

Finance

中证全债指数今日正式发布

能综合反映银行间债券市场和沪深证券交易所债券市场价格变动趋势

◎本报记者 王璐

中证全债指数及其分年期指数于今日正式发布。中证全债指数基日为2002年12月31日,基点为100点,截至2007年12月13日,中证全债指数收盘点位111.91,较基日上升了11.91%,其净价指数为94.19,较基日下降了5.81%,利息及再投资指数为118.71,较基日上升了18.71%。

中证全债指数中国债、金融债、

企业债的样本数量分别为71、99、189,市值占比分别为61.2%、30.9%、7.9%。各分年期指数中证3债、中证7债、中证10债及中证10+债的样本券数量分别为58、101、116、84,市值占比分别为27.64%、30.41%、25.82%、16.13%。

据了解,除指数收盘行情以外,中证指数公司还发布了关于债券系列指数的到期收益率、久期等指标,以及期限结构数据、指数的历史数据、历史样本等。投资者可

以通过中证指数有限公司网站、WIND资讯、路透系统等渠道获取以上数据。此外,经过一段时间的运行后,中证全债系列指数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。

资料显示,中证全债指数的编制方法,在结合我国债券市场的实际情况下实现了三个方面的创新。第一,引入了模型定价机制,有效地解决了债券无价及异常价格对指数失真的影响。每日计算样本券种的模型价,

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,通过数据异常点剔除、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、银行间加收收盘价、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。

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,不仅能综合反映银行间债券市场和沪深证券交易所债券市场价格变动趋势,同时也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。

金鹰转债 目前暂无赎回计划

◎本报记者 江燕

自今年9月“上电转债”赎回事件发生后,基金管理漏洞曾受到市场质疑,转债赎回一时成为热点。同时,一些同样满足赎回条件的可转债也引起市场关注,金鹰转债(110232)就是其中之一,但公司还未发布赎回公告。为此,记者采访了金鹰转债基金经理陈曙君。

金鹰转债基金经理陈曙君告诉记者,金鹰转债目前暂无赎回计划,主要是考虑到在目前行情低迷的情况下,公司如强制赎回将会影响转债持有者的收益率和持有信心。按照国际惯例,一旦满足赎回条件,转债发行人一般都会采取强制赎回。不过在赎回前公司将会按照有关规定,在指定披露的媒体上连续公告三次以上以便让持有人选择卖出或是转股。根据公告,金鹰转债的赎回条件是在公司可转债转股期内,如公司股票连续30个交易日至少20个交易日的收盘价不高于当期转股价格的130%(含130%)。截至上周五,金鹰转债的收盘价是8.79元,最新转股价则是6.20元,已满足赎回条件。金鹰转债2007年12月14日的收盘价为145.64,按照每张100元发行价计算,转债持有者目前还45%左右的收益,而如果按照6.20元最新转股价转股,再按8.79元卖出,转股收益率为41.7%。

那么从公司方面来说,究竟是希望投资者转股还是到期赎回呢?陈曙君说,转股截止日为2010年11月20日,还有三年才能到期。如果不赎回,公司转债将会采取付息的方式,公司每年也要按期付息。按2007年11月13日金鹰转债公告,每手可转债面值1000元,利息为14.53元(含税),即公司2007年付息金额为355多万元。这是否意味着,如果公司采取强制赎回,公司就可以省下这每年3、400万元的债券利息呢?陈曙君解释,如果赎回,债券是不用付息了,但公司一样也是要向股东分红的。而且,一旦公司发出债券赎回公告,债券投资者一般会转股或抛掉,而对于转进来的股票,目前金鹰转债剩余债券为24464.90万张,如果按照6.20元转股价全部转股,将增加股份3945.8万股。那么,转股会否对金鹰股份的股价造成影响呢?陈曙君认为公司总股本扩大了,对股价肯定也会有一定影响。

金鹰转债持有人目前尚有三种选择:转股、直接卖出和继续持有。那么,从投资者方面来说,债券持有人会采取何种方式呢?据业内人士分析,投资者一般会等待时机,适时转股,毕竟转股还是安全点。

东吴证券:2008不是大牛市终结点

◎本报记者 胡义伟

东吴证券12月15日在苏州召开2008年度投资策略报告会,公司认为2008年是大牛市中继调整年,我国经济的继续快速增长、人民币持续升值、北京奥运召开、资金面相对充裕及后股改时代制度溢价的继续释放,使得A股的高估值仍将延续。但受到宏观调控趋紧、市场估值偏高、流动性收紧、预期做空机制推出、监管进一步加强等因素影响,牛市的基礎需要进一步夯实,指数波动与震荡加剧,市场有望从超越历史的繁荣走向夯实基础的理性。

市场波动性继续加剧

东吴证券认为,在宏观经济持续向好的大背景下,上市公司业绩持续提升、人民币加速升值和奥运会的召开都将对市场构成强有力的支撑。而市场充沛的流动性,则进一步支持2008年不会是大牛市终结点的推论,市场仍会维持高估值下的大牛市运行态势。在宏观经济偏好的背景下,我国的上市公司近年来一直保持着高速增长:2006年上市公司盈利水平同比增长45.6%,2007年三季度上市公司的净利润同比增长73.8%,预计2008年上市公司整体盈利增速会有所下降,但仍会维持在30.6%的平均增幅。由此可见,上市公司优良的成长性很好地化解了市场的估值压力,只要这种高成长势头不变,A股市场的高估值就会延续。在A股市场高估值状态下,企业的盈利增速和管理层的调控方式是决定行情能否持续的主要因素。2007年前三季度非金融类上市公司投资收益占净利润的比重为20%,比2006年同期的9.96%提高了近10个百分点;从绝对数额上看,前三季度投资收益增加了384.3亿元,而净利润增加了1011.34亿元,增量的净利润中投资收益占了38%。因此,一旦市场进入平稳期或中期调整,上市公司的投资收益部分将受到巨大的影响。另一方面,若2008年奥运前的疯狂使行情大幅上升,股价脱离企业的真实盈利水平,管理层也将重新出台新的调控措施,最终也必将导致市场波动性的加剧。

或将演绎“N”形走势

东吴证券表示,2008年A股市场在继续高估值运行情况下,市场的高度将主要取决于核心蓝筹



股的业绩增长和估值定位。在公司的投资策略报告中认为,沪深300指数作为上证综指和深成指的领先指标,其运行趋势更能反映整个市场的格局变迁,2008年沪深300指数的运行区间将可能在4186-6666点之间,对应其2008年预期PE为27-43倍;市场可能将演绎年初冲高、年中回落、年底反弹的震荡“N”字形走势特征,年度高点则有望出现在5月前后。而2008年在A股市场的策略把握上,

抓住奥运会之前的冬播夏收行情是决定奥运年收成好坏的关键。

关注七大投资模块

关于2008年的投资重点,东吴证券认为主要在于模块投资,可重点关注奥运、航天军工、创投、节能减排、消费升级、科技创新以及低风险稳定收益模块等。在行业选择方面,东吴证券表示,虽然看好金融、地产、石油等核心蓝筹股的稳

定成长,但这些行业超越市场的机会并不大,建议重点关注2008年可能出现超常规增速的几大行业:受益于消费升级带动的消费服务行业;受益于制度改革和健康消费高增长的医药行业;交通运输行业中的机场运营;食品饮料行业中的啤酒业及肉制品加工业;行业整体复苏向上的电子元器件;循环经济中的风能与水行业;受益于高油价的煤化工行业以及金融业的证券行业等。

南京证券:大事件左右明年股市

◎见习记者 张雷

牛市的基础没有动摇,但与2007年不同的是,2008年的市场将由一些大事件驱动。这是南京证券12月15日在其投资策略年会上发布主题为“大事件驱动下的结构性牛市”的主要观点。南京证券策略研究员还预测,2008年上证指数的峰值将接近8000点,A股市场高估值状态仍将维持,但难以突破2007年的水平。

报告会上,南京证券从固定资产配置、消费水平以及出口增速三个方面分析了2008年我国的宏观经济。南京证券预计,明年的固定资产投资增速可能会持平或略有减缓;国内整体消费水平将稳定上升;出口增速将小幅回落,但贸易顺差较2007年不会出现较大波动。南京证券认为,

面对紧缩性宏观政策,GDP增长率将较今年有所下降,预计在10.8%-11%之间,CPI同比增长在4%-5%之间。

市场环境方面,南京证券预计2008年上市公司的盈利增速预期将放缓,预计盈利增长将保持在32.18%水平,其中所得税改革贡献率在8%。对于我国A股市场的估值,南京证券认为与全球其他市场相比,估值水平显得偏高。由于2008年宏观经济依然向好,人民币加速升值和奥运会等因素的支撑,这种高估值状态仍将维持,但随着QDII、港股直通车、股指期货相继推出,基于高估值的环境正发生潜移默化改变,特别是2008年盈利增速预期放缓及更严峻的宏观调控使得2008年整体估值将难以突破2007年的水平。

南京证券表示,目前A股市场已存在泡沫,但这种泡沫尚处于理性阶段,参考日本股市理性繁荣阶段的估值水平,南京证券认为,市场合理估值水平应该在25-38倍。但考虑市场流动性充裕状况,股价仍有可能受资金面的推动而出现亢奋,峰值或再度接近45倍PE,但超越2007年可能性不大。由此,南京证券判断上证指数峰值将接近8000点。

南京证券还认为,基于2008年盈利超预期增长形成的推动力将减弱,市场波动将更多围绕一些重大事件展开,如股指期货推出、人民币加速升值、奥运会以及国有企业股权激励实现突破。由于这些事件将对证券市场中、长期趋势产生深刻的影响,因此,事件发生前后将影响市场运行的格局和趋势。

外商独资小额贷款公司在川开业

◎新华社记者 海明威

“世行有责任帮助中国在贫困的地区发展融资体系,因此我们启动了这个小贷款项目。”世界银行行长罗伯特·佐利克15日下午在四川南充为外商独资小额贷款公司——“南充美信服务有限责任公司”开业剪彩时说。

据了解,“南充美信服务有限责任公司”由法国美信集团与世界银行下属的国际金融公司、德国复兴信贷银行和美国国际集团共同投资5500万元组建。

据“南充美信”相关负责人介绍,“南充美信”的经营范围主要是为南充市农村和城市地区微型和小型企业、农户以及个体工商户提供信用、担保和抵押等多种方式的小额贷款。贷款金额为5000元至75000元,贷款期限为3个月至18个月。

“南充美信”属于不吸收存款的非银行类金融机构。中国银监会副主席蒋定之日前表示,对不吸收存款的小额贷款组织等非银行金融机构,由注册部门实施非审慎性监管,金融监管部门不对其实施审慎监管。

证通电子嘉应制药周二上市

◎本报记者 黄金滔 姜瑞 雷中校

证通电子、嘉应制药将于明日在中小企业板上上市。至此,中小板上市公司达到198家,其中全流通上市新股达148家。

深圳市证通电子股份有限公司股票的发行价为11.28元/股,对应的发行后市盈率为29.97倍。广东嘉应制药股份有限公司股票的发行价为5.99元/股,对应的发行后市盈率为29.95倍。

统计多家券商研究所的定价预测,其价格中轴位于22.86元,其中中信建投给出了14.72元的预测下限,兴业证券给出了31元的预测上限。证通电子主要从事金融支付设备的研发、生产和销售,是国内加密键盘和电话E-PoS产品市场的龙头企业,自助服务终端业务位列前三强。

万事达:乐观情绪仍在亚太蔓延

◎本报记者 邹靓

万事达卡国际组织12月14日发布万事达卡消费者信心指数报告称,尽管全球金融市场近期出现了波动,但乐观的情绪依然在亚太地区蔓延。与六个月前和一年前相比,消费者对2008年的预期非常乐观。

报告称,与2007年7月发布的上期报告相比亚太地区消费者整体来说对经济、固定收入、股市和生活质量等方面都非常乐观,对就业的预期与上期持平。越南继续保持领跑地位,韩国的消费者信心改善显著,攀升15.6点至64.1。

中国指数为85.5,消费者对所有五项指标都保持了乐观的预期,其中对就业形势的乐观预期达到了历史最高水平的79.6。

2007记账式二十期国债 12月19日上市

◎本报记者 王璐

根据财政部有关通知和上海证券交易所有关规定,2007年记账式(二十期)国债将于2007年12月19日在上交所固定收益证券综合电子平台上,交易方式为现券和回购,现券证券名称“07国债20”,证券代码“019720”。

本期国债为固定利率债券,期限为1年,票面利率为3.660%,利息到期一次支付;国债起息日2007年12月13日,2008年12月13日偿还本息。

7周赚逾600倍

武汉选手拿下下期指仿真大赛冠军

◎本报记者 钱晓涛

12月15日,长江期货、东风雪铁龙股指期货仿真交易大赛颁奖典礼在上海举行。长江证券总裁李格平、副总裁马莉,长江期货总经理谭荣与东风雪铁龙公司有关负责人亲临现场,为本次大赛的前三名颁发了奖品。

据悉,本次大赛自10月15日正式开赛以来,吸引了全国30个省市区1.2万人报名参与,令长江期货单个会员系统的交易量,达到中国金融期货交易所期指仿真交易总成交量比重的6.7%,平均每天有2400名选手在线交易,日均交易2万多笔。

本次大赛的冠军选手来自武汉,他在大赛中实现了600多倍的收益,七周内账户资金从初始的100万元增长至6.27亿元,创造了一个虚拟的财富神话。据统计,截至大赛结束,共有14名选手收益率超过了1000%。但是,仅有20%的选手实现盈利,多达80%的选手亏损,不少参赛者因不熟悉交易规则或未做好风险控制,被迫斩仓出局,无法继续进行比赛。这些生动的实例使得举办本次大赛的初衷——投资者风险教育得以充分实现。

长江证券总裁李格平表示,期指仿真交易意在吸引更多投资者主动学习股指期货专业知识和培养实战技能,树立正确的投资理念,强化风险意识,为未来股指期货的正式交易做好积极准备。

金融投资高峰论坛在连举行

◎本报记者 吴光军

由上海中期期货经纪有限公司与华人投资网共同主办,香港新鸿基集团和新加坡交易所协办的金融投资高峰论坛在大连的瑞士酒店举行。新加坡交易所资深交易总监郑祥和新鸿基金融集团特约顾问李宁先生作了精彩的专题演讲,使与会者对境外衍生品市场有了详尽的了解。



每股8元 合众人寿引资再曝高价

◎本报记者 卢晓平

近日,随着中国保监会批复普盛达投资股份有限公司将其所持有的3393万股合众人寿股份转让给日本太阳生命保险株式会社,合众人寿引进境外战略投资者的工作划上了圆满的句号。

太阳生命以每股8元的价格,总计2.7144亿元人民币购入合众人寿3393万股的股份,占总股本5.09%,成为合众人寿第二家外资股东。与此前意大利欧利盛金融集团每股6.5元的价格相比,太阳生命此次受让价格再创新高。

合众人寿董事长戴皓称,清晰的治理结构、高起点的金融平台以及优秀的市场竞争力是外资青睐

合众人寿的主要原因。他还明确表示,虽然已经先后引进了两家外资股东,但中方股东不会放弃中资的控股地位。

太阳生命成立于1893年,是日本第四大寿险公司。截至2007年3月末,太阳生命的总资产达6兆5525亿日元,资本金375亿日元,资本储备金375亿日元。同时,在2007年3月末,太阳生命在日本全国共有146家分公司及2个营业科,内勤职员2735名,营业职员8116名,客服人员1038名。太阳生命的保有合同金额为17兆6445亿日元(个人及个人养老金保险),2006年度保险费收入达7055亿日元。

太阳生命隶属于T&D保险集团,集团以“太阳生命”、“大同生命”、“T&D Financial生命”为中心,形成了具有特色的商业模式。截至2007年3月末,集团总资产在日本国内寿险界占据第五名的重要地位。另外,作为“太阳生命”、“大同生命”、“T&D Financial生命”等3家公司之控股公司的T&D Holdings是日本国内寿险界唯一的上市寿险控股公司。

合众人寿是中国十大寿险公司之一,是经中国保监会批准的一家综合性人寿保险公司。2007年,合众人寿保持了高速发展的态势。截止目前,公司已成功开设了16家省级分公司,营销人力突破4万人,保费突破25亿元人民币,稳步迈入中型保险公司行

列。此次成功地引进国际战略投资者,将对合众人寿未来的发展起到重大的影响。它不仅进一步提升公司经营管理水平、壮大公司规模、提高风险防范能力和偿付能力,而且在新产品研发、精算队伍的培养、IT建设等领域也会获得长足进展。外资股东的加盟,使公司综合实力进一步得到加强,这也成为合众发展史中一个重要的里程碑。

引进国际战略投资者的成功,不仅对公司具有十分重要的历史意义,也是新兴保险公司乃至中国保险行业的一件大事,它的成功对落实中国保监会“又好又快,做大做强”保险业的指导思想,将产生十分积极的影响。