

证监会公布唐建、王黎敏违反证券法律法规案处理决定 决不姑息基金从业人员违法行为

将就进一步加强基金公司投资管理人员管理相关问题提出具体要求

□本报记者 申屠青南 谢闻麒

中国证监会日前对查处的基金管理公司从业人员唐建、王黎敏违反证券法律法规案作出处理决定,依法取消唐建、王黎敏的基金从业资格,没收其违法所得并各处罚款50万元。此外,对唐建实施终身市场禁入,对王黎敏实施7年市场禁入。

证监会有关部门负责人表示,

业内人士提出 重振投资者信心需加强制度建设

□本报记者 王光平 任晓

股市波动引起有关各方的关注。在昨日举行的“第四届中国金融(专家)年会”上,与会专家认为,要稳定市场,重振投资者信心,需要进一步加强股市制度建设。

北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐认为,要从爱护市场、保护市场、保护投资者的角度出发,稳定市场和投资者信心。稳定市场要有应急措施,政府需要发出明确的政策信号。“中国证监会日前公布施行《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》,这是一个政策信号。”大小非实际的减持压力并没有想象的那么大,但为了恢复投资者信心,所以监管部门出台了该意见。“要对再融资进行规定和限制,出台组合拳,把市场稳定下来,把信心恢复上去。”

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇也认为,证监会出台有关大小非的指导文件,表明监管层对股市很关注。不是不让大小非解禁,而是控制好一个比例,这样就可以对二级市场的价格形成冲击。

原全国人大财经委基金法起草小组组长王连洲认为,应该从政

银行系金融租赁公司扩容 加速行业整合

□本报记者 张泰欣 北京报道

银行系金融租赁公司的扩张悄然改变着行业格局。近日民生金融租赁股份有限公司开业,这是去年以来,银监会批准成立的第四家银行系金融租赁公司。此外,招商银行金融租赁公司和国开行出资重组的深圳金融租赁有限公司也将很快挂牌开业。

业内人士指出,银行布局金融租赁业对促进行业发展和提升银行自身实力有重要的战略意义,各家金融租赁公司亟需明晰自身的业务重点,这样才能促成共赢。

银行系租赁公司纷纷成立

4月18日,民生金融租赁公司开业,这是目前国内资本规模最大的金融租赁公司之一,注册资本金32亿元,两大股东分别是民生银行和天津保税港区投资有限公司。由于股东构成的特殊因素,民生金融租赁公司是目前唯一一家能够吸收非银行股东存款的金融租赁公司,引入天津保税区投资公司使公司不仅能够获得更为优惠的税收等经济政策,而且能更好地整合当地的企业市场资源。

民生银行董事长董文标表示,作为民生银行多元化、国际化战略的组成部分,民生金融租赁将在股东优势、政策优势、差异化战略上打造核心竞争力。

民生金融租赁董事长孔林山介绍,公司除了服务飞机、船舶等大客户外,还将拓展成长性良好的中小企业,为其量身定做金融方案。在海外发展方面,该公司将积极推动业务、人才、管理的国际化,并适时引进战略投资者,实现股权的国际化,力争3年成为规模、效益和品牌最佳的本土金融租赁公司。

其它银行也在加速设立金融租赁公司的步伐。深圳金融租赁公司有关人士介绍,由国开行出资重组的深圳金融租赁有限公司将在下月正式挂牌营业,目前开办的手续已基本办妥,内部人员调整和机构整合也将在短期内完成。新成立的金融租赁公司将是国内规模最大的金融租赁公司。此外,招行金融租赁公

对于基金从业人员违反证券法律法规的行为,将发现一起查处一起,决不手软,决不姑息。证监会近期将就进一步加强基金管理公司投资管理人员管理的相关问题提出具体要求,如要求公司建立健全投资管理人员利益冲突相关制度,加强对投资管理人员可能导致利益冲突行为的管理;要求公司建立健全通信管理制度,确保在工作时间对投资管

策层面对股市给予更多关怀。“要提示风险,强调没有只涨不跌的股市,也没有只跌不升的股市,恢复投资者的信心。”

他认为,最根本的是要提高上市公司的业绩。上市公司的业绩是基础,没有业绩整个市场就无法存在。要重新恢复投资者的信心,首先要把上市公司的业绩提高上去。同时,要完善公司治理,纠正上市公司的一切不法行为;科学监管,尽量减少行政干预。

谈及上市公司分红话题,曹凤岐说,应对上市公司采取强制分红政策,上市公司盈利就必须分红。现在很多公司业绩都很好,如果每年分给投资者5%以上的红利,很多投资者就不会短线炒作了。

郭田勇也认为,上市公司分红比例偏低。如果上市公司给股东比较高的分红,就可以稳定股东们对上市公司以及资本市场长期稳定发展的预期。

此外,曹凤岐建议,可以考虑通过特定的机构以法定方式设立股市平准基金来平抑股市的大起大落。“比如韩国、香港,也动用政府基金,低买高抛。动用股市平准基金进行反向操作,对整个股市是一个保护。”

推动可持续发展

江阴农村商业银行董事长赵益说,资本市场是我国商业银行未来发展的必由之路,农村商业银行只有通过上市吸收资本进行扩张,才能够走出去发展。“农村商业银行如果只在很小的区域中发展,生命力就不会强。”

赵益指出,目前,由于农村信用社及商业银行的管理层多由行政指派,银行效益与经营者关联不大。中

司近期将开业。自去年银监会出台金融租赁新政后,五家银行系金融租赁公司将很快同台竞技。

中国金融学会金融租赁专业委员会副会长郑致成认为,银行组建金融租赁公司将有效地打破影响我国租赁事业发展的资金不足的瓶颈,从根本上改变我国租赁市场的格局,极大地提升我国租赁行业的整体水平。同时,银行系金融租赁公司可更好地发挥网点资源优势,把业务做强做大。

形成合作竞争格局

目前正常经营的金融租赁公司也在寻求不同的发展路径。据统计,去年6家正常经营的金融租赁公司总资产达到218.51亿元,当年融资租赁额129.66亿元,税后利润3.29亿元,分别比上一年度增长39%、67%和111%。其中,华融金融租赁在资产规模、融资租赁额和税后利润上都名列榜首。该公司有关人士表示,公司将借助华融资产管理公司各分支机构及其它子公司的优势,拓展全国性业务。目前,华融金融租赁正在积极研究上市问题,准备明年登陆A股市场。

虽然河北金融租赁、江苏金融租赁和山西金融租赁的业务也在去年保持了持续稳定增长的态势,但商业银行、资产管理公司的进驻给单一股东背景的公司带来了一定压力。河北金融租赁公司有关人士介绍,目前该公司在积极寻求对外合作,希望能引进较强实力的机构投资者,提升经营实力。

谈及未来租赁业的格局,上海租赁协会副秘书长杨博钦认为,目前国内金融租赁市场还处于发展阶段,单凭十几家公司远远不能满足未来市场发展的要求,金融租赁公司之间的合作大于竞争。他表示,专业的租赁公司可以强化自身在技术、设备、经验积累、残值处理、会计税收等方面的优势,向精准化方向发展。而新成立的公司可结合股东优势,在资金和市场上慢慢树立自身的地位,加强防范信用风险,同时明确未来业务的重心,这样才能更好地发挥长处,促进行业的成熟发展。

理人员各类通信工具实施有效监控;研究建立基金经理注册制度,规范基金经理等投资管理人员有序流动;对公司新业务的拓展和新产品的发行要与公司人才培养储备情况、投资管理人员变动情况统筹考虑;加大派出机构对辖区公司相关制度及其执行情况进行检查的力度;对于公司因疏于管理导致投资管理人员违法买卖股票或者违法建

中小银行热议做强做大之策

通过上市实现可持续发展



News Photo 图片

□本报记者 任晓 王光平

在昨日召开的“第四届中国金融(专家)年会”上,多家城市商业银行表达了亟待引进战略投资者、实现上市,将银行做强做大的意愿。

专家认为,加快中小商业银行上市,不仅有利于中小商业银行自身发展,也有助于解决在从紧货币政策下中小企业贷款难的问题。

推动可持续发展

江阴农村商业银行董事长赵益说,资本市场是我国商业银行未来发展的必由之路,农村商业银行只有通过上市吸收资本进行扩张,才能够走出去发展。“农村商业银行如果只在很小的区域中发展,生命力就不会强。”

赵益指出,目前,由于农村信用社及商业银行的管理层多由行政指派,银行效益与经营者关联不大。中

金融专家认为

金融开放不能“因噎废食”

□本报记者 王光平 任晓

美国次贷危机在冲击美国经济的同时,也影响了全球经济,并对我国金融机构“走出去”形成了一定挑战。在昨日举行的“第四届中国金融(专家)年会”上,与会专家指出,金融开放不能“因噎废食”,中国金融业要积极参与国际资本市场,并在参与的过程中加强金融协调和风险防范。

中国人民银行研究员赵增德指出,我国的金融机构是国际资本市场的生力军。次贷危机之后,还要积极参与国际资本市场。“就像外资银行进入中国一样,中国的金融资本也要到国际市场上寻找投资机会。”虽然次贷危机影响程度超过了原来的预期,但长江商学院教授周春生指出,中国对外金融开放已经不再是简单的选择问题,而是已经成为

人民币私募股权基金面临发展机遇

□本报记者 王光平 任晓

在昨日举行的“第四届中国金融(专家)年会”上,业内人士认为,中国经济高速发展为人民币私募股权基金的发展提供了巨大机遇。

优势资本合伙人吴克忠指出,人民币基金近年来非常多,很多资金从二级市场向私募股权市场转移,私募股权市场回报率非常高。“私募股权基金投资的机会来自中

国GDP近10%的高速增长,产生了30%—50%高速增长的企业。”

他说,国外的私募股权基金投资集中在IT技术、通讯或者媒体、TMT行业。成熟的产业在国外很难介入,回报率非常平均,要有一个好的回报非常困难。相反,大多数的产业在中国都是非充分竞争的,意味着在很多地方有投资机会。此外,人民币基金的快速发展机遇还来自中国消费结构的改善。

证监会认为,唐建、王黎敏从事

议他人买卖股票的,将对公司采取相应行政监管举措。

经查明,唐建任职上投摩根期间,利用职务便利通过其控制的证券账户交易“新疆众和”股票,为自己及他人非法获利152.72万元。王黎敏任职南方基金期间,操作“王林法”账户买卖“太钢不锈”和“柳钢股份”股票,为该账户非法获利150.94万元。

在引进北京银行作为战略投资者后,银行的资本充足率将达到10.65%。同时,引进战略投资者有助于廊坊市商业银行学习北京银行的现代管理理念、技术手段、产品创新、风险控制等多方面的先进经验,提高经营管理水平和综合竞争能力,满足上市银行对管理的要求。

大同商业银行负责人也表示,目前已启动新一轮增资扩股计划,拟新增2亿股本并转让3亿存量股份,以进一步改善公司治理,增强公司实力,实现该行未来5年内“更名、跨区域发展和择机上市”的三步走战略。

上市实现多赢

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇指出,中小商业银行在银行业中所处的位置相当于中小企业在所有企业中所处的位置。“如同资本市场中的创业板是为了解决中小企业融资难的问题,同样也应该为商业银行中的中小企业创造良好的融资平台,这在未来是很有必要的一件事情。”

他认为,从支持小企业发展角度看,进一步推动城市商业银行以及农村商业银行等中小银行上市的进程,与宏观经济政策的要求不谋而合。“推动中小商业银行上市做大做强,有助于解决中小企业融资难的问题。”他分析说,银行客户的大小和银行规模成正比,小银行的小客户占比比较大。在目前对银行实行贷款规模管理的情况下,需要中小商行解决中小企业融资难的问题,更多地支持中小企业发展。

关景春表示,廊坊市商业银行

与基金份额持有人利益相冲突的活动,违反了《证券投资基金法》的相关规定,严重违背了基金从业人员对受托管理的基金财产应负的忠实义务,扰乱了证券市场正常的交易秩序。对于这种违法行为,必须予以严厉打击,以维护基金行业赖以生存的信任基础,保证基金行业持续、稳定、健康发展。(行政处罚决定书和市场禁入决定书见A19版)

在引进北京银行作为战略投资者后,银行的资本充足率将达到10.65%。同时,引进战略投资者有助于廊坊市商业银行学习北京银行的现代管理理念、技术手段、产品创新、风险控制等多方面的先进经验,提高经营管理水平和综合竞争能力,满足上市银行对管理的要求。

大同商业银行负责人也表示,目前已启动新一轮增资扩股计划,拟新增2亿股本并转让3亿存量股份,以进一步改善公司治理,增强公司实力,实现该行未来5年内“更名、跨区域发展和择机上市”的三步走战略。

在引进北京银行作为战略投资者后,银行的资本充足率将达到10.65%。同时,引进战略投资者有助于廊坊市商业银行学习北京银行的现代管理理念、技术手段、产品创新、风险控制等多方面的先进经验,提高经营管理水平和综合竞争能力,满足上市银行对管理的要求。

大同商业银行负责人也表示,目前已启动新一轮增资扩股计划,拟新增2亿股本并转让3亿存量股份,以进一步改善公司治理,增强公司实力,实现该行未来5年内“更名、跨区域发展和择机上市”的三步走战略。

上市实现多赢

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇指出,中小商业银行在银行业中所处的位置相当于中小企业在所有企业中所处的位置。“如同资本市场中的创业板是为了解决中小企业融资难的问题,同样也应该为商业银行中的中小企业创造良好的融资平台,这在未来是很有必要的一件事情。”

他认为,从支持小企业发展角度看,进一步推动城市商业银行以及农村商业银行等中小银行上市的进程,与宏观经济政策的要求不谋而合。“推动中小商业银行上市做大做强,有助于解决中小企业融资难的问题。”他分析说,银行客户的大小和银行规模成正比,小银行的小客户占比比较大。在目前对银行实行贷款规模管理的情况下,需要中小商行解决中小企业融资难的问题,更多地支持中小企业发展。

关景春表示,廊坊市商业银行

金融专家认为

金融开放不能“因噎废食”

一种必然。经济全球化很重要的部分就是金融全球化。

交通银行发展研究部副总经理周昆平也指出,次贷危机不能归结于金融开放,“越来越多的研究表明,次贷危机的爆发是信用风险,是对风险的忽视。”国际经验表明,金融开放与金融稳定呈现出正相关关系。世界上最发达、最稳健、最有效率的金融体系,恰恰是那些开放程度比较高的金融体系。

中国人民银行研究局副局长景学成也认为,国内外经济环境多样化、复杂化,所遇到的国际环境风险比较大,应该制定综合的金融发展战略。“次贷危机是一个非常重要的经济现象,发生在美国,但它的蝴蝶效应对我们有很大的影响。”他指出,美元贬值、国际石油价格一再蹿高,国际商品通货膨胀,国际形势比国内形势复杂得多。今后我国的发展战略要考虑国际层次协调的问题。未来的发展战略是综合的发展战略,包括资本市场、货币市场、信贷市场的连接。

“在参与市场交易过程中,规则

人民币私募股权基金面临发展机遇

君盛投资管理公司董事总经理廖梓君认为,由于前两年的赚钱效应,大部分本土投资机构都在做自己熟人的生意,没有形成规模和产业。“现在我们的股权市场处于初级阶段,缺乏强有力的金融体系支撑,更缺乏合格的投资者。”因此,本土机构在提高管理水平的同时,应克服急功近利的做法,注重品牌建设,扎扎实实形成自己的投资风格。

君盛投资管理公司董事总经理廖梓君认为,由于前两年的赚钱效应,大部分本土投资机构都在做自己熟人的生意,没有形成规模和产业。“现在我们的股权市场处于初级阶段,缺乏强有力的金融体系支撑,更缺乏合格的投资者。”因此,本土机构在提高管理水平的同时,应克服急功近利的做法,注重品牌建设,扎扎实实形成自己的投资风格。

保监会： 不得拒绝或拖延承保交强险

中国保监会昨日回复山东保监局《关于保险机构代收代缴车船税与交强险业务有关问题的请示》指出,投保人选择具备从事机动车交通事故责任强制保险业务资格的保险公司投保交强险,被选择的保险公司不得拒绝或者拖延承保。

保监会表示,纳税人拒绝保险机构代收代缴车船税的,保险机构应及时报告地方税务机关处理,地方税务机关应当在接到报告后及时处理。保险机构作为车船税的扣缴义务人,必须依法履行扣缴义务,否则要承担相应的法律责任。(石朝格)

五家保险分公司获准筹建

经中国保监会审核,阳光财产保险公司、阳光农业相互保险公司、安华农业保险公司等保险公司共获准筹建5家省级分公司。

保监会规定,这5家分公司筹建期最长为6个月,筹建期间不得开展保险业务。筹建期满未达到开业标准者,如无特殊原因,视为放弃筹建。(石朝格)

农发行 累计发放秋粮收购贷款938亿

□新华社记者 陶俊洁 赵晓辉

中国农业发展银行21日公布的数据显示,截至3月末,农发行已发放秋粮收购贷款938亿元,支持收购玉米434亿公斤、稻谷201.5亿公斤。

据了解,2007年秋粮收购以来至今年3月末,农发行秋粮收购贷款同比多投放128亿元,增幅16%;支持各类粮食企业收购玉米434亿公斤,同比多收54.3亿公斤,增幅14%;收购稻谷201.5亿公斤,同比多收5.6亿公斤,增幅3%。

今年1至3月,农发行发放秋粮跨年度收购贷款482亿元,同比多投放216亿元,增幅81%;支持企业收购玉米285亿公斤,同比多收122.4亿公斤,增幅75%;收购稻谷74.5亿公斤,同比多收32亿公斤,增幅75%。

上海证券交易所投资者教育专栏 权证投资 不宜采取向下摊低成本策略

□广发证券产品创新部

近日股市反复波动,无论是投资股票还是投资权证,投资者被套的几率不断增加。对于习惯在股票市场采取向下摊低成本做法来解套的投资者,当持仓权证录得账面亏损的时候,投资者往往也容易采取类似的做法。这种策略在权证投资中会是行之有效的吗?

在股票市场,摊低成本操作法是常见的投资策略,其好处在于日后股价只须升至比第一次入市价低的价格,便可回本或获利。不过这种方法有其局限性,必须以确认整体投资环境尚未变坏,加码买进的股票其基本面无实质性变化为前提,否则,投资者投入新资金增加持仓,实际上会放大投资风险,极易陷入愈套愈多的窘境。

事实上,投资权证时,采取摊低成本操作法——不断向下加码,其风险比投资于股票时高得多,对普遍投资者来说是不太合适的投资策略。因为权证的价格包括内在值和时间值两部分,而时间值会随着权证趋向到期而下跌(在本专栏之前的文章中,我们曾反复强调,时间值损耗的速度并非每日相同,权证愈接近到期日,其时间值损耗的速度将会愈快)。当投资者持有认购证的时间增加,意味着正股价格需要更大的升幅,才可抵消时间值损耗的损失。而其中可能的情况是,即使正股出现反弹,但权证价格流失的速度更快,所谓此消彼长,仍然会得不偿失,此情况以价外权证最为明显。因此,除非投资者有很大信心股价短期内会出现转势,才可考虑采取摊低成本法等待解套,否则应直接平仓认赔为妙。

其次,对认购(认沽)证而言,权证价格下跌,一般也就表示正股价格的走势持续下跌(上升),在不断向下加码的同时,股价下跌(上升)可能会令价内权证变成价外权证,再由价平权证跌至价外权证,甚至深度价外权证。若投资者不断加大投资金额,结果就可能买入大量接近到期而深度价外的权证,而这类权证通常对正股价格的变动不敏感,即使正股出现大的有利变动,但权证仍然可能跑输正股,甚至出现权证价格不升反跌的局面。因此,采取摊低成本策略在权证市场并不合适,甚至可能造成错上加错,全军覆没的后果。

总而言之,被动采取摊低成本操作法等待解套,风险较大。更为积极的做法应该是入市进行权证投资时即设立止损位,并在跌破止损位及时认输,而不是以压仓几个月当存款的心理面对亏损,毕竟保留实力才有机会翻身。(文章仅供参考,据此进行投资所造成的盈亏与此无关。)(您对本栏目有任何意见或建议,请发E-Mail至编辑邮箱cswarrants@126.com)

权证市场观察

Http://www.gfwarrants.com

广发证券

GF SECURITIES

Going Forward With You
价值成长·与您分享