

股票型基金“谋划”发行大潮

□记者 非非 深圳报道

春节过后,上证指数在短暂的“2·2行情”之后即连创新低,在这种情况下,基金发行多数倾向于选择货币市场基金,规避股票型基金。春节过后,除去跨春节期间发行的基金,到目前为止,共有11只基金发行,其中货币市场基金占到7只,且发行规模远远高于股票型基金。

但近期记者了解到,上证指数跌到1000点附近之后,基金公司开始谋划股票型基金发行。目前,市场上资产管理规模最大的南方基金管理公司的南方高增长基金已开始在全国发售,银华、巨田、招商等诸多基金管理公司也都有发行股票型基金的计划。

业内人士分析说,在市场低迷之时基金公司积极发行股票型基金,应该被视为一个值得注意的信号。这反映出机构投资者认可市场开始接近底部区域,同时表示其认为市场已出现一批有投资价值的股票。中信基金有关人士就向记者

者表示,近期市场正处在6年来的最低点,市场泡沫已得到基本释放,截止到5月20日,沪深300指数样本本的平均市盈率为14倍,整个A股市场的平均市盈率为13.96倍,同期标准普尔500、香港恒生指数以及日经225的平均市盈率分别为19.46、14.98和34.79倍,从中可以看出,目前我国A股市场整体估值水平已经接近甚至低于成熟水平,部分优势行业和公司的估值已具备了国际比价优势。南方高增长基金拟任基金经理吕一凡表示,目前证券市场相对低迷,这种较低的位置为长线投资者提供了良好的进场机会,并为高增长股票基金的发行创造了良好的时机。

业内人士认为,在这一背景下,股票型基金有可能再度酝酿发行潮,目前还只是刚刚开始。业内人士对此给予较高的期待,认为股票型基金发行再起高潮有望给A股市场继续提供弹药,有数字显示,1998至2004年,股票方向基金募集资金分别为100亿、405亿、55亿、241.26亿、480.63亿、401亿、1265亿。而今年以来,因为基金公司将发行重

点转向货币市场基金,同时股票型基金发行举步维艰,股票方向基金只募集119.20亿,可谓处于2001年以来最严重的发行困境。银河证券首席基金分析师胡立峰因此认为,中国基金业对A股市场的资金支持已经到了“弹尽粮绝”和“山穷水尽”的地步。有消息称,前一阶段,基金重仓股持续暴跌,原因众多,除了基金经理认为估值体系混乱,对前景不明确的股票仓位进行调整以外,另一个重要原因也是基金手中确实没有钱了,缺乏增量资金。所以选择流动性好的基金核心资产进行减仓。

虽然有人士指出,即将兴起的股票型基金发行潮究竟能吸引多少增量资金还有待观察,毕竟市场持续低迷,严重消耗了投资者对股市的信心。但是,这样的观点并未获普遍认同。市场人士认为,只要市场走稳或者转暖,一定能够吸引投资者对股市以及股票型基金的目光。而有关基金公司认为,从目前的情况来看,市场走稳将受股权分置的第二批试点公司素质高低及具体的方案,以及相关配套政策如取消红利税

等是否会出来的影响,而这些将有望向好的方向转变。长盛基金有关人士也表示,近期许多方面的迹象显示,市场中的积极信号在不断增多:平准基金正在筹划择机入市;管理层也随时可能出台包括取消红利税在内的各种利好;股权分置试点也在向积极方向迈进,三一重工修改股权分置方案进一步让利于流通股股东。

与此同时,有迹象显示,近期投资者已开始看好后市,这体现在过去投资业绩较好的基金出现了持续的净申购。

有关数据显示,2001年有16只股票基金发行,平均首发规模为15.07亿,2002年有20只股票基金发行,平均首发规模为24.77亿,2003年有25只股票基金发行,平均首发规模为16.06亿,2004年38只股票基金发行,平均首发规模为33亿,而2005年1月到现在,共有13只股票方向基金发行,平均首发规模为9.17亿,实际上远远低于四年来的平均水平。业内人士预测,如果市场情况转好,未来基金发行规模将有望大幅提高。

光大保德信确立企业年金战略

□记者 徐国杰 上海报道

光大保德信基金管理公司总经理汤臣日前表示,货币市场基金的快速发展已经显示出中国基金行业的巨大潜力,未来企业年金的全面启动预示着中国基金业将步入一个全新的发展阶段。他同时指出,货币市场基金、企业年金、社保基金等以固

定收益证券投资为核心的产品在中国的发展,将成为中国资本市场快速增长的主驱动器。

汤臣表示,之所以有此结论,是因为比较中美两国不同历史时期货币市场基金发展背景,存在很大的相似性。除了推动共同基金外,企业年金是光大保德信的又一战略重点。对此,公司市场总监宋宜宣称,公司

在共同基金和企业年金等业务领域进行了创新,并将未来公司在企业年金的业务角色,明确定位于基金公司所专业擅长的投资管理人。近期,公司已与一些业务合作伙伴就企业年金的投资运作进行了实战模拟运转,未来的新产品将诞生在客户需求认真的调查和详细论证基础上,确保符合市场的发展方向。

涨2.64%。中石化、宝钢股份收盘涨幅也都超过了1%,且成交量较前一交易日明显放大。有分析认为,虽然前期的持续下跌奠定了蓝筹股反弹的基础,但消息面的正面刺激作用也不可忽视。

“大中型企业积极解决股权分置显然是一个好消息,如果第二批试点个股中出现有代表性的蓝筹股,至少可以在一定阶段稳定市场预期”,富国基金投资总监陈继武对于大中型企业参与股权分置改革寄予了很高期望。他认为,目前市场最为欠缺的是信心,如果大盘股能够在第二批试点中出现,并且方案得到市场认同的话,无疑会使市场信心得到一定程度的恢复。对于蓝筹股的反弹走势能否延续,陈继武认为关键要看具体的试点方案。

解决股权分置 完善公司治理

(上接A01版)作为国务院国资委直属的大型国有企业,东方航空(600115)董事、董事会秘书罗祝平表示,公司董事会和管理层在对股权分置改革试点工作密切关注的同时,也在根据公司的实际情况着手研究适合自己的股权分置解决方案。由于国家政策对民航业有不同于其它行业的特殊规定,如强调外资不能超过49%等,对这些问题都应该加以考虑和研究。

长江电力有关负责人表示,公司已经关注到证监会与国资委关于股权分置试点意见中有关大中型公司要积极解决股权分置的内容,但

他否认了长江电力即将进行改革试点的有关传闻。他表示,大型国企股权分置改革所涉及的层面很复杂,公司正在对相关问题进行积极研究,但没有任何实质性进展,公司至今未与基金、中介机构、监管机构等就此问题进行协商,也未接到监管部门有关改革试点的相关通知。

二级市场:大盘股积极回迎

昨天开盘后,长江电力、中石化等指标股就对消息面做出了积极反应,早盘一度带领大盘强劲上攻。四大指标股中尤以长江电力的表现最为突出,其盘中最大涨幅达到3.82%,收盘上

□聚焦股权分置改革试点

清华同方高管走近小股东

□记者 钟华 北京报道

昨天下午,清华同方股份有限公司董事长荣泳霖、副董事长兼总裁陆致成、副总裁兼董秘孙岷来到西南证券北京营业部,与大约50位小股东面对面座谈股权分置改革方案。荣泳霖表示,同方的股权分置改革方案是一步到位,没有悬念,但投票结果是一大悬念,同方的业绩能否支持股价是另一大悬念。股权分置解决之后,就要看公司的发展了。荣泳霖号召股东们齐心协力,共同解决两大悬念,从根本上维护自己的权益。

西南证券是清华同方此次股权分置改革的保荐机构,在西南证券北京营业部有为数不少的清华同方小股东。座谈会特意安排在营业部的散户大厅举行,荣泳霖向小股东们介绍了方案形成的来龙去脉。而小股东们对股权分置改革也已相当熟悉,第一位投资者提出的问题就是希望陆致成总裁从公司的经营发展角度,来分析此次股权分置改革为什么能够成功。陆致成介绍了清华同方业务的调整,他以同方的智能卡业务为例,说明同方的业务增长是相当健康的。

调整各自标杆才有和谐试点

□杨扬

股权分置改革是我国资本市场的一项重要制度变革,功在长远。但由于本次试点既没有国际惯例,也没有中国特色的先例,因此,要求市场各利益群体对方案的“标杆(标准)”能有一个比较接近的统一认识,才能保证方案的顺利实施和试点成功。

目前,市场的分歧表面上看只是流通股股东和非流通股股东对试点方案的简单博弈,如果归类划分和分析,流通股股东所代表的是三个层面的背景和三大利益群体的需求:一是宏观层面,流通股股东代表的是中国证券市场自设立以来十几年,对此关注的社会各界对股权分置改革的较大希望和预期;二是微观方面,流通股股东代表的是曾看好试点上市公司并持有股票的广大投资者,在中国股市创下六年新低后,希望能够借此机遇“解套”并升值获利;三是中观方面,流通股股东代表的是证券市场其他相关利益群体的既得和预期利益。

另一方面,非流通股股东代表的也是三个层面的背景和三大利益群体的需求:一是宏观层面,非流通股股东肩负着中国证券市场改革试点的重任,“开弓没有回头箭”;二是中观方面,首批试点公司方案这个“标杆(标准)”,是否适用于往后的1000多家上市公司;三是微观方

面,非流通股股东只有在近三年不违规、有实力、有创新精神和有一定利益的情况下,才能够和愿意去“吃螃蟹”。

由此分析不难看出,包括流通股股东和非流通股股东在内的市场各方和各利益群体,只有逐步磨合和修正各自的“标杆(标准)”并进行“换位思考”,股权分置改革试点才有可能成功。

股权分置试点和改革方案创新,是一个复杂的系统工程,存在着包括管理层、试点上市公司、投资者都难以预料的“变数”,是一项需要多方专家参与论证和策划的系统工程。因此,若没有策划和设计好一整套试点方案及其配套措施,上市公司不应急于申报试点。另一方面,流通股股东也应该考虑到试点工程的系统性与复杂性,给管理层及试点公司以一定的时间与空间,以和谐的心态与方式加强各方之间的沟通。

首批股权分置改革试点上市公司的方案,在分类表决机制下的股东大会上通过与否,事关二级市场走势及其较大的涨跌波动,一旦某上市公司的试点方案未能获得通过,“博弈”双方是各退一步“海阔天空”还是两败俱伤,当事人心里都应调整好自己的标杆。(作者为中国证券业协会证券分析师委员会委员)

沪深港证交所主办 国际交易所聚首 发展中市场论坛今起举行

□记者 周沪 上海报道

由上证所、深交所和香港交易及结算所有限公司联合主办的世界交易所联合会发展中市场论坛今日起至6月3日在京举行。据悉,中国证监会主席尚福林和中国人民银行行长周小川将出席此次论坛并作主题发言。

本次论坛的主要议题包括金融市场与经济、证券市场的监管以及公司治理、证券市场基础设施建设、吸引海外机构投资者、期货与期权市场、中小企业股票市场、投资者教育等。世界交易所联合会主席、副主席、秘书长,伦敦、东京、香港等世界和亚洲主要交易所以及孟买、阿曼等发展中市场的高层管理者,以及上证所理事长耿亮、总经理朱从玖,深交所理事长陈东征、总经理张育军,香港交易所主席李业广等,将出席论坛并分别就上述议题发表演讲。

晶源电子下周一起登陆中小板

据深交所消息,唐山晶源裕丰电子股份有限公司2000万股人民币普通股股票将于6月6日起在该所上市交易。证券简称“晶源电子”,证券代码为“002049”。(李宇)



中国民生银行
CHINA MINSHENG BANKING CORP., LTD.

更长

即时收账不延长!

民生保理业务为您的企业即时收回账款, 加快资金周转, 优化财务结构, 实现更大的效益!

民生保理业务是专门为企业赊销而设计的金融产品, 包括提供贸易融资、信用风险担保、应收账款管理和商业资信调查等综合服务, 旨在彻底解决企业的应收账款问题, 让企业销售变得更轻松, 回款更安全、及时。



民生保理
MinSheng Factoring

地址: 北京市西城区复兴门内大街2号 邮编: 100031 联系电话: 010-58560666 服务电话: 95568 网址: WWW.CMBC.COM.CN

(上接A01版)

记者:什么样的公司能够成为第二批试点公司?

发言人:股权分置改革的目的在于健全资本市场运行机制,所有上市公司最终都要解决股权分置问题。为实现这一目标,第二批改革试点的公司选择要具有比较广泛的代表性。因此,我们在公司规模、行业分布、股权结构、经营状况等公司基本条件方面,没有作出限制性规定,原则上所有上市公司都具备成为试点公司的基础条件,包括存在某些特殊情况和历史遗留问题的公司,只要能够拿出合法合理、有利于市场稳定和发展的改革方案,都可以表达参加改革试点的意愿。但是,为了保障第二批试点规范有序地推进,正在被证监会立案稽查的公司,股票涉嫌内幕交易、市场操纵或股票交易存在其他异常情况的公司不得成为试点公司。

记者:第二批试点公司的改革方案是否还会复制首批试点公司的模式?

发言人:按照“统一组织、分散决策”的改革模式,改革试点期间仍须遵循《通知》确定的基本原则、程序和要求,这方面不会有原则性的调整。至于每家公司改革方案的具体模式,需要试点公司在改革实践中创造和发展。

总体上说,由于上市公司的情况千差万别,客观上存在适应各类公司不同情况的多种方案选择。首批试点公司的改革方案虽然对于后续试点公司具有重要的参考和借鉴意义,但并不意味着后续试点公司一定要复制已有模式。为了使改革方案更具有广泛的适用性和推广价值,我们鼓励在改革实践中进行多种方案模式的创新,只要上市公司和保荐机构提出的试点

试点公司要具有比较广泛的代表性

方案符合现行法律法规要求,有利于降低改革成本,维护市场稳定,并且能够得到交易所和登记结算公司业务规则和技术系统的支持,都可以付诸改革实践。

记者:试点公司的保荐机构需要具备哪些条件?

发言人:股权分置改革试点工作中的保荐机构,是上市公司改革方案设计的重要咨询机构,是非流通股股东与流通股股东进行沟通的协调机构,也是对公司章程改革相关事项承担尽职调查义务的中介机构,保荐机构的工作能力和质量对于改革成效至关重要。因此,证监会《关于做好第二批上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》规定,试点上市公司应当聘请内控完善、运作规范、保荐代表不少于三人的保荐机构。为方便上市公司进行选择,由证券业协会公布可选保荐机构名单。为使保荐机构客观公正地履行保荐职责,保荐机构与其保荐的试点上市公司及其主要股东之间,不得存在影响其公正履行保荐职责的关联关系,并需对可能出现的失职、背信和违法行为承担责任。

记者:第二批试点中,如何使公司改革方案的制定具备更加广泛的股东基础?

发言人:从首批试点公司的实践经验看,采取多种形式组织非流通股股东与流通股股东进行充分沟通,是市场化协商机制的具体体现,也是公司改革方案具备广泛股东基础的基本保障。由于从发布公告进行改革试点至董事会召

开前,是市场预期形成和价格发现的最重要阶段,也是避免方案不确定性影响投资者决策的最佳时机,我们要求试点上市公司在这一时段安排充分时间,通过投资者恳谈会、媒体说明会、网上路演、走访机构投资者、发放征求意见函等多种方式,组织非流通股股东与流通股股东进行充分沟通和协商,同时对外公布热线电话、传真及电子信箱,广泛征集流通股股东的意见,使改革方案的制定具有广泛的股东基础。上市公司董事会公布改革方案后,如果提案股东要求调整改革方案,须按《上市公司股东大会规范意见》有关规定办理。

记者:第二批试点如何体现证监会和国资委联合发布的《关于做好股权分置改革试点工作的意见》的要求?

发言人:证监会和国资委联合发布的《关于做好股权分置改革试点工作的意见》(以下简称《意见》)是整个试点阶段的综合性指导文件,不仅适用于第二批试点工作,也适用于首批试点工作。《意见》在落实国务院《若干意见》的整体框架下,进一步阐述了股权分置改革的重要意义,表明了监管机构推进股权分置改革的相关政策导向,指出了试点公司进行股权分置改革的目标和着眼点,强调了相关市场主体规范运作的责任和要求。《意见》的发布不仅有利于进一步统一认识、凝聚力量,继续做好股权分置改革试点工作,也为下一步出台相关政策、做出有针对性的工作安排指出了方向。

关于做好第二批上市公司股权分置改革试点工作有关问题的通知

证监发[2005]42号

各上市公司及其股东、保荐机构,上海、深圳证券交易所,中国证券登记结算公司:

根据《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》(证监发[2005]32号,以下简称《通知》)精神,首批四家上市公司改革试点工作正在平稳推进。为了增强试点公司的代表性和改革方案的适应性,进一步稳定市场预期,为全面解决股权分置问题积累经验,拟进行第二批改革试点工作。现就有关问题通知如下:一、试点上市公司及其股东、保荐机构及其他相关当事人应当严格按照《通知》规定的程序和要求进行股权分置改革试点。二、试点上市公司应当聘请内控完善、运作规范、保荐代表不少于三人的保荐机构保荐。保荐机构与其保荐的试点上市公司及其主要股东不得存在影响其公正履行保荐职责的关联关系。三、试点上市公司应当聘请律师事务所就公司股权分置改革发表法律意见。四、试点上市公司、公司非流通股股东、保荐机构及保荐代表人、律师事务所及其指定的

律师应当签订保密协议,明确约定在公司被确定为试点公司前协议各方不得泄露改革的相关事宜。

五、上市公司有下列情形之一的,不得作为第二批试点公司:

(一)因涉嫌违法违规正在被中国证监会立案稽查的;

(二)公司股票涉嫌内幕交易或市场操纵的;

(三)公司股票交易存在其他异常情况的。

六、保荐机构根据上市公司非流通股股东改革意向、在尽职调查的基础上,准备向中国证监会推荐第二批试点公司的相关材料。保荐机构推荐的推荐材料包括:保荐机构的保荐意见、保密协议,改革意向性方案,非流通股股东一致同意参加改革的协议。试点上市公司非流通股股份处置需经有关部门批准的,还需提交有关部门的意见。

保荐机构向中国证监会提交推荐材料的具体时间另行通知。

七、试点上市公司应当自公告进行改革试点之日起至董事会召开前安排充分时间,通过

投资者恳谈会、媒体说明会、网上路演、走访机构投资者、发放征求意见函等多种方式组织非流通股股东与流通股股东进行充分沟通和协商,同时对外公布热线电话、传真及电子信箱,广泛征集流通股股东的意见,使改革方案的制定具有广泛的股东基础。

八、试点上市公司股权分置改革说明书应当披露改革对公司治理与未来发展的影响、公司控股股东的关联人在公司董事会公告改革试点的前一日持有公司流通股股份的情况,以及前六个月内买卖公司流通股股份的情况。

九、保荐机构应当认真履行保荐职责,保证所指定的保荐代表人及其相关人员已勤勉尽责,对试点上市公司做好尽职调查和审慎核查工作。保荐机构提交的与保荐工作相关的披露文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,或者唆使、协助、参与利用试点进行内幕交易、市场操纵及其他证券欺诈行为的,中国证监会将保荐机构及保荐代表人从名单中去除,并依法追究法律责任。