

Finance

中信证券称未与贝尔斯登达成任何正式协议

◎本报记者 徐玉海

上周六贝尔斯登因资金状况恶化濒临倒闭的消息重创全球股市,也引发了市场对中信证券入股贝尔斯登计划的担忧。为此,中信证券今日发布公告称,公司目前尚未与贝尔斯登签署任何正式协议,更未支付任何价款,不会因此蒙受损失。同时,考虑风险等诸多因素的存在,公司不能保证未来双方能够达成最终合作协议。

据摩根大通上周五表示,其与美联储已共同向资金流动性“显著恶化”的贝尔斯登提供紧急融资,并将与贝尔斯登就“提供长期融资或是其他选择方案密切合作”。分析人士认为,其中可能包括收购贝尔斯登部分或全部不佳的业务,并将可能会影响中信证券入股贝尔斯登的计划。另有分析指出,受资金告急的消息打击,上周五贝尔斯登的股价早盘暴跌近40%,而自去年10月22日合作谈判的消息以来,双方股价均已出现不同程度的缩水,因此合作计划至少在相互持股比例等方面会存在变数。

对此,中信证券表示,已注意到“次级债危机仍在演变之中以及美国资本市场的震荡,始终密切关注该等风险对本次交易的影响”,并将根据情况进行综合评估,“确定与贝尔斯登战略合作的方向和下一步的工作。”记者昨日致电中信证券有关人士,其表示推进国际化战略是中信证券既定的方向,但对有关是否会中止与贝尔斯登合作计划,或是重新商定合作条款的问题,该人士没有做出进一步回答,仅表示会对情况变化及时公告。

另据公告,中信证券拟追加投资21.69亿元,使得旗下的直投业务平台——金石投资有限公司的资本金



中信证券 史丽 资料图

增至30亿元,以提升其业务能力。公司还拟以自有资金对绵阳科技城产业投资基金进行投资,预计累计投资金额6亿-11亿元,并牵头设立中信产业基金管理有限公司,作为绵阳产业基金的管理公司。中信证券对其出资额将不超过1.2亿元,并在其中处于绝对控股地位。

资料显示,绵阳产业基金是继渤海产业基金之后国务院批准的第二批五只产业投资基金之一,也是我国西部第一只产业投资基金,其投资方向主要是高新技术产业、国家军民转西部城市基础设施建设项目。中信证券有关人士表示,这将进一步完善公司的业务布局,加快买方业务战略推进的步伐。

中信证券去年盈利124亿元

◎本报记者 张雷

中信证券今日披露2007年年报,去年实现净利润123.89亿元,净资产突破500亿元,每股收益达到4.01元,同时公司还推出了每10股转增10股派现金5元的分配预案。

截至2007年末,中信证券的总资产为1896.54亿元,比上年同期增长196.70%;公司净资产达到540.23亿元;实现营业收入308.71亿元、净利润123.89亿元,同比分别增长415.30%和408.84%;每股收益达到了4.01元。同时,中信证券推出了实际利润分配每10股现金

分红5.00元(含税),以及资本公积每10股转增10股的分配预案。年报还显示,大股东中国中信集团公司所持股份中,783.69万股为股权激励计划暂存股。

受益于去年的火爆行情,中信证券在经纪、投行、资管及自营业务上,收入均大幅增长。公司及控股子公司实现代理买卖证券业务净收入133.78亿元,同比增长40.4%;股票、基金交易额达75870亿元,以8.08%的市场份额位居券商首位;中信证券的投行业务继续保持市场领先地位,去年实现证券承销业务净收入21.94亿元,同比增长

125%,其中股票主承销金额以20%的市场份额,列全市场第二位;报告期内,资产管理业务实现净收入1.62亿元,较上年增长361%;证券投资收益(含公允价值变动损益)达到108.57亿元,较上年增长535%。

此外,中信证券的主要控股子公司,业绩也显著增长。截至2007年底,中信证券旗下的四家证券公司,中信建投、中信金通、中信万通和中信国际,分别实现24.5亿元、11.20亿元、5.41亿元和1.53亿元的净利润。中信证券控股的两家基金公司,华夏基金和中信基金也实现净利润9.02亿元和1.01亿元。

吴定富:尽快建立健全巨灾保险制度

◎本报记者 卢晓平

保监会主席吴定富日前在接受媒体采访时表示,通过这次雨雪冰冻灾害,能反映出四个问题。其中之一是反映出保险的覆盖面不宽。

他具体阐述,从这次雨雪冰冻灾害后的情况来看,多数企业,包括一些重要的基础设施,特别是农业种养业方面,保险的覆盖面很低,投保率很低,这样造成的经济损失没有能够得到补偿,使得保险市场经济赔偿功能没有得到充分的发挥。

他表示,通过这次灾害还可以看出国家救济的方式比较单一,主要是通过政府财政救灾,在如何运用市场化的手段这方面还

只是刚刚起步。他认为,将政府财政通过保险进入商业化运作,通过市场机制的杠杆作用,呈现出明显放大效应。

吴反思说,应该针对我们的国情,特别是保障民生方面从制度建设着手,尽快建立健全我国巨灾风险保障体系,增强应对突发事件的能力。也就是说,建立巨灾保险制度,设立巨灾保险基金。

他建议商业保险作为经营巨灾保险基金的主体。因为从世界国际经验来看,一个基金是由政府牵头和有关部门来参与设立,然后由商业保险为国家承担管理职能,同时商业保险又可以吧这种风险在国内甚至在全世界实行再保险分散出去。

2008年保险行业监管重点

■寿险

强化内控监管,提升寿险公司风险管控水平;大力推进分类监管,提高监管的针对性、有效性;规范短期意外险市场秩序;强化偿付能力监管。

这是保监会近日发布的《2008年人身保险监管工作要点》中关于以内控监管为重点,强化非现场监管和现场检查,防范化解行业风险的主要内容。

对于分类监管,要点明确要联合保监局力量,继续全面推进寿险公司法人机构和分支机构风险评估。

对于费率市场化的敏感话题,要进一步探索建立市场化的费率形成机制,不断完善相关法规和配套措施,稳步审慎在有条件的地区和个别险种展开试点,推动寿险费率改革和产品创新。

据悉,今年将出台小额保险发展指导意见,加强与银行、邮政部门的合作,鼓励有条件的寿险公司进行小额保险试点。另外,关于养老保险等,明确将在天津滨海新区、浦东开发区等有条件的地区争取团体和个人养老保险优惠政策试点。(卢晓平)

■财险

保监会日前发布了《2008年财产保险监管工作要点》,明确今年监管工作重点之一是加大现场检查力度,严厉打击违法违规扰乱市场、损害消费者利益行为。

要点指出,将采取保监会统一组织全国性专项现场检查和各保监局自行组织开展现场检查相结合的方式,保监会将以交强险为重点,围绕业务、财务数据真实性,组织开展全国性专项检查,选择重点公司,对交强险单证及标志管理、承保理赔管理、信息系统管控、财务核算费用分摊、准备金评估、资金管理等进行系统深入检查,促进交强险规范经营。(卢晓平)

深交所“网上3·15”活动 投资者反响热烈

◎本报记者 黄金滔

记者昨从深交所获悉,由深交所、中国证券登记结算深圳分公司联合主办,深圳证券信息有限公司协办的第六届“3·15投资者权益保护网上咨询”活动于3月14日下午举行,获得了广大投资者的热情参与,活动反响热烈。

此次网上咨询活动以“普及投资者教育,保护投资者合法权益”为主题,来自深交所的一线监管人员、中国结算深圳分公司的工作人员以及深圳证券界知名律师齐聚一堂,借助全景网、深交所服务热线、股民呼叫中心、短信平台等多媒体手段为广大投资者答疑解惑。

据悉,网上咨询活动获得了广大投资者的热情参与,在两个小时的交流时间里,股民在线提问588条,共回复300条,内容涉及股票长期停牌、股改承诺未兑现、未公布关联交易等问题的维权,以及委托私募炒股、权证投资的风险等。

深圳证券信息公司最新研究显示: 深成指触及牛市底轴线

◎本报记者 黄金滔

来自深圳证券信息公司最新金融工程监测显示,3月13、14日两个交易日,深成指指数触及及牛市底轴线13800点,进入异常波动区。该公司最新研究认为,若无重大系统性风险发生导致市场根本转变,深成指触及及熊市底轴线的几率不大。

根据深圳证券信息公司的历史跟踪研究表明,30倍-50倍动态市盈率为深成指在牛市阶段的正常波动区间,30倍市盈率为牛市底轴线,30倍以下为异常波动区;若市场环境未发生重大改变,指数将不会在异常波动区间长期运行。基于2007年业绩测算,当前深成指30倍动态市盈率对应点位为13800点。

深圳证券信息公司监测系统显示,2002年~2005年间熊市阶段,GDP增速为8%,深成指围绕3000点熊市底轴线运行,对应动态市盈率为20倍。以相同模型测算,在GDP增速由8%提高至10%,上市公司业绩整体大幅提高以后,20倍动态市盈率对应熊市底轴线为10000点。从资产证券化率来看,A股从年初的155%下降至3月14日的112%,已低于美国市场的125%,泡沫化程度明显降低。综合分析,该公司认为,若无重大系统性风险发生导致市场根本转变,深成指触及及熊市底轴线的几率不大。

陈共炎:将成立投资者调查和呼叫双“中心”

◎本报记者 商文

中国证券投资者保护基金公司董事长陈共炎日前表示,保护基金公司将充分发挥自身优势,在证监会领导下致力于构建由投资者调查、投资者教育、投资者援助、投资者偿付等组成的多层次、一体化、积极主动的投资者保护机制。

陈共炎是在日前举行的“投资与责任——2008年3·15大型投资者教育公益报告会”时做出上述表示的。他指出,在2008年,保护基金公司将重点做好以下两项工作:一是成立中国证券市场投资者调查中心,及时了解投资者的状况、想法和意愿,为监管部门科学决策、科学监管提供有力支持。

二是成立中国证券投资者呼叫中心,建立投资者投诉响应机制。投资者呼叫中心将成为投资者吐露心声、寻求帮助的平台,形成投资者意见建议的统一接受端口,保证投资者的诉求能得到及时妥善的处理。

大商所 已做好推出生猪期货准备

◎本报记者 刘文元

人大代表、大连商品交易所总经理刘兴强昨天对《上海证券报》表示,生猪高价区间波动和养殖成本的上涨影响了农民的养殖积极性,导致猪肉价格迟迟不能回落,应该积极推动生猪期货上市交易,利用市场化手段调节供需,目前大商所上市生猪期货的条件已经具备。

据了解,针对猪肉价格的上涨过快的问题,国家采取了加大母猪补贴、扩大养猪保险覆盖面等多种措施,中央财政拿出25亿元用于补助规模养猪等一系列政策措施鼓励生猪养殖。不过生猪市场供应紧张的状况仍未明显改善。刘兴强提出,当前影响生猪补栏积极性的一个重要因素是不可预测的未来市场价格风险,在养殖成本较高、未来市场价格巨测的情况下,农民担心生猪补栏后集中出栏时市场价格下跌出现亏损。

他说,生猪期货市场功能也会成为服务国家宏观调控的有效工具之一。生猪期货价格信息具有超前预期性,政府可以参照这一价格趋势把握市场供求关系变化,适时制订应对政策或调整生猪储备规模、布局与结构,科学引导生猪产业发展;还可以利用期货价格公开、透明的特点将国家宏观调控意图快速传导到市场各个层面,从而更好实现国家对生猪产业宏观调控的目标。

生猪期货质量标准和相关规则已经制定并进行了充分的论证,大商所还联合地方政府和有关方面在武汉和广州两地开展了生猪期货模拟交割,目前上市生猪期货的条件已经具备。



部份资金转至资源市场 相关资源股的权证选择

周二(3月11日),以美国联储局为首的5大央行联手大量注资金融体系,估计借贷额可高达2000亿美元,借贷期限可由隔夜至28天不等,令道指反弹416点,恒指于周三(3月12日)高开742点,当中,以占指数比重较高的重磅股份即市升幅较为可观。惟中线计,信贷市场问题尚未完全解决,加上市场预期美国联储局于本周二(3月18日)再减息0.5厘,或令美元持续贬值,以致个别资金转投资源市场。以纽约原油期货市场为例,于过去2周屡创新高,纽约原油期货每桶更高见109.72美元。

当资源价格上涨,个别资源股表现相对硬净。中国香港的中资股份权证虽然为数不少,但市值较大的股份,如“六行三保”、中移等权证的发行份数已占去大部份。一旦投资者对个别中资资源股持有中短线看法,中国香港权证市场的选择却不多,个中原因或基于权证发行商较难替资源股份作妥善的风险管理。权证发行商买卖权证后,主要是对冲正股价格及波动性等两项变化。当权证发行商在沽售权证后,要根据每轮对冲值买入正股,从而作初步对冲正股价格变动的风险。但于H股上市的中资资源股的即市流通性(即市挂出的买卖盘),一般较“六行三保”等为差,令权证发行商或未能即时完全对冲正股价格变动的风险。其二,是资源股的场外期权及上市期权交投量均较少,权证发行商较难作出完善的波幅风险管理。

近日投资者对资源股需求增加,中国香港权证市场亦因应市况,推出一批相对较易对冲的资源股封顶折扣认购权证,相关正股分别有紫金、江西铜、中铝、中

煤、蒙牛及神华。过去两期本栏提及买入封顶折扣认购权证,相等于买入认购权证并同时沽出较高行使价的认购权证。在“一买一沽”期权下,封顶折扣认购权证的每轮对冲值较标准权证为低,权证发行商较容易即市买入所需的对冲股份数目,令封顶折扣权证即市走势或较近贴正股走势。对于投资者而言,买入封顶折扣权证的投资金额亦远低于买入正股,并予散户以小博大的机会。

以紫金封顶折扣认购权证9390为例,行使价9.5元,上限行使价15元,今年9月到期,有效杠杆约2.1倍,以周三(3月19日)即市所见,紫金的即市买卖盘由数千股至二十万股不等,紫金全日成交额约20.9百万股,远低于其它市值较大的中资股如工行同日成交达446万股,反映资源股较容易出现“干升”或“干跌”的情况。然而,由于紫金封顶折扣认购权证9390的每轮对冲值仅约0.041,较相同行使价及年期标准权证的每轮对冲值约0.064,9390的对冲要求较标准权证低约56.1%。此外,9390的隐含波幅敏感度约0.3%,较标准权证(约1.1%)低逾77%。

比联金融产品www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供货商,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,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应作份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)

福建证监局 力促辖区资本市场持续健康发展

◎本报记者 杨伟中 张有春

面对福建辖区资本市场历经多年建设现已发生了转折性变化的可喜格局,福建证监局打算今后把推进市场各类主体积极履行社会责任作为重要抓手,来推动辖区资本市场质量朝着持续健康向好的方向发展;同时积极落实上市公司改制服务等工作,搞好后续增量资源培植。福建证监局局长岳仁华在在上周五召开2008年福建辖区证券期货监管工作会议上透露了这一年度思路。

据介绍,2007年福建证监局围绕“打好基础、控制风险、服务发展”方针,立足基础建设,着眼风险防范,强化监管效果,取得了一系列成效,如通过多管齐下,促使上市公司整体质量得到了有效提升;抓“双补”促发展,上市后备资源培育取得了实效。与此同时,它还较好地夯实了证券期货经营机构的发展基础,持续深入开展了投资者教育活动,有效地遏制了市场违法违规行为,进一步提高了监管工作有效性。

通过注重督促辖区绩差公司进行实质性并购重组,以重组推动股改清欠、以重组促发展,福建证监局形成了“服务发展”特点,取得了良好成果,如通过指导推动两家公司完成了并购重组,共注入优质资产38.73亿元,使得

公司资产质量明显改观;与此同时辖区股改、清欠任务已基本完成,一度令市场瞩目的“福建担保圈”规模大幅度缩小。其次,通过深入挖掘企业社会责任内涵,该局又大力倡导全体上市公司积极履行社会责任,形成了“尽责”的特点。

事实上,从2007年三季度报告统计显示结果来看,辖区内35家沪深两地上市公司的平均每股收益0.55元,超过0.28元的全国平均水平;整体净资产收益率12.37%,与全国平均水平持平。由此可见,福建辖区上市公司质量已经有了明显提高,彻底改变了连续多年大大低于全国平均水平的落后局面。

在福建辖区资本市场发生重大变化的此基础上,如何进一步夯实市场健康发展的根基,促进市场从量的扩张向质的提升转变。岳仁华提出了今年起该局要重点抓好的六大工作方向:其一抓住多层次市场发展的重大机遇,多渠道提高直接融资比重,其二把推进市场各类主体积极履行社会责任作为提高资本市场质量的重要抓手持续引向深入,其三充分发挥市场的自我约束作用,其四切实推进上市公司提高信息披露水平,其五推动上市公司并购重组,其六实施差别化监管,通过正负双向激励而全面加强上市公司诚信建设。