持续影响港股投资者的入市信心,致使恒指近日即市高低波幅动辄逾千点,港股成交额一度低于1200亿元。但近日大盘经常跳空开盘,导致个别权证即市价格涨幅比以前大了许多,较进取的投资者一般会积极把握即市短炒权证的机会,从而使得中国香港权证市场周二(11月27日)成交额维持428亿元,权证成交占港股总成交量高企,达约35.7%。

炒波幅一般属短线买卖,即以炒标的资产的即市高低波幅为主。一般而言,标的资产即市涨幅变化较隔日涨幅变化为少。如投资者选择短炒权证波幅,应选择即市波幅大、发行商提供报价积极的中年期(4-6个月到期)贴价权证。相对而言,“长久轮”(年期特长的权证)的有效杠杆较低,“长久轮”并不是短炒波幅和“以小博大”的理想投资工具,较适合作为中长杆策略。

以占恒指比重高达14%、即市波幅较大的中移动为例,由于中移动较能影响恒指期货的走势,欲短炒中移动权证的投资者,宜同步留意中移动正股以及恒指期货的即市走势,并灵活运用认购及认沽权证作两手部署。但投资者要留意,权证发行商并不是对所有中资股的认沽权证均作积极报价,原因可能是由于投资者普遍中线看

好国企股,致使认沽权证成交活跃程度一般不及认购权证。在市场需求相对较少下,国企认沽权证选择一般较少。其次,从权证发行商的对冲角度,当沽出认沽权证予投资者,发行商要相应沽空正股,当中涉及的对冲成本较买入正股为大,以致发行商对个别国企认沽权证的报价不及认购权证积极。如投资者短线看空个别国企股,但相关认沽权证的流通性不足,则只宜以相关认沽权证采取“高沽低买”的策略。

炒权证方向则适合作为对标的资产持有中长期看法的部署。在港股持续波动下,应较注重分析正股的中线走势及选择中年期、贴价、低街货的权证为主。现阶段,如果投资者考虑开新仓,权证的重点考虑之一在于街货量,原因是当恒指自11月1日至22日的中线调整幅度约5800点,这段期间内,约有56亿元净流入认购权证市场。若港股逐渐寻底,于上周五至周四(11月23日至11月29日),在市场憧憬美国联储局减息下,恒指累积反弹近2478点。一旦早前已持有高街货认购权证的投资者或趁反弹而减持,以致中年期、低街货权证或较能跟随标的走势而做出变化。另外,投资者若长线看好中资股并打算长线持有,则可耐心等待时机,低位留意相关“长久轮”。

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)

九鼎新材今起招股

◎本报记者 胡义伟 吴耘

江苏九鼎新材料股份有限公司今日刊登招股书,将首次公开发行人民币普通股2000万股,占发行后公司总股本的25%。

九鼎新材是国内规模最大、实力最强、技术最先进的纺织型玻纤制品生产企业,全球最大的增强砂轮用玻纤网片销售商,国家航天工业总公司唯一指定的航空航天特种玻纤布生产企业,国内唯一一家离心玻璃钢锥形杆生产企业。公司主营业务为玻璃纤维及其深加工制品的研发、生产与销售。玻纤及其制品是无机非金属材料中重要的一类,无机非金属材料以其轻质、高强、结构可设计、结构功能一体化等优异的综合性能,在航空航天、国防军工、能源交通、资源环境等国民经济领域得到广泛应用,属于国家倡导优先发展的新材料领域。公司产品目前的出口比例超过60%,出口到包括北美、欧洲、东南亚、日本、韩国等50多个国家和地区。

公司本次发行募集资金主要用于扩大现有产品产能及对现有产品进行升级改造,具体项目为纺织玻纤深加工制品生产线技术改造项目和玻璃钢纤维增强复合材料生产线技术改造项目,对应的主要产品分别是增强砂轮用玻纤网片及玻璃纤维装饰壁布和为FRP汽车及工程机械配件、风力发电机机舱罩、照明及通讯用离心杆。

重庆国投获同业拆借资格

◎本报记者 王屹

中国人民银行上海总部在11月下旬正式下发了同意重庆国投进入全国银行间同业拆借市场的批复,并授予该公司拆借额度为不超过其净资产总额的20%。

重庆国投有关负责人表示,目前在全国信托行业中仅有为数不多的2、3家公司获得了银行间市场的同业拆借资格。这有利于减少公司在短期融资中的中间环节和财务费用,对公司的长远发展将起到积极的促进作用。随着未来几年公司资产规模的不断壮大,重庆国投的拆借额度也必然会随之大幅提高。

据悉,重庆国投今年以来各项业务均保持了良好的发展态势,前三季度创出了历史同期最好业绩。截至2007年9月30日,公司资产总额24.99亿元,较年初增加3.34亿元;所有者权益15.68亿元,实现净利润11390.05万元(不含按权益法核算的投资收益4000万元)。其管理存续的信托资产规模已达189.76亿元,比去年末管理的信托规模67.83亿元增加121.93亿元,增幅高达179.8%;到9月末公司实现信托业务利润81,935.67万元,已向受益人分配兑付57,276.41万元。

贵州证监局学习贯彻十七大精神

◎记者 高一

近一段时间以来,贵州证监局组织了多种形式的学习活动,让十七大精神深入全体党员的心中。该局具体措施如下:一是领导干部带头学习,组织带动广大党员群众学习;二是结合实际制定可行的学习计划;三是全面学习和重点学习相结合,不仅要全面研读十七大报告,还要重点掌握报告中对继续做好资本市场和监管工作的总要求,结合地方实际,把科学发展观贯彻落实到监管工作中去。此外,贵州证监局还采取集中学习、上党课、专题培训、集中交流心得等多种形式,使十七大精神在全体员工中深入人心。

利达光电今日上市

◎本报记者 周帆

利达光电股份有限公司今天在深圳证券交易所上市。

利达光电是国内光学元件行业龙头企业,主要生产微显示投影系统光学元件(组)件,产品主要应用于数字投影机、数字高清大屏幕投影电视、数码相机等高精度光学系统,公司产品约70%外销。

公司资料显示:2006年度,利达光电资产总计4.16亿元,营业收入近4亿元。2004年-2006年,公司主营业务收入年均增长19.98%,公司主营业务利润年均增长35.04%,净利润年均增长14.86%。

海通证券电子器件行业分析师邱春城认为,利达光电在全球投影设备光学元件市场中拥有较高的市场占有率,募投项目使主营进一步升级到竞争力更强的光学元件,向下游的延伸将使毛利率和盈利能力稳步上升。根据利润预测模型,预计利达光电2007年-2009年的摊薄每股收益分别为0.23元、0.31元和0.52元。按照PE估值,利达光电的价值投资区间在6.72元-8.5元左右。

专业黄金投资人才紧俏

◎本报记者 商文

由中国黄金协会、北京期货业商会以及黄金业内著名投资研究机构经易金业有限公司联合举办的“注册黄金分析师(助理级)培训班”日前在北京正式开班。

中国黄金业协会副会长、中国黄金投资分析师资格评审专家委员会主任侯惠民告诉记者,近年来,随着黄金投资市场的发展,投资者数量的不断上升,广大投资者对黄金投资信息、投资建议等的需求越来越大。黄金市场的快速发展使得高水平的黄金投资分析人才成为市场的紧缺资源。

来自中国黄金协会的统计数据显示,中国投资黄金的人群已经超过100万人。然而,黄金投资是一项专业性很强的业务,黄金价格走势与国际政治、国际金融、国际投资和世界经济密切相关,不经过系统的学习和实践很难把握国际黄金价格走势,防范黄金投资风险。

据悉,本次培训班结束后,近期还将组织外地学员集中班的注册黄金分析师培训。注册黄金分析师考试一般在每年的5月和10月举行,只有经过培训的学员才具有考试资格。