

责任编辑:陈晓刚
电话:010-63070230

E-mail:xiaogangchen75@yahoo.com.cn

Visa步万事达后尘变身公司制 期待尽快成上市企业

本报记者 殷鹏 北京报道

Visa昨晚宣布重大重组计划,创建一个新的全球公司——Visa Inc.,并将尽快上市。至此,Visa与其老对手万事达都实现了由非盈利的会员制机构向公司制的转型。

根据重组计划的提案,Visa Inc.将通过Visa加拿大、Visa美国及Visa国际的一系列合并来实现。合并完成之后,这个全球公司将进行股票首次公开发行,并选择一个

主要的证券交易所上市。预计重组后的新公司大部分股权将被公开发售。

据了解,Visa与万事达曾经都是非盈利的会员制机构,这一组织形式在成立初期适应了其业务的发展,但是随着时间的推移,会员制的弊端不断显现。Visa希望通过此次重组,提高组织效率,解决在某些市场存在的一些法律诉讼的诉求,且扩大融资渠道以便加快公司的发展。

科威特石油界人士认为

冬季油价可能再度上涨

据科威特国家通讯社10日报道,科威特石油界人士预测,随着今年冬季的临近和国际市场对原油和原油制品需求的增长,目前回落的油价将会再次上涨。

科威特石油界人士认为,导致近来油价持续回落的原因是多重的,中东地区紧张局势的缓解使市场求购心理有所减弱。此外,石油消费方的原油库存量也在增长。

但科威特石油机构常务董事贾马尔·诺里认为,随着冬天对取暖用油需求的增长,以及对库存油料的消耗,国际市场原油每桶单价可望回升数美元,不过恢复到今夏每桶近80美元的高位不太可能。

结构性产品热舞国际资本市场 创新为吸引投资者主因

房东明

近来,随着内地银行陆续推出外汇理财产品以及基金管理公司推出外币保本型基金,内地机构和个人投资者对结构性产品越来越了解和重视。而在目前,结构性产品在国际市场特别是亚太地区的发展更是十分迅猛。

在全球经济活跃的各个角落,结构性产品的需求与供应日益增加。在香港,保本基金的规模由2000年的几乎为零增加至2004年底的70亿美元;在美国,截至2006年6月,美国证券交易所挂牌上市的结构性产品达382只;在欧洲,2002年结构性产品发行额就已达4000亿美元。另外至2005年底,全球场外交易结构性产品合约总值近285万亿美元,较2004年增长13%;全球股票衍生产品合约总值达5.6万亿美元,年增长率近34%。以与指数和基金挂钩保本产品为代表的结构性零售产品在全球主要资本市场更取得了长足发展。据不完全统计,2005年亚洲地区公开与私募的结构性产品累计发行金额已达1200亿美元。若将权证类产品及场外交易的期权及掉期产品也计算在内,结构性产品的市场就更为庞大。由于结构性产品,尤其是私募的产品,具有“量身定做”的特性,它已日益成为个人投资者和金融机构在考虑投资产品时不可缺少的选择之一。

特别值得一提的是,结构性产品的创新是吸引投资者的重要原因。如何实现产品设计的创新一直是结构性产品领域备受关注的热点。目前,纷繁多样的创新方法可被归结为两类:一类是对产品回报公式的创新,另一类是对产品所连结资产标的及策略的创新。

在对产品回报公式的创新方面,国际市场的设计主题不断演变。例如,2004年前的主题为目标赎回,2005至2006年的主题则更强调区间计息支付。拥有创新回报支付的产品日益复杂,但投资者一般更容易接受对已熟

科威特前石油大臣哈木德·努古巴表示,每桶原油在20至30美元之间的低价时代已经一去不返。全球经济的发展使得对石油的需求不断增长,而目前依然没有可以完全取代石油的能力出现。所以,即使油价持续跌落,也很难打破每桶50美元关口。

科威特驻石油输出国组织(欧佩克)代表纳瓦勒说,目前欧佩克各成员国的石油部长正在联络和磋商,以采取进一步措施,遏制油价继续下跌。磋商的结果也许就是减产,从而对国际油价产生影响。(安江 林 1)

悉产品的微小改动,因此产品创新与易于理解之间必须存在平衡。

另一方面,客户越来越关注产品标的的选择。2004年的焦点是与对冲基金挂钩的产品,而目前与商品相关的投资却非常受欢迎。同时,基于主题的结构性产品例如生物燃料、铀、钢材、木材和人口统计等也日渐流行。

结构性产品可广义地定义为一种为投资者提供已预设回报计算公式的金融投资工具。一般而言,结构性产品可由债券和期权等投资工具组合而成,投资形式包括结构性存款、结构性债券、票据、基金、场外交易掉期或期权、保单等。根据各国的法律及监管框架,结构性产品的发行人可以是投资银行、商业银行、基金管理公司或其他金融机构。但由于结构性产品的风险管理所需要的特殊技能,绝大部分的产品的最终设计和风险管理主要是投资银行的金融衍生部门。在全球范围内,有大约20~30家投资银行活跃于结构性产品业务。例如,2006年在美国证券交易所挂牌上市的结构性产品共有25家投资银行参与发行;迄今为止,在香港已有近20家投资银行参与了结构性零售票据的公开发行。各国际金融杂志如《风险》(Risk)、《亚洲货币》(Asiamoney)、《衍生产品周刊》(Derivatives Week)都会定期对各发行人进行评选并对用户做问卷调查。

由于结构性产品的灵活性和兼容性,市场对如何将其分类一直没有统一的标准,通常最简单的方式是按照所连结的资产进行分类,例如:与利率挂钩产品、与股票挂钩产品、与基金挂钩产品、与商品挂钩产品等。但这种分类并非从投资者的角度出发,因此造成投资者在选择产品时往往仍无所适从。最适当的分类方法应从客户对投资产品的回报期望与风险承受能力入手。据此,结构性产品可分为以下几大类:保本类、优化组合类、绩效表现类及杠杆类。(作者为瑞士银行香港分行风险管理产品销售部执行董事)

欧元区经济增长强劲

本报记者 李豫川 北京报道

欧洲中央银行行长特里谢10日在欧洲议会发表讲话时表示,如果欧元区经济增长持续,他不排除今后升息的可能。

特里谢昨天还表示,油价下跌导致欧元区的产出和内需均超过了欧洲央行此前的预计,如果油价今后持续低迷,经济增速加快就有可能使通胀压力增大,他特别强调,在这种情况下,进一步采取紧缩性的货币政策就成为了必须的选择。

特里谢的这一最新表态并没有使多数分析师感到惊讶。上周道琼斯通讯社调查的53位经济学家中,有43位认

国际

特里谢不排除再加息可能

为,到今年年底,欧元区基准利率将会被再度上调,达到3.5%。就在上周四(10月5日)欧洲央行刚刚做出了加息25个基点的决定,使其基准利率达到3%。

欧洲央行自2005年12月开始紧缩货币政策以来,欧元区利率现处于2002年11月以来的最高水平。不过,特里谢曾表示,欧洲央行关键利率依然处于低水平,并表示欧洲央行的货币政策将继续保持“适应性”,以确保欧元区物价能够在中长期内保持稳定。

由于今年以来,欧洲央行一直表态避免连续加息,市场一度也认同这样的判断——在12月前欧元区将不会再次加息。但最新的经济数据显示,欧元区

的经济复苏明显加快。欧盟统计局昨日确认,受到投资和家庭需求带动,欧元区第二季度GDP较上一季度增长0.9%,为六年来最高水准。统计局还上修了第一季度和第二季度经济增长率,分别至2.2%和2.7%。欧盟执委会同一天则表示,4~6月当季欧元区经济增长强劲。不过欧元区在今年下半年和2007年初的经济增长将会慢于先前预估。

分析人士指出,欧洲央行有关物价稳定的目標是使通货膨胀率维持在接近但低于2%的水平。初步预测显示,欧元区9月份消费者价格指数(CPI)较上年同期增幅放缓至1.8%,为2005年1月以来首次低于欧洲央行设定的目标。

道指再创新高

由于投资者对美国公司开始陆续发布的第三季度财务报告普遍持乐观预期,10日纽约股市道琼斯指数终盘上涨9.36点,收于11867.17点,再次刷新历史新高纪录。

当天,标准普尔500种股票指数上涨2.76点,收于1353.42点;纳斯达克综合指数上涨3.66点,收于2315.43点。

美国铝公司在当天闭市后发表财务报告,拉开了本次财报季的帷幕。第三季度里,该公司利润大增85%,达到5.37亿美元。

股市在财报季之初就表现得如此强劲,出乎了很多分析人士的预料。他们表示,通常来讲,市场在财报陆续公布初始阶段会表现比较平稳,投资者需要获取足够的数据来对经济形势进行衡量并作出投资决策。(据新华社)

日股小幅下跌

因受朝鲜将进行二度核试验的疑虑影响,日股昨日小幅下跌,日经225指数终盘下跌76.68点至16400.57点,跌幅为0.47%。当日东证所主板成交量创下近一周来最高水平19亿股,下跌与上升股票的比率为8比1。

汽车类因日元汇率疲弱而受惠,本田汽车股价上涨2%、丰田汽车则涨0.9%。消费金融股昨日普遍下跌,其中Aiful股价大跌8.1%,武富士也下跌5.8%。前期上涨的个股也遭遇投资者的获利了结,其中上一交易日创出五个月新高的东京电气股价下跌2.3%。与此同时,小型个股均表现不佳,当日的日本新兴企业市场指数下跌了4.64%。市场人士认为,受活力门事件的后续效应影响,投资者仍忧虑小型股财报的可信度,随着地缘政治风险上升,投资者宁愿选择具有全球网络且可分散投资风险的大型企业个股。

昨日,日立公司还公布了将收购汽车电子用品企业Clarion的消息,日立股价终盘下跌0.1%,Clarion股价则飙升33%。(陈静)

CBOT提高棉花小麦保证金

本报记者 王超

芝加哥期货交易所(CBOT)昨日宣布,提高棉花和小麦期货合约保证金水平。宣

对冲基金态度有所松动

纳斯达克有望增持伦交所股权

本报记者 陈晓刚

“如果纳斯达克的出价比(伦交所股票)现价有5%~10%的溢价——比如说1305便士,就会引起我的注意。”据外电最新报道,一位不愿意透露姓名的持有伦交所股票的对冲基金经理日前作出了上述表态。

这表明已持有伦交所25.3%的股份的美国纳斯达克股票市场公司可能无须再大幅提高出价,就可以进一步增持伦交所股权,并最终收购伦交所。伦交所股价本周二收盘价格为1240便士,若按10%的溢价计算,将为1364便士。

纳斯达克与伦交所方面均没有对此发表评论。外电还报道称,持有伦交所股票的一些机构投资者目前已与伦交所高管以及其财务顾问进行了会晤,伦交所方面仍坚称具备挫败纳斯达克并购的可能。

LME董事长表示

金属市场波动非投机所致

本报记者 王超

据外电报道,伦敦金属交易所(LME)董事长唐纳德·布莱顿(Donald Brydon)日前表示,金属市场今年价格高企及剧烈波动主要是受到了供需



纳斯达克仍有意收购伦敦证券交易所

CFP图片

纳斯达克在明年五月前提出收购,其收购价格将不得高于1248便士。

英国媒体此前还披露,在纳斯达克今年上半年持续购入伦交所股权之后,D.E.Shaw公司、Halcyon公司等对冲基金也开始增持伦交所股权,德意志银行与瑞银集团也明显增持了伦交所股权。

的消费者。”他还说:“从全年的运行情况看,尽管价格出现过大起大落,但我们的市场一直都很有秩序。”

由于金属价格居高不下且剧烈波动,不少企业为此普遍蒙受了损失。布莱顿称他对此理解,但认为这主要与全球需求的变动及矿业投资的历史周期变化有关。

他同时还表示,尽管全球电子化交易已经成为趋势,但LME仍无意取消公开喊价交易。

青岛高校软控股份有限公司首次公开发行A股网上定价发行申购情况及中签率公告

保荐机构(主承销商):中信万通证券有限责任公司

青岛高校软控股份有限公司(以下简称“青岛软控”)于2006年10月9日利用深圳证券交易所交易系统网上定价发行“青岛软控”A股1,440万股,主承销商中信万通证券有限责任公司根据深圳证券交易所提供的数据,对本次网上定价发

本次网上定价发行的中签率为0.1736861293%,超额认购倍数为576倍。主承销商中信万通证券有限责任公司与发行人青岛软控定于2006年10月12日在深圳市红荔路上步工业区10栋2楼进行摇号抽签,并将于2006年10月13日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》上公布摇号中签结果。

中信万通证券有限责任公司
2006年10月12日

304户,有效申购股数为8,290,817,500股,配号总数为16,

581,635个,起始号码为000000000001,截止号码为

000016581635。

(下转第四版) (下转第四版)

注:本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

4. 根据2006年10月9日公布的《新张铜股份有限公司首次公开发行股票网下配售办法》(以下简称“网下配售办法”),本公司将向网下向公众投资者定价发行(以下简称“网下网上公开发行”),本次公开发行股票网下配售办法与《网下网上公开发行办法》(以下简称“网上公开发行办法”)的规定不同。

5. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

6. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

7. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

8. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

9. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

10. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

11. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

12. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

13. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

14. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

为863,982.50万元人民币。本次有效申购中签率与初步询价时的中签率相同。

15. 本公司承销团成员中,有16家客户对申购对象进行了部分配售,配售对象对申购对象的申购数量合计为125家,有效申购总量为203,290万股,有效申购资金总额

<p