

重庆证监局部署今年五项工作重点

证券时报记者 张伟建

重庆证监局昨日召开全市证券期货监管工作会议,传达全国证券期货监管工作会议精神,部署2010年工作。来自重庆辖区上市公司、证券期货经营服务机构、中介机构的200多名代表参加了会议。重庆证监局党委书记、局长叶春和在总结2009年工作的基础上,着重剖析了当前存在的六大不足,强调2010年要重点抓好五方面工作。

叶春和表示,2009年证券监管工作取得明显成效,重庆资本市场取得新的发展。一是加强监管服务,支持重庆经济建设。具体体现在直接融资实现重要突破、金融服务辐射力明显提高、支持国企做大做强迈出新步伐等三个方面。二是以监管促发展,提高上市公司总体质量。深入推进公司

治理整改,督促完成整改问题241个,整改完成率96%。三是严格合规要求,提升证券期货业竞争力。四是严查违法违规,净化资本市场环境。严肃查办了内幕交易、期货公司大股东占用资金等违法违规行为。曝光非法机构14家,关闭非法网站7个。五是全力维护稳定,确保市场平稳运行。细化风险台账。强化信息安全建设,组织应急演练。强化新闻宣传,加强对不良信息的动态监测和处置。六是加强机关管理和队伍建设,提高监管效能。

会议指出,虽然重庆资本市场近年来取得很大发展,但是市场的功能还没有充分发挥出来,与重庆作为直辖市的政治经济地位还不完全适应,仍存在六方面不足。一是直接融资功能还需进一步发挥。优质上市公司利用资本市场加快发展的意识不够,上

市资源储备不足。二是防范股价异动和内幕交易的机制有待健全。三是上市公司大股东和实际控制人行为还需进一步规范。部分公司存在大股东“越位”行使股东权利的情况。四是证券经营机构内部管理水平有待提高。五是证券期货经营机构业务模式单一,核心竞争力不强,创新意识不足。六是证券期货经营机构行业形象亟需提升。部分机构软硬件较差,违规竞争行为时有发生,企业文化建设薄弱。

叶春和强调,2010年要重点抓好五方面工作:一是稳步推进创新发展,积极防范市场风险。各单位要认真落实各项基础性制度规定,证券期货经营机构要做好股指期货推出的准备工作,在风险可测、可控、可承受的原则下,加大创新力度。二是发挥资本市场功能,服务重庆经济发展。多渠道扩大直接融

资。积极推动实施市场化并购重组。增强期货市场服务经济功能。三是认真落实监管要求,提高规范化运作水平。深化上市公司治理整改活动,推行内幕信息知情人登记制度,强化证券期货经营机构合规经营,改善行业软硬件环境,防止基金公司利益输送和非公平交易等行为,提高证券服务机构的执业质量。四是维护投资者合法权益,促进市场平稳运行。强化对融资融券、股指期货等创新金融工具及创业板投资的风险提示,强化舆论引导,督促做好投资者沟通解释工作。五是完善辖区监管机制,增强监管有效性。健全违法违规案件查办机制,深化“三点三线”的监管体制,探索建立大股东差异化监管机制,继续巩固和加强综合监管、协作监管机制。

首届“上市与并购中的会计和法律”研讨会举行

本报讯 近日,由天健会计师事务所、国浩律师集团事务所、上海市浙江商会联合举办的首届“上市与并购中的会计和法律”研讨会在上海举行。

上海证监局有关负责人表示,去年IPO重启后,创业板和中小板共有130多家上市公司,IPO的融资规模达2000多亿元,上海有7家企业发行,融资规模160亿左右,占全国上市家数前5位,融资排名第3位。

国浩律师集团事务所执行合伙人吕红兵从法律角度讲述了在企业上市过程中的法律要求与审核重点,对发行主体资格、发行主体上市必须具备机构健全、持续盈利、真实财务、合法经营”的法定条件详细阐述,并就企业如何从规范性、独立性、持续性”作细致的剖析。

天健会计师事务所副董事长郑启华讲述了企业公开发行股票及上市的主要程序和证监会审核中关注的相关财务会计问题,对企业上市过程中的主板和创业板的基本财务指标要求、发行部、发审委审核中关注的评估结果是否调账、股本是否足额缴纳,产权是否办妥、产权界定、相关财务指标是否符合上市要求、财务报表的编制、相关资产减值准备计提是否充分、收入确认是否合规、重大关联交易的重点事项处理及披露是否合规等重点作出解释。

此外,天健会计师事务所、国浩律师集团事务所、上海市浙江商会签署战略合作备忘录,并宣布天健会计师事务所上海分所成立。(黄婷)

关于上海金丰投资股份有限公司2009年公司债券上市交易的公告

上海金丰投资股份有限公司发行的上海金丰投资股份有限公司2009年公司债券将于2010年1月27日起在本所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为09金丰债”,证券代码为122042”。

上海证券交易所
二〇一〇年一月二十六日

世行上调今年中国经济增长率至9%

证券时报记者 贾壮

本报讯 世界银行预测局局长汉斯·蒂莫先生昨日在北京表示,从全球来看,中国经济的复苏势头表现最为强劲。世行预计,今年中国经济增长率为9%,比2个多月前的预期上调了0.3个百分点。

世行在日前发布的《2010年全球经济展望》发布报告中表示,全球经济复苏进程将在今年下半年放缓步伐,不排除更深度增长衰退的可能性。财政刺激措施的不断减弱、库存周期的逐步结束、私营部门信心不足、以迪拜债务风波和希腊、墨西哥主权信用评级下调为代表的潜在金融风险 and 银行再次失灵,是导致减速的四个因素。

汉斯·蒂莫认为,在上述四个因素中,私营部门的消费需求走向,以及全球特别是发展中国家的经济刺激计划的退出时机,是影响经济预测结果的两大不确定因素。

他指出,在刺激政策退出时机问题上,如果在私人消费和投资尚未能有效成为经济复苏的推动力之前实施退出,经济复苏将可能因此而夭折。倘若如此,对于发展中国家来讲,今年经济增幅或由5.2%的预期退至5.1%,明年或由5.8%的预期退至由5.4%,一些国家则可能在未来一个或几个季度出现负增长。

新疆资本市场今年面临难得机遇

证券时报记者 宋雨

本报讯 昨日,新疆召开证券期货监管工作会议。会议传达了全国证券期货监管工作会议精神,总结了去年新疆资本市场发展及监管工作,深入分析了新疆资本市场目前面临的机遇和挑战,并就做好今年重点工作做出了部署。

新疆维吾尔自治区副书记、常务副主席杨刚表示,近年来,新疆基础设施条件显著改善,特色优势产业发展势头强劲,一大批高起点、大规模基础设施和基础产业项目开工建设,为实现新疆跨越式发展发挥了重要作用。新疆发展环境总体趋好,中央正在研究

制定具体的支持措施,新疆经济社会发展正面临难得的机遇。

面对机遇和挑战,杨刚勉励新疆证券期货系统进一步增强加快发展资本市场的紧迫感、责任感和使命感,努力提高在反分裂斗争的复杂局势中总揽全局、应对各种市场风险挑战的能力,全力做好维稳工作、抓好上市后各资源的培育,加大资源整合力度、做优做强上市公司、进一步做好投资者教育工作、深入打击非法证券活动,努力开创新疆资本市场发展的新局面。

对于今年的重点工作,新疆证监局局长侯丽春表示,今年新疆证券市场将重点做好六方面的工作:继续做

好维稳工作,确保新疆证券期货市场安全平稳运行;加大支持力度,充分发展资本市场服务经济发展的强大功能,结合新疆资源优势,推动优势企业通过资本市场发展壮大;狠抓落实,确保上市公司监管工作取得实效;规范与支持并举,大力推动证券期货经营机构健康发展;严格执法,进一步加大对违法违规行为的打击力度。进一步加强自身建设,不断提高监管能力,为完成好各项监管工作保驾护航。

此外,新疆证监局还召开了辖区会计监管及2009年上市公司年报工作会议。新疆证监局副局长马炜要求,辖区各上市公司务必加强对公司

内部财务人员的培训与学习,全面建立、完善与财务相关的内控制度;进一步优化公司内部财务核算体系,为全面提高公司财务信息质量打下坚实基础。相关会计师事务所要进一步提高责任感、使命感,深刻认识提高新疆会计、审计工作质量的艰巨性,努力做好2009年的年报审计工作。

为了进一步维护新疆证券期货市场稳定,新疆证监局亦于同日召开了2009年度辖区证券期货经营机构的第一次维稳专题表彰会,会议表彰了一批为新疆证券期货市场稳定局面做出突出贡献的先进集体和个人,具体部署了2010年新疆证券期货市场维稳工作重点。

10大券商研究员热议2010年首只创新基金——国泰估值优势基金发行

编者按:如果时光飞逝,三年后的今天你会怎样评价这只封闭三年,践行价值投资理念的创新型分级基金?

2010年1月18日国泰估值优势可分离交易股票型基金(160212)正式开始通过场内、场外两种方式公开发售,国泰基金也成为暨国投瑞银、长盛之后,国内第三家发行杠杆产品的基金公司。

对于众人的期待,国泰基金则保持了一贯的冷静,“通过封闭三年来实践我们一直倡导的长期价值投资理念、并以分级杠杆创新设计来满足不同风险偏好投资者的需求是我们开发这产品的初衷。”

每一只创新产品的问世总是能成为市场关注的焦点,国泰估值优势可分离交易基金(160212)亦不例外。作为2010年首只发行的杠杆基金,也是业内第二只创新型可分离交易基金产品,自从其去年12月获批以来,围绕该基金创新设计,杠杆比例以及上市以后的折溢价可能就成了业内所关注的。

借此国泰估值优势可分离基金首发之际,我们邀请了10大业内最具权威的券商基金研究员,在热议国泰估值优势可分离基金的创新分级设计的同时,揭示其投资价值。

国信证券 周琦 焦健:国泰推出估值优势基金正当时

对比市场上现有的杠杆基金,国泰估值优势分级基金与规模最大的长盛同庆分级基金结构最为相似,仅在分级的初始配比上略有不同,均针对保守型和激进型客户划分优先和进取两类基金份额,合并募集后按比例分别上市交易且封闭期内不进行收益分配。

此次国泰发行此款分级基金,虽然在创新性方面不及国投瑞银的瑞和分级基金,但从已有三款分级基金的募集情况来看,市场上对长盛同庆杠杆基金的认可度最高,国泰选择创新基金日益成熟的阶段发行市场认可度较高的分级基金,不仅丰富了旗下创新型基金产品线,更有提前占领创新基金市场份额的战略意义。

海通证券 单开佳:国泰估值优势具有独特性

国泰估值优势可分离交易股票型基金既包含了市场上现有的一些杠杆基金的优势又具有自己的独特性。

首先分级结构符合多层次投资者的要求。在封闭期末,国泰估值优势的净资产优先分配国泰优先基金份额的本金及约定应得收益,即国泰优先为低风险且预期收益相对稳定的基金份额;国泰估值优势在优先分配国泰优先基金份额的本金及约定应得收益后的剩余净资产分配予国泰进取基金份额,即国泰进取为高风险且预期收益相对较高的基金份额。

其次,更高的固定收益回报,更大的杠杆放大比例。国泰优先基金份额约定年基准收益率为5.7%,其对应收益分配金额采用单利计算,年基准收益率及收益均以基金份额的认购面值为基准进行计算;在封闭期末,当国泰估值优势基金份额净值超过1.6元时,即基金份额总收益率超过60%,则再次将基金份额净值超出1.6元的超额收益部分的15%分配予国泰优先基金份额;在封闭期末,国泰估值优势基金净资产优先分配予国泰优先基金份额的本金及约定应得收益后的剩余净资产分配予国泰进取基金份额;在封闭期末,如国泰估值优势基金净资产等于或低于国泰优先份额的本金及约定应得收益的总额,则国泰估值优势基金净资产全部分配予国泰优先份额后,仍存在额外未弥补的国泰优先份额本金及约定收益总额的差额,则不再进行弥补。

再次,结构清晰,便于投资者理解。国泰估值优势基金整体思路简单,基金净值计算便利,便于投资者快速判断当前产品的杠杆,指导相应的投资策略。

最后,ROIC策略对行业选择有指导作用。根据我们的实证分析ROIC作为一个长期指标,在股票选择和行业配置中有重要的参考价值,特别是其长期平均值和同期收益率具有高度的正相关性,因此,在能够较为准确地预期未来ROIC指标的情况下,可以用预期ROIC数据作为投资指导。短期ROIC指标,特别是在市场大幅波动的情况下,由于资金面对股价的影响较大,掩盖了ROIC指标的指示作用,因此当期ROIC指标与未来收益的相关性不显著,但ROIC的增幅和未來行业收益率存在一定的正相关性。

申银万国 朱赞 张圣贤:预计国泰估值优势可分离基金募集较为理想

自瑞福分级基金出现以来,杠杆型基金在国内也引起越来越多投资者的关注。由于目前国内基金产品同质化较为严重,基金风险收益主要与基金管理者 and 市场环境有关,而瑞福分级、长盛同庆、瑞和300等基金通过分配制度对基金风险收益进行重新划分,建立杠杆,满足了部分追求高收益或稳定收益的投资者需求,因此在发行和上市后都受到了市场的大力追捧。

国泰估值优势可分离交易基金在国泰优先的价值吸引下可能会获取较好的募集效果,投资者认购可能较为活跃,因此其募集期可能较短,而在基金成立后为了反映该产品特色,基金可能会在产品成立后尽快安排上市交易。在这较短的时间内,基金的净值变动可能也会较小。

银河证券 王群航:坚持长期价值投资理念的国泰投研团队具有专业理财优势

我们可以看到,无论是以2006年末往前回顾的“过去

三年”的平均净值增长率,还是以2007年末、2008年末往前回顾的“过去三年”的平均净值增长率,以及截止到2009年12月11日的“过去三年”平均净值增长率,股票型基金和封闭式基金均取得了良好的收益,四个统计时点上的“过去三年”平均净值增长率均高于100%。这就是说,基金公司作为专业投资理财机构,股票型基金和封闭式基金在最近四个年份里滚动的“过去三年”平均净值增长率均具有良好表现,既使是在遭遇了金融风暴的2008年,由于有前两年的良好收益铺垫,基金们总体上依然获得了良好的收益。

因此说,基于股票型基金、封闭式基金过往良好的绩效记录,以及国泰基金公司长期坚持价值投资理念和目前良好的权益类资产管理能力,对投资者选择国泰估值优势可分离交易股票型基金具有一定的参考意义。

东方证券 胡卓文:关注基金经理业绩表现

投资封闭式基金,关注基金产品的设计是一方面,我们认为,更加重要的是关注产品在未来可能的净值表现,因此基金经理的管理能力以及基金产品本身的投资理念同样起着重要的作用。

基金经理是决定基金业绩好坏的核心,所以在判断一个新发基金的投资价值的时候,去研究此拟任基金经理的过往基金管理业绩将会是有必要的。

国泰估值优势可分离交易股票型基金的两位基金经理余荣权先生和程洲先生所管理的金马稳健回报基金在2009年同类可比72支基金,名列第9位,复权单位净值增长84.41%(银河证券统计)。两位基金经理管理的金马稳健回报表现比较突出,让投资者获得了稳健而可观的投资回报,所以我们有理由相信他们对于这支新发基金的投资管理能力,也期待他们能给投资者带来更大的惊喜。

浙商证券 邱小平:影响国泰估值优势基金溢价的因素

我们认为流动盘的大小、杠杆性能否充分体现以及市场预期等因素都会影响估值优先、进取的整体溢价情况。不过,溢价率在3年内必然归0,长线投资者更应关注基金的业绩增长。另外,基金上市后,投资者还可以抛售与自身风险偏好不匹配的一类份额,以获取稳定收益或杠杆收益。

中信证券 严高剑:两种份额的投资价值分析

1、国泰优先份额投资价值
国泰优先份额具有基本保障收益的特征,其亏损本金的概率较低。在封闭期末,国泰可分离交易基金净资产将优先分配国泰优先的本金及约定收益。只有当基金净值低于0.5855元,即基金净值损失超过40%时,国泰优先才会损失本金。根据我

们的测算,国泰优先无法实现5.7%的基准收益的概率仅为10.72%,是比较低的;发生本金亏损的概率为9.84%,是很低的。

2、国泰进取份额投资价值
在二级市场上交易过程中,国泰进取类份额是具有2倍杠杆率的股票基金,可以满足长期高风险投资者和短期投机者的需求。而且根据我们所做的理论定价分析可以了解到,上市初期国泰优先的溢价相对确定,而国泰进取理论价值低于面值。因此在恰当的环境下,可能会给投资者一个折价的价格买入两倍杠杆收益的产品。在看好市场中短期走势的情况下,这是十分有吸引力的。

国泰君安 吴天宇:不同风险偏好投资者的投资策略

对于风险中性长期投资者而言,我们建议参与认购,长期同时持有国泰优先、国泰进取份额;对于低风险偏好长期投资者,我们建议参与认购,上市后卖出国泰进取份额,长期持有国泰优先份额;对于高风险偏好长期投资者,我们建议参与认购,上市后卖出国泰优先份额,长期持有国泰进取份额;对于一、二级市场套利者,我们建议参与认购,上市后择机卖出国泰优先、国泰进取份额;对于波段操作者,我们建议上涨之初买入国泰进取份额,下跌之初卖出,或溢价过大时卖出。

除此之外,投资者还有一种选择。虽然基金是作为一个整体来认购,但是认购期结束后,两类份额就分离开,单独进行交易。通过买卖国泰优先和国泰进取,就可以调整基金的风险特性。增加国泰优先的份额,以期获取更多低风险收益;增加国泰进取的份额,以期获取更多的杠杆收益,当然,也可能承担杠杆损失。

天相投资 基金创新部:国泰估值优势基金促进了封闭式基金的创新

国泰可分离交易基金的核心在于结构分级方案的设计。在一个具有优先级与进取级二级份额的典型结构性基金产品中,优先份额一般面向风险厌恶型的保守投资者,具有较低的本金损失风险,受到保险、社保、企业年金等机构投资者的偏爱;与之相对应,进取份额风险高、收益机会也大,在目前A股市场杠杆型基金较少的情况下,容易受到追求高风险收益的风险偏好机构投资者和能够承受更大投资风险的个人投资者的追捧,前期市场上同类产品的热销就充分反映了投资者对杠杆产品的喜爱。结构性基金通过优先份额的引入以及杠杆投资,在增强进取份额的收益预期的同时,提高了进取份额的市场交易特性,使得封闭式基金的长期以来的折价交易现象得到有效抑制。