

优势互补 灵活配置 保障安全

——东方证券总裁助理贺若先谈“东方红1号”

□记者 朱茵

近日,东方证券开发的“东方红1号集合资产管理计划”发行申请正式获得中国证监会批准,并将于近期开始在东方证券所属营业部和中国农业银行指定营业网点正式发售。作为业内经营稳健、历年业绩和资产质量名列前茅的券商,东方证券推出的第一只理财产品引起了投资者的极大关注。为此,记者走访了东方证券股份有限公司总裁助理贺若先博士。

贺博士详细介绍说,“东方红1号集合资产管理计划”是一只兼顾安全和收益的专家理财产品,其产品设计宗旨是全心全意为投资者谋

取回报,最大限度地保护投资人的资金安全。具有四大优势:

第一、风险由管理人先行承担,保护投资者本金安全。东方证券作为管理人以自有资金参与计划的10%并承担有限责任,而且在集合计划存续期内不得退出,当到期计划发生亏损时,由管理人自有资金认购部分先承担损失。即使当计划资产受市场风险影响跌10%时,投资者本金仍不受影响。这充分体现了东方证券的实力与自信,从2004年该公司的经营业绩来看,在上证指数下跌15.4%的情况下,东方证券的证券投资仍获得了近20%的回报,在业内名列第一,受托管理的上海社保基金投资也获得

了良好回报。

第二、收益投资者优先享有。东方证券承诺,如果年投资收益小于或等于2.25%时,管理人不得提取业绩报酬;只有当年投资收益大于2.25%的基本收益时,管理人才能计提业绩报酬;从而使管理人与客户结成紧密的利益共同体,共享更高收益,真正做到为投资者理财服务。

第三、免收管理费。据悉,该计划还有一个与众不同的地方就是免收管理费,这是到目前为止唯一承诺无条件免收管理费的理财产品。贺若先表示,东方证券这样做并不是不要回报,而是体现了公司长期以来形成的“客

户优先”的理念,也充分体现了东方证券保护投资者利益的决心。

第四、享有机构投资资格。该计划具有新股询价申购资格,能够参与新股询价申购和网下配售;还可以投资各种债券、银行间市场产品、逆回购等普通投资者无法投资的金融工具。

贺若先介绍说,“东方红1号”是一个混合安全型的集合资产管理计划。管理人本着优势互补的原则,灵活配置现金、货币市场基金和国债、企业债券等固定收益类资产以及优质股票等资产。因此该计划既不同于股票型基金,也不同于指数型基金,更不同于固定收益型基金

(如货币市场基金)。该计划的优势互补策略,可以根据市场机会,投资于上述各种投资对象,在投资的品种和数量上有较大的灵活性;同时,该计划将最大限度地地为投资人获取收益提供安全保障。

“东方红1号”的托管人和营销推广机构是中国农业银行,也是首只券商与四大国有商业银行之一形成紧密合作在全国推广发售的集合资产管理产品。贺博士说,“我们相信,本计划的成功发售必将谱写券商与银行合作的新篇章,也将使集合资产管理计划这一全新的理财产品得到更多的认同,受到更广泛的欢迎。”



□中国人保资产管理公司基金首席分析师 黄明

近期市场关注的焦点都集中在股权分置问题上,并形成了两种有代表性的观点:一是把股权分置当成A股市场的“万恶之源”;二是认为股权分置无关紧要,不会对A股市场的投资价值产生影响。我认为,上述观点都有失偏颇,容易误导投资者,影响决策判断,有必要深入讨论。

众所周知,中国选择了一条渐进式的市场化改革道路。在资本市场发展初期,为了维护国有经济的主导地位,避免对国有银行体制造成冲击,国有部门为保障控制权而放弃暂时的流通股,是一种特定历史条件下的最优制度安排,股权分置有其存在的合理性。

股权分置符合渐进式经济体制改革的逻辑,不应过分夸大其负面效应,不能把上市公司所有的行为过失都归咎于股权分置。比如,上市公司质量问题主要是股票计划发行体制造成的,公司治理结构不健全主要是“内部人控制”和外部监管不力造成的,与股权分置没有必然的联系。如果不能完善国有资本委托——代理机制,依法严厉监管,即使实现了全流通,上市公司的经营行为恐怕也难以规范。

同时应该看到,股权分置确实是一个制度缺陷,一个不容忽视的问题。由于非流通股股东无法分享二级市场的资本利得,不重视股价的表现,也不乐于分红派息,在非流通股发行的条件下,必然导致上市公司的过度融资行为,使流通股股东不堪重负。据统计,2001~2003年,在A股市场有现金分红的公司所占比重平均只有44.5%,如果不是再融资对分红有要求,估计这一比重还会降低;现金股息率年平均只有1.05%,不及同期银行存款利率;1990~2004年,上市公司累计融资额为8450亿元,累计税前现金分红964亿元,前者为后者的8.77倍。这无疑会影响A股市场的投资价值和投资者的信心。

股权分置已成为A股市场进一步发展的障碍,但制度变迁能否实现要取决于制度供求关系的变化。股权分置作为政府主导下的一项制度安排,国有部门维持该制度的收益与成本将决定制度变迁的方向。实证分析表明,2001年之前,计划发行体制下的发行人选择机制和定价机制人为制造了租金,其中,绝大部分通过股票发行的高溢价转移给了上市公司及国有部门,使上市公司迅速完成了原始资本的积累,但国有部门依托股权分置的收益要大于成本。但是,随着股票发行从审批制转变为核准制,租金效应发生递减和扩散到非国有部门,A股市场开始理性回归,市场融资功能日益衰竭,资源误配置的外部负效应显现,政府维持该制度的边际成本已远远大于边际收益,制度改革的时机趋于成熟。

我认为,只有以市场手段来纠正因计划手段造成的不规范的股权结构,重视流通股和非流通股的利益平衡,建立全流通试点的激励约束机制,股权分置试点才会有好的效果。首先,要“视女先嫁”,选择优质企业进行股权分置试点,不宜扩大化。要制定上市公司股权分置试点资格管理办法,从公司治理、经营业绩、信息披露等方面进行考核,只有符合条件的上市公司,非流通股股东才能提出全流通试点申请,这等于赋予非流通股以流通股权,从而激励控股股东及管理层的切实经营好。

其次,要进一步完善《公司法》、《证券法》,严格依法治市,加强监管。建议由国务院统一协调,有关部门或地方政府执行监督,对那些严重损害流通股利益的上市公司,要求控股股东返还欠款、注入优质资产或其他方式予以补偿,控股股东无力履行义务的,要责成最终所有人继续履行义务,情节恶劣的要追究当事人的法律责任;要尽快建立投资者集体诉讼制度和代理投票机制,有关费用从证券投资者利益保护基金中列支,解决“搭便车”问题,对上市公司管理层形成强大的市场外部压力。

第三,要吸取股票计划发行体制的经验教训,重塑政府和上市公司信誉,增强市场信心。事实证明,我们长期实行的股票发行体制基本是失败的,它既不能保证筛选出合格的上市公司,又不能给股票发行以合理定价,还滋生寻租、腐败行为。股权分置试点应引入市场化发行及定价机制,避免行政决策,要给予流通股股东自由选择权和表决权,只有非流通股与流通股股东经过反复讨价还价确立的方案才是双赢的、合理的,实施阻力最小,并产生良好的示范效应。

“拟上市股”:馅饼还是陷阱

——证券中介圈钱坑害投资者调查

□记者 冯亦珍 俞丽虹

在中介人员巧舌如簧的游说之下,七旬老人顾惠珍几乎倾其所有,花费23.7万元买下了4种据说“一上市价格可以翻番”的“拟上市股”。但后来老人却发现股票上市遥遥无期,20多万元积蓄换来的很可能只是一堆废纸。

连日来,落入黑心中介圈钱“陷阱”的顾惠珍老人和其他许多上当受骗者四处奔走,想为自己的血汗钱讨个说法,但至今没有任何结果。

诱人的“拟上市股”

股市的持续低迷,使得不少投资者急于寻找新的投资方向,而一些所谓的“投资咨询公司”瞅准了其中的赚钱机会。

不久前,79岁的胡志芳老人接到赢邦投资咨询公司的电话,邀其前往上海市中心淮海路的一幢高级写字楼参加免费讲座。出于好奇,老人决定去听一听。讲座现场,演讲者介绍了一种即将于近期上市的“北京恒升股票”。据称,就像人们所熟悉的“原始股”,这种“拟上市股”一上市,价格可以翻番。换句话说,投资者稳赚不赔。

演讲者所描绘的丰厚、稳定回报,不禁让参加讲座的听众怦然心动。于是,包括胡志芳老人在内,先后有100多人以每股3.98元的价格买下这种“北京恒升股票”,少则1万股,多的数万股。投资者们说,这家证券中介开在高档写字楼里,看起来颇有实力,而且发票、协议样样俱全,应该没问题。

可是没过多久,这些投资者纷纷收到转让人——北京恒升公司的信函。信称,中介赢邦公司擅自将股票的转让价格从每股1.36元提高到每股3.98元,因此转让方对相关交易不予认可。这下子,100多位掏钱买下这种“拟上市股”的投资者遭了殃:转让方拒绝办理相关过户手续,中介公司找出种种借口不肯退还款项,当初所谓“股票一上市,价格可以翻番”的承诺更是成为泡影。

黑心中介的圈钱把戏

据调查,证券中介将上市公司的非流通股,或非上市公司的内部股、法人股等,挂上“拟上市股”的招牌,以“一级半市场”的名义进行股权民间转让——这种违法违规的交易行为,正在成为一些黑心中介的圈钱把戏。

迅峰律师事务所甄涛律师说,所谓的“一级半市场”,是指民间买卖非上市股份公司的股权或股权证。由于近年来一些股份制公司没有合法的股权转让场所,就偷用采用违法、违规的交易方式,“一级半市场”也由此产生。

许多证券中介恰恰利用部分投资者认为“一级半市场”可能蕴藏赚钱机会的心态,不惜采用欺骗、误导等手法进行推介、销售,从中非法牟利。一些人甚至未经工商部门注册登记,或者是登记后擅自超越经营范围,打着产权经纪公司、投资咨询公司、投资理财公司的幌子,向自然人兜售所谓的“拟上市股”。

曾接受投资者咨询、并对非上市股交易情况进行调查的天铭律师事务所律师陈荣分析说,当前非上市股份公司股权交易问题颇多,例如基本信息不真实,对公司规模、经营状况、财务数据等作虚假陈述或是“过度包装”;公开承诺子虚乌有或者不确定的上市时间,谎称公司已经进入“包装期”、“辅导期”;中介机构非法设立经营地点,或超越经营范围进行股权推介;以“代客理财”、“投资咨询”的名义,通过股权交易进行非法融资。

而在此类非正规交易中,股权信托的风险极大。一些证券中介想方设法规避公司法和证券法的有关规定,随意抬高股权转让价格,严重侵害股票持有者的利益。

谁来保护我们的血汗钱

记者采访发现,被黑心中介骗走血汗钱的大多是中老年人,文化低、收入少,上当之后境遇悲惨。

顾惠珍老人花费23.7万元买下华博股份、青岛国人、视得安股份、蓝津股份等4种“拟上

景顺长城恒丰债券基金将分红

□记者 易非 深圳报道

据悉,景顺长城景系列开放式基金下设立的景顺长城恒丰债券基金截至2005年4月5日可分配收益为2557683.54元人民币,基金份额净值为1.0337元,该基金决定进行自2005年10月该基金合同生效后的首次收益分配。

基金管理人将以截至2005年4月5日的可分配收益为基准,向景顺长城恒丰债券基金份额持有人进行收益分配,按每10份基金份额派发现金红利0.20元。分红权益登记日、除息日为4月12日,红利发放日为4月13日。

深圳今年拟推5家中小企业上市

□记者 李宇 深圳报道

记者日前获悉,深圳市今年将加快中小企业的上市步伐,争取在年底前完成5家企业境内外上市,并确定100家以上基本具备条件的优质企业进入上市推荐培育期,夯实上市后后备资源。

深圳市上市培育工程领导小组有关人士介绍,这5家企业目前不方便透露,但该市有关部门正研究制订支持中小企业改制上市的政策,并决定对已完成或正处于辅导期的企业,以及已上报材料计划境外上市的企业,建立快速通道机制,为企业上市提供

贴身服务,及时研究解决困难,争取实现预定目标。

此外,深圳市还将大力整合各种培训资源,构建中小企业改制上市培训体系,今年计划重点及培训2000家企业,专题培训300家企业,重点考察150家企业。

据了解,深圳市政府去年启动了“中小企业上市培育工程”,决定三年内每年组织2000家以上企业进入普及培训期,100家以上企业进入推荐培育期,10家以上企业进入辅导培育期。数据显示,目前中小企业板中深圳公司仅1家,而注册资本在2000万元~9000万元的深圳股份有限公司近200家,上市资源大有潜力可挖。

华创证券原总助挪用4.9亿被判无期

□记者 何云江 贵州报道

贵州省高级人民法院日前对贵州华创证券经纪有限责任公司原总经理助理邹军挪用资金4.9亿元一案作出裁决,终审以挪用公款罪、受贿罪及贪污罪数罪并罚,判处被告人无期徒刑,剥夺政治权利终身;受贿的赃款人民币160万元依法没收,上缴国库,贪污的赃款98万元人民币及

2.43万美元追缴后发还所在公司,尚欠赃款继续追缴。

邹军现年37岁,原系贵州华创证券经纪有限责任公司总经理助理、董事、华创证券公司上海松江路营业部总经理。

法院经审理查明,1999年5月至2002年12月,邹军在担任华创证券上海松江路营业部总经理期间,利用职务之便,多次挪用巨额客户交易结算资金提供给自己或他人进行炒股,涉案金额逾4.9亿元人民币,到案发时尚有5100余万元不能退还。被告人邹军还向他人索取财物达160万元,用于个人炒股。他还利用职务上的便利,以付“返佣款”为名,先后从营业部财务及该部负责人保管的账外资金分40笔,提取现金共计人民币98万余元,并将这笔款占为己有用于炒股等方面。他还以“付营业部房租”为名制作假账,将2.43万美元公款描述进了自己的腰包。

长盛基金认为

二季度股市总趋势是寻底和筑底

□记者 易非 深圳报道

长盛基金管理公司在新近出炉的二季度策略报告中指出,在可能的外力突破前,今年二季度A股市场的总体运行趋势是寻底和筑底。如果按照市场的自然运行规律,二季度可望形成2005年的箱底,箱底在1050—1100一带;二季度市场也存在阶段性的反弹机会,契机在市场超跌和政策面变化的共振。

长盛基金指出,以市场化手段为标志的新一轮宏观紧缩在3月已经拉开帷幕,而二季度将采取加息等进一步的刚性紧缩政策看来是大势所趋,提高存款准备金率也是或有的选择。新一轮宏观调控所导致的对上市公司业绩增长的负面影响以及加息带来的A股市场价值中枢下移,将进一步加剧估值的剪刀差风险。众多上市公

司的利润也将受到高油价直接或间接的影响。

报告中同时强调说,解决股权分置的制度变革能否在市场倒逼下于二季度突破仍是迷雾重重。只有对流通股进行合理补偿的解决股权分置才能真正改变市场的估值水平,才能为解决制度缺陷提供可能。

基于上述判断,在出现可能的外力突破前,长盛基金表示,其总体投资策略是一级市场进攻、二级市场防御。二季度A股市场投资和行业配置的5个主题为:一级市场申购、大消费类行业细分行业龙头公司、独善其身的中上游瓶颈产业链、农业产业链和股权分置试点的A股。具体细分行业看好包括港口、机场、高速公路在内的交通运输基础设施、港口机械、啤酒装备与服务业务、化工新材料、化肥、中药、白酒和水电等。

巨田基金二季度策略报告提出

从自然和人文禀赋寻找投资标的

□记者 易非 深圳报道

巨田基金管理公司在二季度策略报告中指出,延续了约4年的弱市在2005年不会得到根本性改观,但最艰苦的日子确实已经过去。随着未来相关大盘股两地上市的尘埃落定,具备吸引力的市场投资机会将离我们越来越远。在这份报告中,巨田基金指出,未来股价结构调整会更趋激烈,二八乃至一九现象会继续演进并成为一种常态,多数估值并无吸引力的公司将踏上漫漫股价回归之路,一批具备核心竞争力强的公司股价则将会回归并被市场给予溢价。

在行业与个股选择上,巨田基金认为2005年将很难出现大面积的行业性投资机会。但是,行业属性与产业链的位置并不必然决定微观公司的盈利能力与投资价值,确实确实存在着一些具备独特核心竞争力的公

司,凭借自身优势能够游离于宏观调控与行业周期之外,或者将其消极影响降至最低。这种核心竞争力主要体现在两个方面,一是独特的自然禀赋而导致的独占,景区、矿藏、港口、机场、公路等是这方面的典型代表;二是人文禀赋,这种人文禀赋优势不取决于公司提供的产品类型,而是完全靠后天打拼创造出的独特的产品品牌、技术突破、公司治理结构以及营销模式等综合构筑的不可复制盈利模式,这种盈利模式将确保在扩张市场打击竞争对手的同时不影响自身毛利率,中药、白酒、乳制品、啤酒等易耗消费品乃至成长性商业银行都是这方面的典型代表。

巨田基金强调其并不认同所谓的政策垄断型公司的价值,这种价值是不确定和虚幻的,世界500强企业前十名中找不到任何一家靠政策垄断维持的企业。报告中指出,矫枉过正的少量周期性或半周期性公司也应纳入投资视野。

泰信天天收益一季度规模翻番

□记者 徐国杰

记者从泰信基金管理有限公司获悉,其旗下的泰信天天收益基金日前规模已超越70亿,相比2004年年报公布的31亿规模增长超过130%。

据悉,在2005年3月的Value货币市场基金排名中,泰信天天收益基金取得了不俗成绩,3个月及1年综合排名第一,风险系数

指标最低。

在证监会日前公布货币市场基金运作新规则后,有多只货币市场基金收益率出现了大幅波动,天天收益基金则保持了良好的稳定性。泰信投资总监宋耀鼎表示,前期该基金已经按照新规则的有关规定进行操作,因此没有受到新规出台的影响,由于投资小组准确地把握市场机会,在没有影响资产流动性的情况下取得了较好的业绩。

申万巴黎强化配置基金分红在即

□记者 徐国杰 上海报道

记者从申万巴黎基金管理公司获悉,该公司旗下的盛利强化配置基金将向基金持有人按每十份基金份额派发现金红利0.10元。

盛利强化配置混合型证券投资基金成立于2004年11月29日,运作时间不到半年,截至

2005年4月7日,该基金份额净值为1.0113元。

申万巴黎基金管理公司成立于2004年3月,该公司旗下两只基金的投资表现在同期、同规模基金中一直名列前茅。公司董事长姜国芳表示:分红作为回馈投资者的形式之一,可以提高投资者信心,增加基金的吸引力,申万巴黎此次分红及时地将实现的收益转化为基金持有人的实际收入。

中国平安 投资连结保险投资单位价格公告

(价格公告:2005-14)

本次评估日期:2005年4月7日

| 投资账户名称 | 买入价 | 卖出价 | 投资账户设立日 |
|----------|---------|---------|-------------|
| 稳健投资账户 | 1.2009元 | 1.1588元 | 2001年3月31日 |
| 平衡投资账户 | 1.1543元 | 1.1139元 | 2001年3月31日 |
| 进取投资账户 | 1.1216元 | 1.0824元 | 2001年3月31日 |
| 平安发展投资账户 | 1.3496元 | 1.2821元 | 2000年10月23日 |
| 保证收益投资账户 | 1.2072元 | 1.1468元 | 2001年4月30日 |
| 平安基金投资账户 | 1.1390元 | 1.0820元 | 2001年4月30日 |
| 平安价值增长账户 | 1.1086元 | 1.0531元 | 2003年9月4日 |

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

下次评估日期为2005年4月14日

说明:

1、平安团体退休金投资连结保险稳健投资账户、平衡投资账户、进取投资账户,供投保平安团体退休金投资连结保险的团体客户选择;平安世纪理财投资连结保险保证收益投资账户、平安发展投资账户、平安基金投资账户和平安价值增长账户,供投保平安世纪理财投资连结保险的客户选择。

2、本次投资单位价格仅反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩,并不代表未来的投资收益。客户可以通过我公司咨询电话95511,网址:http://www.pa18.com,当地分支机构咨询热线和客户服务部以及保险顾问查询相关的保单信息。

上市公司2004年度主要经济指标一览表(63)

制作:本报信息中心

| 代码 | 简称 | 每股收益(元) | | 每股净资产(元) | | 每股经营现金流量(元) | | 净资产收益率(%) | | 主营收入(万元) | | 净利润(万元) | | 分配预案 |
|--------|------|---------|-------|-----------|-----------|-------------|-------|-----------|--------|------------|------------|-----------|-----------|-------------|
| | | 2004年 | 2003年 | 2004年 | 2003年 | 2004年 | 2003年 | 2004年 | 2003年 | 2004年 | 2003年 | 2004年 | 2003年 | |
| 000066 | 长城电脑 | 0.71 | 0.23 | 3.36/3.36 | 2.75/2.74 | 0.04 | -0.17 | 21.15 | 8.51 | 182821.00 | 151439.17 | 32581.65 | 33783.77 | 10派3元(含税) |
| 000905 | 厦门港务 | 0.33 | 0.3 | 3.85/3.83 | 3.5/3.39 | 0.36 | 0.61 | 8.65 | 8.7 | 53861.98 | 41537.05 | 9821.44 | 8778.47 | 10派1.5元(含税) |
| 000813 | 天山纺织 | -0.49 | -0.56 | 0.75/0.73 | 1.24/1.19 | 0.12 | -0.02 | -65.51 | -45.45 | 33862.68 | 37916.01 | -17907.48 | -19907.07 | 不分配 |
| 000021 | 深科技A | 0.31 | 0.30 | 3.63/3.63 | 3.42/3.42 | 0.78 | 1.16 | 8.55 | 8.89 | 692128.70 | 785976.39 | 22765.40 | 23062.97 | 10派2.5元(含税) |
| 000063 | 中兴通讯 | 1.05 | 1.06 | 9.56/9.49 | 7.21/6.94 | 1.71 | 1.71 | 11 | 14.64 | 2269820.00 | 1603600.00 | 100890.00 | 99240.00 | 10派2.5元(含税) |

注:“扣除所得税利润”指扣除非经常性损益后的净利润。截至4月11日已有843家公司公布年报,其中深市308家,沪市535家。