

滇港加强金融合作 滇企赴港上市提速

证券时报记者 程 疆

本报讯 “2010 滇港金融合作研讨会”日前在昆明开幕,此次研讨会以“桥头堡机遇与香港上市融资”为主题,来自香港特区政府和香港资本市场的重要机构及著名人士与云南省政府官员、企业家一起,共同探讨在“桥头堡”背景下,如何进一步加深滇港金融合作。

近年来,随着滇港两地合作不断加深,滇港合作已经由“自由合作”提升至“框架合作”,实现以高端服务贸易为重点突破。与会省府官员表示,云南将积极创优环境,优化服务,全力支持香港银行、证券、保险、基金公司在云南设立分支机构,开展银行、证券、保险、投资业务,鼓励港资金融机构参与云南农村地区金融机构的设立;同时,鼓励和引导符合条件的云南企业利用香港融资平台,积极到香港上市融资。

云南省政府金融办主任刘建华表示,云南是可以预期的面向东南亚和南亚的区域金融中心,资本市场是金融领域中最具有区域辐射力的领域,投资和金融是滇港合作的核心推手。刘建华强调,要充分利用香港的证券市场资源,支持和促进云南企业到香港证券交易所发行上市。同时鼓励香港股权投资机构积极投资云南企业。随着云南“二强一堡”建设的推进和西部大开发战略的深入实施,云南理应成为创业投资的沃土,成为企业上市融资较为活跃的区域。

ECFA 正式生效 两岸金融机构加紧合纵连横

据新华社电 《海峡两岸经济合作框架协议》(ECFA)昨日正式生效,标志着两岸经济关系向正常化、制度化、自由化方向推进又迈出了具有里程碑意义的重要一步,两岸经济关系由此站上新的起点,跨入了互利双赢、合作发展的“ECFA 新时代”。

ECFA 是一份旨在推动两岸经济关系正常化、制度化的框架性协议,其基本涵盖两岸间主要的经济活动。6 月底,海协会与海基会在重庆签署了这项重要协议。在两岸双方完成相关准备工作并经两会互函确认后,协议正式生效,进入了实施程序。

ECFA 生效推开了两岸经济互动的一扇前所未有的大门,这必将对两岸经济合作开创时代的格局产生深远影响,特别是将为台湾经济发展带来新的活力和机遇。据岛内有关机构测算,台湾从 ECFA 获得的整体经济效益包括:GDP 增长 1.65%~1.72%,就业增加约 26 万人。此外,早收清单将使台湾获得总降税利益近 300 亿元新台币。

有分析认为,ECFA 的实施将会带动对台投资热的出现,有利于台湾经济的区域定位,对台湾的服务业而言将可打开新的发展空间。以金融业为例,9 月以来,台湾已接连有 2 家金融控股公司与大陆金融机构结成策略联盟。而本月 7 日,中国银行和交通银行就赴台设立办事处向台湾金融主管机构提交了申请。这表明两岸金融机构正加紧“合纵连横”,积极争取 ECFA 为两岸金融市场带来的巨大商机。

8月新增贷款 5452 亿 环比多增 124 亿

证券时报记者 贾 壮

本报讯 中国人民银行日前公布的统计数据显示,8 月份人民币贷款增加 5452 亿元,环比多增 1348 亿元,环比多增 124 亿元,数据基本符合此前外界的预期。

8 月末,本外币贷款余额 48.47 万亿元,同比增长 18.9%,当月本外币贷款增加 5812 亿元,环比多增 397 亿元。人民币贷款余额 45.68 万亿元,同比增长 18.6%,比上月末高 0.2 个百分点,比去年同期低 15.5 个百分点。

分部门看,8 月份住户贷款增加 2010 亿元,其中,短期贷款增加 896 亿元,中长期贷款增加 1114 亿元;企业及其他部门贷款增加 3436 亿元,其中,短期贷款增加 965 亿元,中长期贷款增加 2530 亿元,票据融资减少 205 亿元。

据央行数据,8 月末广义货币(M2)余额 68.75 万亿元,同比增长 19.2%,增幅比上月高 1.6 个百分点,比去年同期低 9.3 个百分点;狭义货币(M1)余额 24.43 万亿元,同比增长 21.9%,增幅比上月和去年同期分别低 1.0 和 5.8 个百分点;流通中货币(M0)余额 3.99 万亿元,同比增长 16.0%。当月净投放现金 380 亿元,同比多投放 213 亿元。

8 月末,本外币存款余额 70.15 万亿元,同比增长 19.3%;当月本

外币存款增加 1.12 万亿元,同比多增 7748 亿元。人民币存款余额 68.65 万亿元,同比增长 19.6%,比上月高 1.1 个百分点,比去年同期低 7.9 个百分点。当月人民币存款增加 1.08 万亿元,同比多增 7206 亿元。

业内人士分析指出,8 月份数据回暖很大程度上是受基数影响,在经济仍存二次探底风险的情况下,不宜过早收紧货币政策。关于下一阶段货币政策走向,分析人士指出,公开市场操作仍是货币政策首选工具。



资金需求大冲刺 本周流动性难言乐观

证券时报记者 朱 凯

本报讯 节前最后一个完整交易周,市场资金需求丝毫未减。同时,本周公开市场到期资金 850 亿骤减至上周三成左右,而银行机构的现金备付需求也将逐日放大,本周市场的整体流动性或重返偏紧态势。

距 2010 年国庆长假只剩半个月,新股、新债发行似乎开始了节前“冲刺”。从目前的发行计划

来看,本周 A 股市场将有汇川技术等 3 只创业板新股(周一)、江海股份等 3 只中小板新股(周三)以及周二的大盘股“宁波港”要开始申购。

同时,本周债券市场发行也将面临大扩容,总量约为上周的两倍。除了不少于 480 亿元的记账式国债、150 亿元农发债,以及合计 550 亿元的中国联通、中国中冶、中国石化、中国铁路建设债券等信用品种发行外,财政部今日还将面

向社会公开发行今年第四期 400 亿元凭证式国债。

在资金需求大增的同时,本周公开市场到期资金却大幅低于上周水平,这也在较大程度上制约了央行投放流动性的空间。央行数据显示,本周公开市场到期资金为 850 亿元,约为上周 2740 亿元规模的三成左右。业内人士指出,即使依照 9 月初那一周时大幅缩量的央票发行节奏,本周可供投放的流动性也将十分有限。

山东证监局创新监管成效显著

在“百日行动”中,对 6 家公司发出监管通报,对 2 家公司立案稽查

证券时报记者 卢 青

本报讯 为促进山东辖区上市公司提高规范运作水平,集中解决存在的突出问题,山东证监局自 3 月下旬起在辖区实施了上市公司监管“百日行动”。据了解,“百日行动”已基本结束,在这次行动中,山东证监局在监管模式、监管体系、监管方法及监管执法等方面进行了全方位创新,取得了显著成效。

据悉,“百日行动”过程中,山东证监局共开展现场检查 30 家次,占辖区上市公司的 29.7%,现场检查的频次、广度和深度均是前所未有的。

在此次行动中,山东证监局探索建立了岗位责任制。现场检查过程

中,该局综合采取了突击检查、利用检查软件、扩大检查范围等多种检查手段,大大拓宽了检查的广度和深度。同时,山东证监局为深化协作监管机制,发挥综合监管的合力效应,还与山东省金融办签署了《上市公司监管合作备忘录》。针对现场检查中发现的问题,山东证监局共约见公司相关人员谈话 50 余人次,对 6 家公司(或其高管人员)进行辖区内监管通报,对 2 家公司进行非正式调查,对 2 家公司立案稽查。

山东证监局还深入探索上市公司监管规律,逐步实现了由监管责任人制向岗位责任制转变,由事后监管为主向事前教育防范、事中检查督

变,由独立监管向协作监管转变,初步构建了立体的风险防控体系,积极应对和化解了部分公司出现的风险。山东证监局要求违法违规公司重新接受辅导、利用检查软件进行现场检查、创办《上市公司监管信息快递》等做法在全国上市公司监管工作中居于首创。

在此次行动中,山东证监局一直保持了高压监管态势。对于存在问题的公司,均在第一时间采取监管措施,对于侵占上市公司利益、内幕交易、虚假信息披露等重大违法违规行为,严厉打击,决不姑息迁就。活动期间,山东证监局督促辖区 3 家上市公司追究了董事长、财务负责人、董秘等高管人员的责任,其中 2 家公司更

换了董事长,3 家公司都更换了董秘和财务负责人;对 2 家发生资金占用行为的公司在最短时间内启动了立案稽查程序;责令 2 家存在严重违法违规的公司重新接受保荐机构的辅导和培训,辅导结束时山东证监局将对这 2 家公司进行检查验收。

在山东证监局进行的 30 家次的现场检查中,对高风险、次高风险公司共检查了 11 家次,占辖区所有次高风险以上风险公司的 68.75%。经过此次“百日行动”,辖区上市公司对公司治理重要性的认识进一步提高,改变了将公司治理视为“软指标”的观念,逐步实现了由被动完成监管部门要求到主动改善和提升公司治理水平的转变。

掘金结构性牛市 海通资管业务欲当“长跑冠军”

韦小敏

尽管目前券商资产管理业务可统计的集合理财产品总规模仅约 1200 亿元,但凭借操作灵活、投资范围多元化和风格稳健,券商集合理财产品在震荡市中备受投资者追捧,早已成为理财市场不可忽视的一抹靓丽风景。海通证券作为传统强势券商,旗下的资产管理业务近期也突破瓶颈,积极向“长跑冠军”的目标挺进。

数据显示,2010 年 5 月 20 日以来共成立了 15 只券商集合理财产品,截至 2010 年 8 月 31 日,“海通新兴成长”在大集合产品中以 5.26% 的收益排名第一。同时,在 2680 点到 2319 点的下跌过程中,“海通新兴成长”有效避免了下行风险,净值一直维持在面值附近。而截至 2010 年 9 月 10 日,与成立日相比指数几乎原地踏步,“海通新兴成长”的净值达到了 1.0707 元。WIND 数据显示,上半年券商集合理财产品的平均业绩,不仅明显跑赢了上证指数,还跑赢股票型基金和混合型基金的平均增长率。

稳健+进取 双拳出击

对于近期突出的业绩表现,“海通新兴成长”投资经理钱伟华称,品种选择和仓位控制是关键,“海通新兴成长”致力于挖掘并投资成长股,寻找能够有效规避和穿越周期的品种。“海通新兴成长”一方面移植了海通资管传统的稳健风格,另一方面也在强调其积极进取的特点。钱伟华说,

首先,“海通新兴成长”前期重点配置医药、新型消费、新材料和新能源等成长型品种。这些品种在最近被市场广泛认同,风险调整后的收益比较可观。在投资范围上,更倾向于中小市值的股票。目前

的市场热点和“海通新兴成长”所配置的品种之间存在一定的交集。其次,该产品主要根据四个主要标准筛选和跟踪投资品种:小公司、大行业、高壁垒、管理好。估值是恒定不变的标尺,随着时间推移,如果“海通新兴成长”持仓中的股票偏离价值中枢过多,投资团队也将积极调整以规避风险。

钱伟华强调,投资的目的是为了保值增值,投资经理需要有强烈的风控意识,严格的止损原则,没有浮盈时拒绝激进,因为急功近利是滋生错误的温床。

苦练内功 追求绝对收益

据悉,海通证券的资产管理业务此前一直以投资风格稳健见长,该公司旗下的“海通金中金”、“海通季季红”业绩长期表现良好。由钱伟华担任投资经理、于 2008 年发行的 FOF 产品“海通金中金”经历了股市的牛熊转换,但在所有开放期中净值一直维持在 1 元以上,保证了投资者的利益。“海通季季红”作为债券型产品同样凭借其稳定的收益,多次给投资者分红,为客户保值增值。

海通证券资产管理部总经理卢文伟介绍,在目前理财产品同质化竞争比较明显的状况下,海通资管的目标是做最优秀的阳光私募产品,做出海通资管的特色。他认为,投资的本质在于获取绝对收益,在风格取舍方面,海通资管的最核心原则就是追求绝对收益、盯住基准和低风险度,在经历牛熊周期的考验后脱颖而出,力争成为长跑冠军。

针对已明确的目标,卢文伟表示,目前海通资管已经形成了完善的投研一体化工作体系,扎实做好买方研究,分工和职责明确。在研究方面,着重强

调精细化运作。通过建立“必要研究要素”模型,系统有效的“内部大小路演”,内部挖掘和外部研究互动,把每个研究员和投资经理都纳入到行业和个股研究探讨中,并推动深入的基本面分析和挖掘,形成快速高效的信息分析能力以应对市场变化和热点。这为集合理财、定向理财等产品的投资管理提供了强有力的支持,对投资业绩的提升产生了积极有效的影响。

深耕细作 掘金结构性牛市

通胀?加息?牛市?熊市?市场迷雾重重。钱伟华认为,目前市场预期 8 月份的 CPI 数据在 3.3~3.5% 左右,通胀的形势相对严峻。但目前经济成长质量和速度还无法承受加息之重,全面加息在下半年仍将是大概率事件。对于“海通新兴成长”的后期操作,钱伟华表示,将遵循传统的核心加卫星配置,对核心配置耐心持有为主,时间将是价值的朋友;对整体组合将不断“拔去杂草栽上鲜花”进行优化。

“目前重点持有的品种是经过推敲且有明确的成长空间,基本不做太多调整,如医药和商贸零售行业中的龙头公司。卫星配置则将更多的关注和理解市场的投资逻辑。除了对基本面的深入分析和挖掘之外,市场参与者的投资逻辑也部分决定了股价中短期的高估和低估。主要依靠挖掘市场忽略的品种,以获取绝对收益。”钱伟华解释。

钱伟华认为,剔除银行股,市场已呈现明显的结构性牛市。股市的资产配置功能会成就一部分优秀的有准备的上市公司,同时成就一部分有准备有风险承受力的机构投资者。参与这类股票的投资,

能否成功取决于几个因素:资金量、信息获取能力、对投资逻辑的理解能力和交易策略。上市公司股价波动具有均值回归的特性,如果一个概念可给股价带来剧烈波动的可能性,那无疑为机构投资者创造了良好的获利空间。

另外,对于已备受争议的创业板、中小板估值泡沫,钱伟华则表示,除了一些基本面较好且管理不错的公司外,很多股票都有炒作概念的成分。从控制风险的角度,“海通新兴成长”对炒作概念型的公司以规避为主。

但钱伟华也指出,放在大的背景来看,“估值过高”有其深刻的宏观原因。经济转型成为共识、宏观调控压缩了地产吸纳资金的空间、银行股被坏账阴影所累,巨量的存量资金流必然需要寻找保值增值的出路。邮票、钱币、黄金、玉石翡翠、绿豆等,有和保值功能沾边且可以容纳资金的品种,在过去的六个月中,都创了新高。就股票市场而言,去年的天量流动性释放导致今年持续的流动性回收,大市值股票表现呆滞,除了基本面方面的隐忧之外,还存在场内资金的结构性取舍的因素。与 2002~2004 年似曾相识的是,在企业整体盈利还有明显增长的情况下,流动性约束下仍会有结构性的股票上涨行情。但凡能够提供经济发展动力的新技术、新机遇都不会被投资者错过。对新能源新概念的投资或炒作,和股权投资有诸多相似之处。换一个角度看,最终,也将成就一批优秀的上市公司。这些公司有技术、有思路也有市场,资本市场为其提供资金,不需太久,这些企业就会脱颖而出。这些公司是机构投资者应悉心挖掘的目标。(企业形象)

深圳证监局贯彻学习 胡锦涛总书记讲话精神

本报讯 深圳证监局近日召开全局干部职工大会,会议传达胡锦涛总书记在深圳经济特区建立 30 周年庆祝大会上的重要讲话精神。深圳证监局局长张云东表示,证监局全体干部职工一定要刻苦学习,有所作为,为中国资本市场的监管事业贡献自己的力量。

张云东指出,胡锦涛总书记的重要讲话充分肯定了深圳经济特区发展取得的伟大成就,并对新时期办好经济特区提出了进一步要求,为深圳在新的历史起点上进一步推动改革开放和科学发展指明了方向。

张云东表示,改革开放三十年给深圳留下了巨大的财富和遗产,一是深圳的资本市场,深圳证券交易所以及证券期货经营机构对深圳的金融业乃至整个深圳产业的发展都有非常大的积极意义;二是深圳出现了一大批从无到有、从小到大而且源源不断、层出不穷的明星民族品牌企业,如招商银行、中国平安、中信证券、中集集团、华为、中兴通讯、比亚迪、腾讯、万科、华侨城等等。更难能可贵的是,很多新的优秀民族品牌企业还在深圳源源不断地涌现。

(游芸芸)

财政部今起发行 400 亿元凭证式国债

本报讯 财政部公告,今日起至 9 月 27 日将向社会公开发行 2010 年凭证式(四期)国债。本期国债发行总额 400 亿元,其中 1 年期 200 亿元,票面年利率 2.60%;3 年期 200 亿元,票面年利率 3.73%。

该期国债为记名国债,以填制“凭证式国债收款凭证”的方式按面值发行,可以挂失,可以质押贷款,但不能更名,不能流通转让。该期国债从购买之日起开始计息,到期一次还本付息,不计复利,逾期兑付不加息。

(朱凯)

近期大蒜 价格高位持稳

据新华社电 据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测,与前一相比,9 月 12 日,猪肉、禽蛋价格以涨为主;蔬菜、食用油、水产品、牛羊肉价格略有波动;水果价格以降为主;成品粮、奶类价格稳定。

监测数据显示,大幅上涨的大蒜价格 8 月下旬以来涨速明显减缓,现高位持稳态势。目前大部分新蒜已入库完毕,大蒜市场流通量渐趋稳定,近期价格应以稳中微涨为主。