

Finance

宋丽萍:深交所正在探讨搭建QDII交易平台

◎本报记者 屈红燕

深交所总经理宋丽萍上周六在第七届中国证券投资基金国际论坛半年峰会上表示,深交所正在探索打造金融超市的路径,金融超市包括多层次的市场板块,多种类的交易产品以及多元化的投资者,其中深交所也在探讨为QDII投资搭建交易平台。

宋丽萍表示,交易所的角色是提供开放的交易平台,只要符合市场需求且风险可控,就允许尝试各种类型的产品创新。深交所探讨金融超市的功能之一就是为QDII这样的产品提供投资渠道,将来所开发的品种可以是海外股票指数ETF或海外债券指数ETN,开发主体可以是券商也可以是基金,开发的币种可以是人民币也可以是外币。

宋丽萍介绍说,深交所对于产品创新非常重视,专门设立了金融创新实验室,还成立了衍生品小组,对产品

创新进行深刻地挖掘。在产品创新方面,深交所先后推出了多种股权类的产品,还有固定收益类产品,比如说资产证券化先后推出了六个专业的投资计划,效果非常好。而且过去5年过程中,深交所为推出REITs(房地产投资基金)做了充分的准备。在谈到产品创新的风险时,宋丽萍表示次贷危机的爆发和蔓延并非资产证券化本身的问题,而是投资者忽略基础资产风险、过度使用杠杆的结果,因此产品设计的每一个环节都要仔细分析,充分考虑到各类风险源。

深交所不断推动交易制度的创新。宋丽萍表示,近几年来深交所推出了多种的交易方式而且筹划构建一个集大宗交易、固定收益类产品、衍生品及结构化产品在内的协议交易平台。深交所的集中交易平台已经非常成熟,再加上协议交易平台,技术上形成一个完整的框架支撑金融超市的基本功能。

刘鸿儒:“走出去”是必由之路

◎本报记者 潘圣轲

现任中国金融学会副会长、资本市场研究会主席刘鸿儒上周六举行的第七届中国证券投资基金国际论坛半年峰会上表示,中国的投资进入国际资本市场已经是必然的发展趋势,我们应当坚定不移的将这条路走下去,打造我国QDII的核心竞争力,提升我国金融服务走出去的整体水平。

刘鸿儒指出,现在我们的经济经过30年的改革开放高速发展,外汇储备迅猛增加,流动性过剩的问题也成为中国经济一个大的问题,中国的经济进入了全球一体化的行列而且关系越来越密切。在这种情况下,中国的投资进入国际资本市场已经是必然的发展趋势,应该说这是必由之路,大势所趋。

当然国际的经济,特别是国际的资本市场变化多端,跌宕起伏,会给我们进入国际资本市场投资带来各种各样的困难和问题。那就更需要我们认真对待,认真研究、不断探索、不断摸索,走出一条能够发展大大提高竞争力的道路。”刘鸿儒表示。

刘鸿儒还指出,我国的QDII出师有些不利,自2007年7月底以来,次贷危机、石油涨价、通货膨胀等一系列的国际经济环境给我们海外投资带来了一些困难,在效益方面受到了影响。但从我国QDII的整体来看,并不逊于全国同类型的基金,而且好于国内A股的整体回报,其中51%的QDII今年回报排在同类基金的前列。因此对我们现在QDII之路到底走得怎么样,要客观地正确地予以评价。



7月19日,深圳,第七届中国证券投资基金国际论坛半年峰会。中国证监会基金监管部副主任 杨秋梅 本报传真图

杨秋梅:监管部门将推出QDII办法第2号内容

◎本报记者 安仲文

中国证监会基金监管部副主任杨秋梅在深圳举行的第七届中国证券投资基金国际论坛半年峰会上表示,监管部门正准备推出QDII办法第2号内容,将解决QDII 1号内容”所不能解决的矛盾和问题。

杨秋梅表示,去年首批QDII运作三个月后,证监会推出了QDII办法和相关解释口径,但这仅是基金QDII办法的第一号内容,目前证监会正准备推出基金QDII的第2号内容,且第2号的内容将比1

号内容更为详尽细致,以此解决此前基金QDII办法中所不能解决的问题。

杨秋梅还表示,今年五月份,监管部门在青岛会同基金公司、证券公司召开QDII研讨会,讨论完善QDII业务的规则。监管部门希望选择合适的时机进一步降低QDII的门槛,以便更多的基金公司能够参与QDII业务,但QDII业务也涉及到银行、证券等企业,因此监管部门必须同各类金融企业进行沟通,以便对QDII细则作出修改。

对于QDII申报情况,杨秋梅介绍说,现阶段没有基金公司申报QDII资格,原因是已申报的基金QDII资格都已获批,QDII产品方面目前还有两只QDII产品在审查之中,不久以后也将推出。

她最后强调,监管部门下一步将密切跟踪QDII基金的投资运作,继续加强对投资者教育工作的统筹指导。并准备及时总结试点经验,不断完善业务的规则,目前QDII的税收的问题还有待于解决。但是此类问题也必须跟相关部门沟通,可能会相对慢一些。

■第一届中国外汇投资行业高峰论坛

李连仲:应把外汇储备变成创富源泉

◎本报记者 但有为

中共中央政策研究室经济局局长李连仲19日表示,国际因素的影响对我国国内通货膨胀率起到了输入的作用,而目前我国外汇储备高达1.8088万亿美元,所以用好外汇也是降低我国通货膨胀率水平的一个途径和手段。

他是在第一届中国外汇投资行业高峰论坛上作上述表示的。李连仲认为,今年上半年我国较高的通胀率既和我国外汇储备过多有关,又和国外的输入因素有关,特别是受到国际粮食、原油和铁矿石价格上涨的影响。

李连仲指出,国际石油涨价首

先和消费量的提高有关,但是中国只占石油消耗量的8%,远远低于美国和欧盟,所以把油价上涨归结为中国的观点是站不住脚的。他同时认为,地缘政治因素和美元大幅贬值也促使了油价的上涨。

美元大幅度贬值除了增加了中国通胀的压力,李连仲还认为,美元贬值第一个受害的是中国,因为我国外汇储备最多,由于美元贬值导致我国外汇储备大量缩水。

他表示,应把外汇储备变成创造财富的源泉,比如鼓励企业家到国外投资,用外汇投资并购外国的矿山,把外汇变成资源储备、能源储备;把它投资到高科技产业,把它变得高科技储备。

■券商观点

中信:下半年关注“反转”行业

◎本报记者 杨晶

未来几个月,伴随高物价上涨压力“见顶”逐渐下降,经济增长的预期也可能见底,汽车、金融、制造业等行业在此过程中反转,或为下半年的一大投资机会。中信证券首席策略分析师程伟庆昨日在中信证券针对上海营业部中高端客户举办的中期策略报告会上说。

对于此轮调整,分析师程伟庆认为,高物价上涨压力在过去8个月经历了从逐步上升向逐步下降的转换,股票收益也从高于现金转变为出现向下的拐点,高物价上涨压力、货币政策、经济增长三大因素共同决定了股票的收益水平。高物价上涨的压力超过了6%-7%的阈值,便开始对股市产生明

显的压制,今年3月份股市便出现了一波快速下跌。货币政策实际上从2006年中便开始收紧,其累计效应在去年10月便开始对股市形成明显影响,金融、地产股作为最敏感的行业在此轮调整中首先下调。而经济增长因素并不是今年影响股市的根本原因,明年经济增长出现“停滞”才会对股市有明显影响。

在预期未来几个月高物价上涨压力出现回落,经济增长的预期不会再进一步变坏后,程伟庆认为上半年A股市场上内需型、资源类行业表现较好,下半年应关注在此过程中的“反转”行业。比如可选消费行业如汽车,还有金融行业、制造业等。并且在选股思路上注意低估值、高分红的品种。

长城证券:下行空间较为有限

◎本报记者 屈红燕

长城证券昨日召开题为“经济减速与通胀背景下”的2008年下半年A股投资策略报告会。长城证券认为,经济减速——通胀高企有可能是未来数年中国经济的运行特征,市场估值水平亦存在继续调整的可能,但下行空间已经较为有限。综合考虑高通胀与经济减速

背景下的行业景气趋势,以及行业估值吸引力等因素,建议重点关注新能源、医药、通信设备与信息技术行业,食品饮料中的酒类子行业;一般关注银行、农业与食品饮料、石油化工、电力、煤炭、旅游、造纸、商业、建筑等行业;对于景气趋势不佳或不明确的地产、汽车、电子元器件、交通运输、机械、有色金属等行业需要保持谨慎。

新方正证券今日挂牌

◎本报记者 赵碧君 通讯员 黎硕

吸收合并泰阳证券之后的新方正证券于今日正式揭牌,标志着方正证券吸收合并泰阳证券的工作正式完成。此前的7月14日,湖南省工商局核发了新方正证券的营业执照。

注册资本增至16.54亿元

在不久前举行的“护国周”上,方正证券及方正集团旗下的中辰期货两家金融机构,与湖南方面签署了总部迁址长沙的协议,合同引资金额达111.61亿元。根据湖南省工商行政管理局核发的营业执照,方正证券的股东由原来的17家增加到49家,注册资

本由60300万元变更为16.54亿元。

合并后的方正证券营业网点由原来的24家增加到76家,包括45家营业部和31家服务部,覆盖全国15个省(市),是总部地区最大的综合类大型证券公司之一。新方正的电话委托和呼叫中心系统也将正式启用,全国统一接入号码95571。

近日,方正证券收到中国证监会核准的基金代销业务资格的批复。近期将着手开展基金代销业务的准备工作,旗下部分营业部已开始酝酿“基金超市”的计划。

跻身A类券商

7月13日,中国证监会对券商分

类评级结果出台,共有31家券商获得A类券商的评级,方正证券连升四级,一跃成为A类券商,表明方正证券在资本实力、客户权益保护、合规管理、法人治理、内部控制和公司透明度等各个方面都达到了上市标准的要求。由于历史遗留问题,方正证券和泰阳证券在去年的分类评级中分别只获得了CCC和CC级。

在不到一年的时间里,方正证券在分类监管评级中连升四级,迅速跻身A类券商之列,一方面是因为通过重组彻底解决了历史遗留问题,另一方面是因为重组合并过程中公司各项业务业绩显著,合规制度建设、投资者教育、不规范账户清理等工作卓有成效。

恒指中线走势偏软 分析指数权证和牛熊证以及汇丰认沽权证值得

恒指于周三(7月16日)一度失守21000点,估计好、淡友仍于21500点及21000点争持,惟一旦失守,下个支持或于3月低位约20500点水平。中线仍看淡恒指后市原因在于欧美市场不明朗因素持续,虽然,个别中资金融股发盈喜,令深沪市场气氛一度转佳,惟当恒指成份股中,两只重磅蓝筹汇丰及中移合共占恒指比重约27.2%,六行三保则共占恒指比重约20.8%,以致如欧美股市持续拖累恒指,或以汇丰沽压相对较重。

上周五(7月11日),个别美国银行被监管机构接管,道指单日跌幅一度逾250点,收报11100点,为两年以来的低位。其后,美证监禁止无货沽空19只金融及房地产股,加上油价回落,令道指周三(7月16日)反弹约276点。影响所及,周四(7月17日),恒指回升511点,收报21735点。惟当在外围不明朗下,在周四(7月17日)之前,淡友以沽出重磅蓝筹汇丰及中移作看淡恒指后市的部署;当中,以汇丰沽压相对较为明显。由7月初至周三(7月16日),汇丰累积跌幅约5.5或4.6%,相对之下,中移表现反复,期内轻微下跌0.5元或0.05%。

近日投资者看淡汇丰的原因有三。其一,从汇丰去年业绩看,以税前溢利按地区划分,香港、欧洲、北美、亚太区及拉丁分占集团税前溢利约30.3%、35%、0.4%、24.8%及9%。一旦欧洲及北美区贷款质由楼按扩至信用卡或其它贷款,慎防汇丰短期仍有下调压力,正股支持于110元。其二,从基本因素方面,汇丰市账率约1.34倍,低于北美同业平均市账率约2.04倍,但与西欧银行股同业的平均市账率若若(约1.32倍)。其三,个别国际评级机构穆迪调低汇丰旗下汇丰美国财务实力评级,或反映汇丰美国自去年第四季开始,其财务基调持续恶化,在未来或续受压力。权证市场方面,期内,约有9000多亿港元净流入整体汇丰认沽权证,为近期少见的开淡金余额。当汇丰证特性在于其有效杠杆及隐含波幅敏感度同样较

中资证为高,策略上,宜待汇丰反弹至115元或以上,并以前成交下跌,届时,才斥小注留意汇丰认沽权证。

至周二,上证综合指数回试2700点水平,或令中移股价受压而下试支持位100元。当恒指周二急跌逾800点,可待恒指回升至约21500点至21800点之间,及后当汇丰及中移再以大成交下跌,才考虑留意杠杆效应不俗的恒指权证作淡部署。以一只行使价23800点、收市价23000点,明年2月到期的恒指权证30546为例,以周三(7月16日)收市价计,该证的收市价与恒指现货差距逾1700点,一旦恒指以裂口低开,估计该证中短线被收回的机会或较少。其二,该熊证的杠杆约6.8倍,如恒指短期调整幅度约为700点,至约20500点,理论上,该熊证的潜在升幅约为23%。若以相同行使价及年期的恒指认沽权证作比较,并以周三(7月16日),恒指认沽证的平均引伸约38.4%作订价,该恒指认沽证的有效杠杆约3倍。假设恒指下调至约20500点水平及该恒指认沽证的引伸及时间值损耗不变,理论上,该恒指认沽证的潜在升幅则约8.5%。上述例子,反映出牛熊证的杠杆效应相对较大,一旦投资者隔日甚至持仓数天后看中边,其潜在回报或不俗。至于中国香港的国企指数走势,暂时或未宜过分看淡,原因是个别优质中资股的盈利素质仍佳,如配合深沪市场气氛好转,届时,或有回升的机会。

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。投资者应充份理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策能符合个人及财务状况。(广告)

港交所:2010年度将缩短主板半年报与年报汇报期限

◎本报记者 王丽娜

香港交易日近日发表公告表示,将于2010年6月30日起缩短主板上市公司刊发半年度业绩公告的汇报期限,期限由三个月缩短为两个月;并于2010年12月31日起缩短主板上市公司刊发年度业绩公告的汇报期限,由四个月缩短为三个月。

2007年8月31日,港交所刊发《有关定期财务报告汇报的咨询文件》,邀请市场人士就以下建议表达意见及看法:缩短主板发行人刊发半年度及年度业绩公告及报告的期限;推行强制主板发行人作季度汇报的规定;及修订《创业板上市规则》中有关季度汇报的规定,使其与对主板发行人的建议规定划一。港交所日前发布的《咨询总结》只处理首项建议的内容,港交所共收到62份响应意见。响应人士包括主板发行人、专业及业界组织、监管机构、市场从业人员及散户投资者,所表达意见不尽相同。

经考虑响应人士的意见后,港交所将对建议作若干修订而后施行。《咨询总结》进行的规则修订包括:缩短主板发行人刊发半年度业绩公告的汇报期限(由三个月缩短为两个月);及缩短主板发行人刊发年度业绩公告的汇报期限(由四个月缩短为三个月);但现时主板发行人刊发半年度及年度业绩公告的汇报期限(分别为三个月及四个月)维持不变。新规定将适用于2010年6月30日或之后结束的会计期间的半年度业绩公告以及2010年12月31日或之后结束的会计期间的年度业绩公告;届时,有关业绩资料将可更及时地披露。

中信证券上半年净利增13%

◎本报记者 徐玉海 马婧妍

中信证券今日公布的上半年业绩快报显示,公司实现营业收入109.12亿元,同比增长2.57%;营业利润65.39亿元,同比下降5.65%;归属母公司的净利润为47.69亿元,同比增长了13.33%。在上半年券整体业绩大滑坡的背景下,中信证券再度表现出较好的抗风险能力。

分析人士指出,近期宏源证券、国元证券等上市券商先后发布业绩快报,均显示上半年业绩出现大幅下降,在银行间市场披露的券商半年报显示业绩也大都不尽如人意,首创证券等中小券商甚至出现亏损,表明股市大跌已殃及券商自营、经纪、投行等传统业务。而中信证券较好地抵抗了周期波动,主要是凭借其完备的业务结构。一方面,其基金仓位比例较高,从而使其经纪业务的稳定性更好;另一方面,中信证券拥有国内券商最为完备的买方业务,尤其是将华夏基金纳入旗下后,今年下属基金公司管理资产规模较去年增长近两倍,买方业务占比和利润贡献得到明显提升。相比之下,报告期内公司虽然在融资融券、产业基金、直投等创新业务方面也领先同业,但由于上述业务尚未形成气候,并不会对其利润产生实质性影响。

另有券商研究人士认为,尽管今年券商业绩增速面临2007年高基数的压力,但从季度业绩环比来看,二季度可能是全年业绩的底部。下半年A股市场有望逐步恢复信心,重归理性,券商各项业务在三、四季度业绩将有望好转。另外,市场稳定后创新业务推出的可能性也将进一步增加。

投资者呼叫中心调查中心正式运作

◎本报记者 马婧妍

中国证券投资者保护基金公司日前举办“中国证券投资者呼叫中心、调查中心启动仪式暨2007股市·故事”投资者作品有奖征集活动颁奖典礼”,经过一个多月试运行后,投资者呼叫中心和调查中心开始正式运作。

中国证券投资者呼叫中心旨在建立投资者呼叫与投诉三级响应机制,增强与投资者的沟通、互动,将以倾听投资者心声、接受投资者咨询、回应投资者诉求、解答投资者疑问、为投资者提供维权指导为中心的基本职责。

呼叫中心开通了五种响应方式接受投资者呼叫,目前以接受网上呼叫信息为主。投资者可以通过登录“中国证券投资者保护网”(www.sipf.com.cn),点击“呼叫中心”栏目,或者拨打热线电话010-58352888进行咨询。

中国证券投资者调查中心是中国首个以证券投资调查为职责的调查中心,专司监控证券市场舆情民意的变化,探索建立常态的调查机制,使证券投资调查制度化。

国泰君安“期货投资者服务月”启动

◎本报记者 钱晓晔

为充分备战即将推出的股指期货,“券商系”期货公司自我策划的投资者教育活动正在全国范围内举行。7月18日下午,国泰君安“期货投资者服务月”启动仪式暨国泰君安期货有限公司揭牌仪式在上海举行。上海监管局副局长颜旭岩、中国期货业协会副会长李强出席活动并一起为国泰君安期货有限公司揭牌。中国金融期货交易所、上海期货交易所、上海期货同业公会部分领导到会并表示祝贺。