

# 东航金控欲发起设立期货基金公司

◎本报记者 钱晓涵

当业界还在为国内是否有必要设立期货基金而争论不休的时候,东航金控控股有限责任公司(下称“东航金控”)已暗自做好了准备。

记者昨天从东航金控相关负责人处了解到,东航金控正在谋划成立国内首家开放式期货基金管理公司。目前,基金公司的内部控制、风险控制和操作控制体系已初步成型,东航金控会尽快把有关方案上报中国证监会,力争成为第一家“报名”的公司。

按照传统的观念,东航是一家提供航空服务的企业。但实际上,从2003年起,东航就开始在金融产业的整合上下工夫,东航金控也在那个时候组建起来。据东航金控研发中心总经理涂股康介绍,到目前为止,东航金控已触角深入到证券、期货、基金、保险领域,并在香港市场有所建树。

可以说,我们已经构建了一个比较完整的金融产业平台。”涂股康

表示,现在东航金控旗下掌握的资产有东航集团下的财务公司、东航期货经纪公司、东航国际金融公司(原为香港一证券公司)。另外,我们还参股了汇添富基金公司,和国泰人寿合资成立了一家东航国泰人寿保险公司。我们是想以金融控股的这种模式,最大限度地发挥内部协同效应,全面提升企业的内部管理水平,以此来进一步扩大市场份额。”

或许是在参股证券基金的过程中尝到了甜头,东航金控又对期货基金产生了兴趣。但这一次,东航金控更倾向于自己设立基金公司。国内的法规没有对设立期货基金公司有明文规定。”涂股康认为,这一领域目前仍属空白,所以应该提前做好准备。很难说,期货基金的审批什么时候就放开了。到了那个时候我想我们就已经做好了各方面的准备,包括人才、机制、公司的治理结构等等。事实上,在这些方面,我们的准备已经初步成型了。”

为了吸引更多的人才参与到期

货基金的筹备工作中来,东航金控日前宣布,斥资130万元,重金打造中国金融投资2008-2009期货实盘交易精英选拔赛”。东航金控主办本次比赛的目的就是选拔人才。”涂股康直言不讳,我们相信,中国在衍生品方面不缺人才,民间一定存在高手!”

据了解,此次大赛将长达一年,分为“飞龙在天”2008年9月1日至2009年2月28日和“飞龙在天”2009年3月1日至2009年8月28日两个赛季。

值得一提的是,为了尽可能地使比赛切合现实情形,选手在比赛期间可以自由出入资金,初始资金规模在30万以上的选手将采用单位净值法,即按开放式证券投资基金的核算方法。这实际上就是为将来的期货基金作准备。”涂股康介绍说,每个选手的账户可视为一个独立的开放式基金,让选手以运作基金的眼光去看待其比赛账户。这也是对期货投资基金管理的一次积极探索。”



## 指向“多赢” 可交换债受到大小非关注

◎本报记者 马婧妍

继代理减持和提供市值管理服务,与信托公司合作发行可交换债券或将成为券商依托“大小非”进行业务创新的下一个阵地。业内人士认为,通过恰当的产品设计和风险控制,发行可交换债可以实现“大小非”、上市公司、中介机构、投资者等诸多层面的共赢。

可交换债券指上市公司股东将其持有的股票抵押给托管机构(登记结算公司)之后发行的公司债券,该债券的持有人在将来的某个时期内,能够按照约定的条件以持有的公司债券交换获取大股东发债时抵押

的上市公司股权。

记者日前获悉,尽管证券公司发行可交换债尚未推出,但目前已有国内券商开始绕道信托公司试水该项业务,相关产品设计基本完成,该有不少券商对这项创新业务表现出了浓厚的兴趣。

公司着手开展可交换债券业务以来,已有很多“大小非”主动上门接洽,其中既包括机构股东,也包括普通大非。”据联合证券新产品部负责人张春安介绍,可交换债券能够便捷地满足“大小非”股东的融资需求,同时也了解解决禁股集中涌出带来的压力,具备良好的市场潜力。

据了解,联合证券拟推出的可交换债券除给予投资者一个较高的固定利率收益外,还会跟标的股票挂钩,在市场行情走强时,投资者能够分享标的股票价格上涨的浮动收益,行情走跌时,也至少可以获得固定收益。由于债券面值将在“大小非”抵押股票市值的基础上给予一定折扣,股价暴跌时还会以增补抵押物的方式控制风险,因此保证了债券持有人的安全边际。

业内人士对此表示,通过发行可交换债券,拟减持股票的大股东可以提前获取资金投入营运,同时通过转换价格和转换期间的设计,转换股票

的速度和规模也能预先加以控制,从而大大降低了大股东减持对二级市场带来的冲击。市场低迷时,股票市价低于转换价格,限售股票上市时对市场冲击不存在;股价高涨时,可交换债转换为股票,又能逐步增加股票供给。

据介绍,可交换债券在欧洲和美国的发行量都非常高,美国十年前可交换债占与权益相联债券的比重就达到50%,在我国香港、台湾市场,可交换债券也被用来作为平稳减持股票的工具而十分流行。

可交换债在方便“大小非”股东减持的同时将减持压力摊薄,绕道信托做也比通过证监会审批发行可转

债方便很多,而恰当的产品设计还能给投资者提供低风险收益,这项业务的前景对我们来说很有吸引力。”某创新类券商产品研发部门人士对记者表示。

但他同时认为,在开发可交换债产品的时候,抵押股权的质量和产品设计选择十分重要,市场行情不好时中介也将承担相当风险。

此外,国都证券分析师张翔也提到,可交换债券的适用对象仍以大非为主,小非可能仍会倾向于市值管理或者代理减持,而对于那些只想“套现”而非“融资”,或者认为公司前景不佳、估值过高的大小非来说,直接减持也仍是首选。

### ■深交所投资者教育专栏

## 上市公司“主动发言”值得倾听

◎深交所投资者教育中心

上市公司披露的信息,可分为两种,一种是按照《证券法》等规定强制披露的信息,另一种是上市公司自愿披露的信息。后者是上市公司的“主动发言”,也就是说,此类发言并非规定动作,而是上市公司面对投资者主动有话要讲,此类发言,往往对深入理解判断上市公司核心价值很有裨益,因此,投资者不妨倾听。

### 不“重大”却很“重要”

上市公司按照规定强制披露的信息,一般都是对投资者投资决策、公司证券交易价格可能产生重大影响的信息,通常称之为重大信息。这类信息的披露是为了保障投资者对于所投资公司基本的知情权。而上市公司自愿披露的信息,主要是上市公司基于提升公司形象,展示公司成长

与核心竞争力,维护与投资者关系,以及回避风险等动机主动披露的信息。这些信息虽然不“重大”,但却很“重要”。对于关心上市公司基本面的投资者而言尤其如此。

近年来,随着股改完成,上市公司愈加重视对于投资者关系管理和市值管理,自愿性信息披露的动机不断强化,并越来越多地付诸实践。例如近年一些公司在披露年度报告的同时附加披露社会责任报告,或者在公司网站上公布内部控制报告等,都属于自愿性信息披露范畴。同时,也有越来越多的上市公司通过正式公告或投资者关系活动的方式就股票价格波动、公司产品价格信息、公司治理情况以及公司发展前景等方面内容进行自愿性信息披露。

对于投资者而言,自愿性信息披露提高了上市公司信息披露的深度和广度,投资者应充分利用加以利用。投资者可以通过长期关注和积累上市公

司自愿性披露的有关公司经营理念、核心竞争力、公司治理情况、高级管理人员的资质状况、公司在所处行业的地位以及公司发展长远规划和前景等等大量信息,并经过自身的综合、整理、分析和推断,形成对公司更为全面、更深入的认识。在更加充分了解公司内在经营机制、业务经营状况和发展前景的基础上,投资者易于形成对公司的理性预期,避免和减少盲目无序的市场投机炒作,逐步培养长期投资理念。

同时,自愿性信息披露提高了上市公司信息披露的可靠性。由于自愿性信息披露直接来自于上市公司,与媒体和市场上大量流传的有关公司的报道和分析报告相比,所提供的信息更具权威性,可信度更高。因此,投资者可以通过将上市公司自愿性披露的信息与相关新闻报道和分析报告互相对照,进行鉴别和区分,做出更加准确、更加科学的投资判断和决策。

### 如何获取“主动发言”

通过自愿性信息披露的相关渠道,投资者可以与上市公司进行更多的沟通和交流。除了正式公告的方式外,上市公司自愿性信息披露主要是通过投资者关系活动进行,包括股东大会、业绩说明会、路演、现场参观等方式。投资者可以通过积极参加上市公司投资者关系活动,更全面和更直接地了解上市公司的有关情况。例如对于定期报告披露中难以理解或不详尽的地方,投资者可以通过参加上市公司业绩说明会,直接要求公司相关人员进行解释和说明。同时,投资者也可以通过参加投资者关系活动,将自己的有关意见和建议直接反映给上市公司。

### 不得泄露重大或内幕信息

需要引起注意的是,中国证监会和本所明确规定,只要是对投资者决策及公司股价可能产生重大影响的重大

信息,不论法律法规是否有明确规定,公司均应履行正式公告即强制性信息披露义务。所以,上市公司自愿性披露的信息只能是非重大信息,而重大信息必须通过正式公告的方式进行披露。鼓励上市公司自愿性披露“强制性披露信息以外的信息”,绝不意味着允许上市公司在与特定投资者如基金、券商,或特定人士包括媒体进行“一对一沟通”时,可以泄露一些公司尚未披露的重大信息甚至内幕信息。相反,本所在《上市公司公平信息披露指引》中明确规定:“上市公司、相关信息披露义务人进行信息披露,应严格遵循公平信息披露的原则,不得实行差别对待政策,不得有选择性地、私下地向特定对象披露、透露或泄露非公开重大信息”。因此,任何投资者以及新闻媒体,均不得以自愿性披露的名义,在各种投资者关系活动中,特别是分析师会议、一对一沟通、现场参观、电话咨询等活动过程中,要求上市公司提供重大或内幕信息。

新股发行动态			
新股名称	申购时间	申购代码 (元/股)	发行总量 (万股)
法因数控	20080826	002070	不超过3650

### 昨日大宗交易格外活跃

8月20日,随着两市股指的大幅反弹,大宗交易系统也格外热闹。两市总共成交了11笔买卖,为解禁新规出台以来单日成交笔数最多的一天。

根据交易所信息,周三两市共有11笔大宗交易成交,涉及8只股票。其中中国人寿和方圆支成交的两笔交易,均以当天最高价成交。中国人寿的成交价为每股25.48元,成交量为160万股,买卖双方均为广发证券北京建外大街证券营业部。方圆支的成交价为每股15.20元,成交量为95万股,买卖双方均为广发证券深圳蛇口证券营业部。值得注意的是,中国人寿于周二发生的一笔大宗交易,还是以当日的最低价成交,周三便以最高价格成交。

攀钢钢钒周三又发生一笔交易,成交价为每股7.4元,成交量为300万股,买卖双方依然均为世纪证券交易单元和信达证券交易单元。这是该股本月成交的第八笔大宗交易,世纪证券交易单元合计买进攀钢钢钒5326万股,成交金额达3.82亿元。

此外,山西焦化、金德发展和中核钛白各成交了两笔交易,莫高股份和东华科技各成交了一笔交易。周三成交了11笔大宗交易,创下了4月22日解禁新规出台以来的单日最多成交笔数。(张雪)

### 国泰君安投资管理公司 0.404%股权挂牌拍卖

国泰君安投资管理股份有限公司0.404%股权昨日开始在上海联合产权交易所挂牌拍卖,挂牌价格为678.87万元。

此次股权转让将采用市场法进行评估,意向受让方需在出让方确认其受让资格的三日内,向上海联交所指定账户缴纳保证金人民币200万元。此外,该公司另有0.1798%股权在北京产权交易所拍卖,挂牌价格475万元,转让方为中国石油化工集团公司,本月26日为该部分股权挂牌截止日。

目前,国泰君安投资管理股份有限公司前五大股东分别为上海国有资产经营管理有限公司、深圳市投资管理公司、国家电力公司、中国第一汽车集团公司、上海大众交通股份有限公司,业务范围包括资产管理、企业投资和企业咨询。(马婧妍)

### 上海证监局对期货高管 实行核准前公示

为进一步加强社会公众的监督机制,发挥上海期货诚信平台的信息公示作用,上海证监局决定对申报期货公司高级管理人员行政许可的申请人实行核准前公示。公示期间,各单位或个人如对申请人任职条件、遵纪守法等方面情况有异议,可以向上海证监局反映。反映情况要求实事求是,书面反映须署名并留下联系方式,便于调查核实。

日前公布的第1号期货公司高级管理人员行政许可公示包含三人,分别是光大期货有限公司唐荣汉,申请独立董事任职资格;光大期货有限公司王继忠,申请监事长任职资格;东吴期货有限公司马跃,申请营业部负责人任职资格。三名高管的申请任职期限为2008年8月18日至2008年8月25日。(钱晓涵)

### 广东证监局制定 媒体信息监管工作规程

记者昨日获悉,日前广东证监局已研究制订了《广东证监局舆论引导与媒体信息监管工作规程》,落实证监会“建立舆论引导辖区监管责任制”的精神,促进资本市场健康稳定发展。(马婧妍)

### 关于2008年铁岭公共资产投资运营有限公司 公司债券通过深圳证券交易所交易系统上网发行有关事项的通知

各会员单位:  
根据国家发展和改革委员会发改财金【2008】2184号文批准,2008年铁岭公共资产投资运营有限公司公司债券(以下简称“08铁岭债”)自2008年8月21日至27日通过深圳证券交易所(以下简称:深交所)交易系统上网发行。现将有关事项通知如下:  
一、“08铁岭债”发行总额为6亿元,其中上网发行预份额为0.9亿元。  
二、“08铁岭债”为7年期固定利率债券,票面利率为8.35%,同时附加投资者回售选择权。投资者有权选择在本期债券第5年期末时将持有的全部或部分债券按面值回售给发行人。本期债券采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。  
三、“08铁岭债”上网发行认购代码为101699,证券简称为“08铁岭债”。发行完毕后,认购代码转换为上市交易代码110141。  
四、认购“08铁岭债”上网发行份额的投资者须持有深圳A股证券账户。  
五、在发行期内,深交所交易系统从上午9:15开始接受认购委托,按报

盘认购“时间优先”的原则确认成交。  
六、网上发行期间,投资者通过证券营业部报盘认购,以1,000元面值即10张为一个认购单位,认购数量必须是10张的整数倍且不少于10张;认购价格为每张100元,认购价格高于或低于100元的认购委托,深交所交易系统均视为非法委托而予以撤单。  
七、投资者在网上发行期内通过证券营业部认购“08铁岭债”上网发行份额,不需缴纳佣金,深交所亦不向各会员单位收取经手费。  
八、有关“08铁岭债”的其他信息详见有关媒体刊载的《2008年铁岭公共资产投资运营有限公司公司债券募集说明书》。  
深圳证券交易所  
2008年8月20日

### 关于支付2008年记账式(二期)国债 利息有关事项的通知

各会员单位,  
2008年记账式(二期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年8月28日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:  
一、本期国债(证券代码为“100802”,证券简称为“国债0802”),是2008年2月发行的15年期国债,票面利率为4.16%,每年支付2次利息,每百元面值国债每半年可获利息2.08元。  
二、本所从8月21日起至8月28日停办本期国债的转托管及调帐业务。  
三、本期国债付息债权登记日为8月27日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。8月28日当日采用提示性简称“XD 0802”,以示区别。  
四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金帐户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金帐户。  
深圳证券交易所  
二〇〇八年八月二十日

### 关于2008年记账式(十四期) 国债上市交易的通知

各会员单位,  
2008年记账式(十四期)国债(以下简称“本期国债”)已发行结束,根据财政部通知,本期国债将于2008年8月25日起在本所上市交易。  
本期国债为7年期固定利率附息债,发行总额266亿元,票面利率4.23%。利息每年支付一次,2015年8月18日偿还本金并支付最后一次利息。  
本期国债证券代码为“100814”,证券简称为“国债0814”,标准交易单位为10张。  
特此通知  
深圳证券交易所  
2008年8月20日

### 关于2008年记账式(十四期)国债上市交易的通知

各固定收益平台交易商:  
根据《财政部关于2008年记账式(十四期)国债发行工作有关事项的通知》(财库【2008】55号)和本所有关规定,2008年记账式(十四期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年8月25日在本所固定收益证券综合电子平台上市,现将有关事项通知如下:  
一、本期国债为固定利率债券,期限为7年,票面利率为4.23%,利息每年支付一次;本期国债起息日为2008年8月18日,每年8月18日支付利息(逢节假日顺延,下同),2015年8月18日偿还本金并支付最后一次利息。  
二、本期国债于2008年8月25日起在本所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。  
三、本期国债上市交易的现券证券名称为“08国债14”,证券代码为“019814”。  
上海证券交易所  
二〇〇八年八月二十日

### 关于支付2005年记账式(一期)国债利息有关事项的通知

各会员单位,  
2005年记账式(一期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年8月28日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:  
一、本期国债(证券代码为“100501”,证券简称为“国债0501”),是2005年2月发行的10年期国债,票面利率为4.44%,每年支付2次利息,每百元面值国债每半年可获利息2.22元。  
二、本所从8月21日起至8月28日停办本期国债的转托管及调帐业务。  
三、本期国债付息债权登记日为8月27日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。8月28日当日采用提示性简称“XD 0501”,以示区别。  
四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金帐户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金帐户。  
深圳证券交易所  
二〇〇八年八月二十日

### 关于支付2006年记账式(十三期)国债利息有关事项的通知

各会员单位,  
2006年记账式(十三期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年8月31日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:  
一、本期国债(证券代码为“100613”,证券简称为“国债0613”),是2006年8月发行的7年期国债,票面利率为2.89%,每年支付1次利息,每百元面值国债本次可获利息2.89元。  
二、本所从8月21日起至8月29日停办本期国债的转托管及调帐业务。  
三、本期国债付息债权登记日为8月29日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。9月1日除息交易,并在当日采用提示性简称“XD 0613”,以示区别。  
四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金帐户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金帐户。  
深圳证券交易所  
2008年8月20日