

# Finance

上期所总经理杨迈军:

## 期货市场金融机构投资者比例有待提高

◎本报记者 黄嵘 钱晓涵

上周末,上海期货交易所总经理杨迈军在介绍上期所未来五年战略规划的目标时,还谈到了我国期货市场面临的形式和未来的发展机遇。

杨迈军认为,自党的“十六大”以来,中国期货市场取得可喜成就,步入了健康稳定的发展轨道。过去五年,上期所全面贯彻科学发展观和构建和谐社会战略思想,认真落实国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,坚持以服务国民经济全局为主导,积极推进期货市场改革创新,风险管理水平显著提升,市场功能有效发挥,市场规模稳步扩大,产品和技术创新富有成果,市场影响不断扩大,市场主体关系进一步理顺。上海期货市场已成为中国资本市场的重要组成部分,逐渐成为相关工业品行业的风险管理平台和专业期货投资者的资产管理平台,为下一阶段全面协调发展夯实了基础。

在分析当前形势时,杨迈军还进一步认为,虽然过去的五年我国资本市场发生了转折性的变化,但“新兴加转轨”的基本阶段性特征没有发生根本性的变化。市场结构不合理,品种还太少,关系国计民生的

重大的期货品种如原油、钢材,以及金融期货还没有推出;市场参与者的结构还不合理,机构投资者尤其是金融机构投资者的比例还很低;期货公司整体的实力还比较弱小,同时其治理结构和内部约束机制尚不健全;市场的守法意识、风险意识薄弱,信用环境还比较差。

此外,杨迈军谈到了上期所将来所要面临的机遇和挑战。对于上海期货交易所而言,宏观经济持续快速发展将带来对商品期货的巨大现实需求,期货市场自身已具备的良好外部发展环境,金融体制的深化改革有利于商品期货市场的创新发展,上海国际金融中心建设为上海期货定价中心的打造都为上期所的发展提供了难得的历史性机遇。国际期货市场的创新潮流和资本流动都将推动上期所提升国际化水平。

与此同时,上期所也面临着多方面的挑战。其中,包括更为复杂的国内外宏观经济形势,国家产业政策的变动和相关大宗商品市场化的改革带来的影响,市场资金来源日趋多样化给风险管理、市场开发以及投资者教育等工作带来的难度,市场规模持续扩张对技术系统稳定和支撑能力的挑战,各类金融机构竞争加剧对组织文化和团队建设提出的更高等要求。

杨迈军认为,我国期货市场已经取得了不少可喜的成就,但仍旧有许多方面需要不断完善,例如:市场参与者的结构还不合理,机构投资者尤其是金融机构投资者的比例还有待提高。



## 大宗商品内外联动加强 假期风险不容忽视

◎本报记者 黄嵘

国内清明假期临近,国际国内金融市场变化加强,相关期货品种价格也随之波动加剧。上海期货交易所近期表示,从2008年4月3日结算时起,将将期货合约交易保证金标准从原合约价值的7%调整为7.5%;从2008年4月1日起,将铝期货合约交易手续费恢复为按5元/手的标准收取。并且,上期所还提醒各会员单位,也继续做好各个交易品种的风险

防范和保证金管理工作。其实,锌品种上市一年以来,境内外价格联动性强。据测算,上海锌期货与伦敦锌期货的总体价格相关性为94.90%。同时,交易活跃,运行稳健,运行一年的交易量及交易额在上交所上市的6个品种中均排名第三,期间顺利进行了9次交割。全年没有出现任何风险事件。相关人士认为,上期所的风控措施调整将有多重效果。一是促进会员单位强化日常的风险控制,增强管理

## 南京银行去年净利润9.09亿

◎本报记者 谢晓冬 邹靓

南京银行今日发布财报显示,2007年南京银行实现净利润9.09亿元,同比增长52.95%,扣除非经常性损益后,净利润8.87亿元人民币,同比增长48.11%;基本每股净收益为0.62元,同比增长26.53%。

报告显示,利润增加的动力主要来自生息资产的大幅增长。截至去年末,该行总资产为760.64亿元,同比增长31.17%。其中,贷款占主营业务收入比例为59.37%,资金业务则占营业收入的2.26%。

值得注意的是,由于资金业务在南京银行的业务结构中占据了相当比例,央行去年6次加息以及资本市场大幅波动,导致公司交易类金融资产公允价值为-23.89亿元,对当期利润影响为-1.21亿元。由于后者直

接计入当期损益,这在一定程度上影响了南京银行去年的利润增速。截至去年末,南京银行的所有者权益为99.42亿元,归属于上市公司股东的每股净资产为5.41元;其贷款总额306.29亿元,存款总额509.32亿元;资本充足率30.67%,核心资本充足率为27.38%。

公司同日还发布董事会决议公告,授权经营层开展参与筹建紫金财产保险股份有限公司的相关工作,规定总投资额不超过人民币2亿元,投资比例不超过总股本的10%;授权经营层开展参股江苏金融租赁公司的工作,意向参股比例不超过后者增资扩股后的20%,总投资额为约人民币2.5亿元。董事会还决议通过开展信贷资产证券化业务的议案,通过公司2008-2010年的三年发展规划,以及设立北京分行等重大议案。

## 长江证券每股收益1.64元

◎本报记者 张雪

去年年底跨进上市大门的长江证券,今日披露了2007年年报。去年该公司实现净利润23.64亿元,净资产58.9亿元,每股收益达到1.64元,同时公司还推出了每10股派现金5元的分配预案。

截至2007年末,长江证券的总资产为252.2亿元,比上年同期增长140.61%;公司净资产达到58.9亿元;实现营业收入49.62亿元,净利润23.64亿元,同比分别增长251.67%和353.44%;每股收益为1.64元。同时,长江证券推出了向全体股东每10股派发现金5.00元(含税)的分配预案。

受益于去年A股市场的大幅上扬,以及交投活跃,自营业务和经纪业务,成为长江证券的主要收入来源。截至2007年,公司证券投资收益(含公允价值变动损益)达到24.3亿元;实现代理买卖证券业务

净收入20.8亿元。而投行业务和资管业务的收入则略显逊色。报告期内,长江证券实现证券承销业务净收入3179.6万元,受托客户资产管理业务净收入742.9万元。衍生产品方面,报告期内长江证券共创设了1支认购权证和3支认沽权证,权证套利实现收益200多万元。

此外,年报还披露了长江证券控股、参股公司的经营情况。目前,公司已初步完成证券类控股集团架构。旗下拥有长江证券承销保荐有限公司、长江期货经纪有限公司和长信基金,去年分别实现315.47万元、160万元和8900万元的营业利润;诺德基金管理的资产规模则达到98.6亿元。

关于公司未来战略,长江证券计划通过定向增发来扩充资本金的规模,公司将结合市场形势和发展趋势,积极研究定向增发方案,寻找和确定增发对象,选择恰当的市场时机、适度的市场规模予以实施。

## 调整后港股弹升 中短线买卖股票权证策略上的不同

受惠于美国二手楼按揭优于市场预期及金融机构贝尔斯登的收购价有所调升,令周二(3月25日),港股于复活节假期后的首个交易日高开733点,其后升幅收窄,全日收市13866点,收报2246点。当恒指经过6个月的调整,累积跌幅一度逾万点,假期后,恒指一连三日反弹逾1500点,不少投资者或有疑虑是否已寻底,是时候作出入市部署的契机。

一般而言,当入市总跌过万,即使渐现中线走势,其初期走势通常仍较反覆,以致短炒及中线持仓的权证投资者,此时应考虑入市的风险较高,但当走势仍反覆,应择机风险管理,选择综合风险相对较低的沽价、中期及低溢价权证。

新投资者要注意外围市况变动,包括美国经济增长,国家宏观调控甚至港股自身的技术因素,及衍生工具(即权证及结构性票据)发行商进行“低溢价、高溢价”的试探式对冲,或扩大港股波动性的可能。当投资者较难判断当前的买卖是对冲套利或是机构投资者的逐低吸纳,加上正股即市升空压力或跌穿支持的机会较前增加,一旦如投资者只以技术走势作为入市依据,或发现技术分析或前欠指标,当短线恒指仍较受外围变化影响,加上恒指场外持仓仓位波动较大,如过去2月,恒指中期场外持仓仓位升平40%-45%之间,高低波幅差距近7个波幅点,一旦短炒投资者对即市恒指走势熟悉,可考虑以恒指系数达1.28、占恒指比至约13%、场外持仓波动相对稳定的中移作对象,同时留意相关认购及认沽权证作入市部署。惟投资者要注意,当中移已而高位160港元回落至150(3月26日)约

113.3元水平,要短线做淡,宜待恒指跌穿前期累积升幅10%时,才是较佳值得做淡的时机。至于持有权证过夜,权证股走势的中线投资者而言,当大市或有转势情况,一般较难掌握权证低溢价入市部署,以致现水平,中线投资者应考虑分阶段小注吸纳基本因素条件的股份认购证。从基本因素考虑,在留意溢价前景较佳、相对较少受宏观及次贷危机影响的股份,如电讯股及非利息收入比重较高的中资银行股。

一旦有经济措施出台,或将较影响房贷;至于中资银行股,则有机会令信贷减少及净息差收窄。如投资者中线看好中资银行前景,宜选卡利息收入出溢价较高的中资银行股如工行、建行及招行。以上周二(3月25日)公布去年业绩的工行为例,工行去年纯利增长65.5%,当中,卡利息收入增加74.4%,占营业收入约12.3%,上升近2.3个百分点,而业绩公布后,外资行于工行的1年目标价亦介乎6元至8.08元之间,其下跌幅口标价与上周三(3月26日)工行收市价(约6.35港元),尚有0.65元或12.1%的上升空间。一旦中线投资者看好个别基本因素条件的股份,权证策略作分段吸纳认购证多于以溢价大于买入相关证。

比联金融产品网址为: www.kbcwarrants.com  
比联金融产品为亚洲领先的衍生产品供应商,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,详情可浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证性质及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策能符合个人财务状况。(完)

## 深交所呼吁督促 五粮YGC1持有人尽快行权

◎本报记者 黄金滔

4月2日是五粮认购权证的最后行权日。记者了解到,为保护投资者的合法权益,深交所多次公告呼吁,并督促有关各方推动五粮YGC1持有人尽快行权,以避免遭受不必要的损失。

据了解,深交所与结算公司非常重视五粮YGC1的行权工作,多次召开协调会议做好权证行权的内部协调与分工,深交所系统运行部门、会员管理部门、投资者服务热线、公司管理部、结算公司存管部、电脑工程部、运行部等指导券商及投资者做好行权相关工作,发现问题后及时与券商联系。

深交所要求上市公司在行权前两个月开始刊登即将到期的提示性公告;在权证即将到期的一个月内,每周刊登一次提示性公告;在开始行权前及行权期间,每日刊登行权提示性公告。

深交所还每日统计行权失败的委托及相关原因,及时反馈给其托管会员,要求会员及时通知到权证持有人,协助其再次申报正确的行权申请,并将相关情况向会员管理部反馈;每日统计尚未行权的权证持有人数据,并发送给相关会员,要求其及时联系权证持有人,做好行权的相关工作。对于未行权数量账户与份额较大的会员,专门安排人员通知相关会员,要求其积极与投资者联系,督促投资者早日行权。

## 中国证券业协会2007年度 科研课题研究成果揭晓

◎本报记者 商文

记者从中国证券业协会获悉,中国证券业协会科研课题研究成果年度颁奖大会近日在北京召开,广州证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、申银万国证券研究所有限责任公司、中国民族证券有限责任公司等分别获得证券市场运行类、金融产品创新类、上市公司类、证券公司类、基金与宏观环境类等五大类研究成果的一等奖;海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、广州证券有限责任公司等3家会员单位夺得最佳组织奖。

黄湘平在颁奖大会指出,2007年度中国证券业协会科研课题研究工作不仅巩固了已有的选题认定、成果评审、获奖成果公示和推介等各项工作机制,而且更新和充实了部分工作制度,提升了科研课题研究的规范程度和工作效率,设立了48项科研课题参考选题,申报课题数量同比增长26.32%;确认了科研课题重点项目50项、一般项目87项;提交研究成果同比增长34.86%;评选出40项优秀成果和139名研究人才。

据了解,科研课题集中研究了股市泡沫、融资融券、整体上市、证券公司国际化、人民币升值对资本市场的影响机制等当前资本市场的热点难点问题,对资本市场的改革和发展具有重要的参考价值。

## 深国投:私募投资基金 将迎来一轮新的发展高峰

◎本报记者 唐雪来

深国投副总经理孟扬日前在出席第二届中国私募基金高峰论坛时表示,私募投资基金将迎来一轮新的发展高峰。

深国投副总经理孟扬在会上作了题为《发展多元化私募投资,完善多层次资本市场》的主题演讲。孟扬认为,随着中国资本市场股权全面流通的逐步实现、上市发行体制改革的推进以及第一代创业者时代的结束,私募投资基金将迎来一轮新的发展高峰。目前国内从事私募投资实践的基金从组织形式上来看,主要包括有限合伙、信托制和公司制三大类。这三种形式各有优势。孟扬重点阐述了信托制的优势,认为信托制最大的优势在于其独特的法律安排安排、公开透明的结构设计,受托人作为金融机构的资信实力及对不同层次投资者投资需求的满足。

深圳国际信托投资有限责任公司是参加本次高峰论坛的唯一的一家信托公司,也是论坛的主办方之一。

深国投是国内最早推出证券投资信托的专业金融机构,也是目前国内规模最大、影响力最广、产品风格最丰富的“阳光私募”信托平台。深国投早在2004年初即率先推出了以四方监管、净值创新高绩效提取为主要特征的“深圳模式”的私募证券投资信托基金。截至2008年3月,深国投已发行各类证券投资信托产品60多个,规模超过50亿,并拥有30多家风格各异、经历过市场检验的专业投资顾问团队。

## 2008' 湖北创业风险投资论坛与投融资洽谈会邀请函

正逢我国创业板开通前夕,“2008'湖北创业风险投资论坛与投融资洽谈会”将于2008年4月27日在武汉好苑·新海天大酒店(武汉市水果湖洪山路30号,洪山礼堂斜对面)召开,会期一天。

大会将邀请湖北省内二百余家融资企业(包括数十家达到或接近创业板要求的企业),国内外近百家知名创业风险投资机构、金融机构及私募股权投资人出席会议,并举行投资推荐、商务洽谈、融资论坛、签约仪式等活动。作为中博会的一项重要活动内容,本次大会由湖北省科技厅、武汉市科技局主办,由湖北省创业投资同业公会、武汉东湖创新投资有限公司等单位承办,免收会务费。

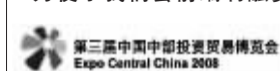
诚挚邀请有融资需求的企业、投资机构和投资人莅临此次盛会,共同推进湖北创业的发展!

组委会联系人:

李轩 电话:027-59812720 13995529058(融资企业)  
续静 电话:027-87655827 13707191191(投资机构)

传真:027-87655876 网址:http://www.hbvca.com  
E-mail:wventure@whvcc.com webmaster@hbvca.com

为便于我们提前编制融资企业与投资机构名录,报名截止日期2008年4月7日。



2008' 湖北创业风险投资论坛与投融资洽谈会组委会 谨邀

## 中国金融与证券前沿技术高级培训班系列 第五期: “算法交易、价差交易与风险控制”

时间/地点: 4月12-13日/深圳 4月19-20日/上海  
详情请见: www.gtafib.com

算法交易最近两年在国外得到飞速发展,算法交易的优点包括降低市场冲击成本、提高交易执行效率及使复杂的交易和投资策略得以执行。那么,如何开展算法交易?有哪些不同的算法交易策略?关于算法交易核心位置的市场冲击模型是如何建立的?单个证券和一篮子证券的算法交易有何不同?同时,在股指期货出现后如何进行价差交易?从美国兴业银行丑闻案例中,我们就交易风险控制学到了哪些教训?

国泰君安证券携手上海国际金融学院、上海金融工程学会将在深圳和上海举办“算法交易、价差交易与风险控制”培训班,届时将邀请几位在华尔街、香港和台湾具有丰富经验的实战家担任主讲。

电话: 0755-83948416 83948061 联系人: 高博士 向博士  
邮箱: Zhuyi@gtadata.com Zhaoxp@gtadata.com  
国泰君安提供一流的“股指期货套利系列”、“市场通”,全权数据在CSMAR和全球财经网。

## 关于“五粮 YGC1” 认购权证行权的特别提示

“030002 五粮 YGC1” 认购权证为深度价内权证,行权期为2008年3月27日至4月2日内的五个交易日。为促进投资者积极行权,保护投资者合法权益,特别提示如下:

- 1、权证行权的委托数量为申报行权的权证数量。
  - 2、认购权证行权所需资金计算公式为: 行权所需资金 = 委托数量 × 行权价格 (4.898元) × 行权比例 (1.402)
- (除此以外,行权所需资金还应该考虑行权费用。相应行权结算费用按照中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的相关规定办理)

深圳证券交易所  
2008年3月26日