

首家政府新闻网站谋生 A 股

东方网上市欲速则不达

本报记者 罗旭惠 上海报道

东方网内部人士向《华夏时报》记者透露,东方网上市势在必行,但近期尚难成行,离上市的标准还有距离,现在准备工作已停滞不前。对于东方明珠股份有限公司持股 12%的东方网是否计划上市的问题,东方明珠股份

位不愿透露姓名的东方网高层向记者介绍说:“东方网一直以来确有上市的意向,今年原本准备把东方网上市纳入议程,之前也做了一些可行性探讨的相关工作。”

上述这位东方网内部人士还透露道:“由于上市的准备工作很庞杂,东方网的账面现金流最近 5 年才基本实现收支平衡,离上市的标准还有距离,现在准备工作已停滞不前。至于传闻所说 2008 年奥运会前上市更是无法确定。”

“东方网以 6 亿资金注册,一开始就是按计划上市思路去运作的。”海通证券传媒业分析师叶林飞说,“同南方的网易、北方的新浪相比,上海还没有一个国内知名的大型综合信息服务平台。”东方网是由上海市委宣传部下属的 10 家主要新闻媒体和有关企业共同投资组建的大型综合性互联网站。东方网承担着上海市政府新闻发布会的独家现场网络直播任务,是全国乃至境外第一时间了解上海权威信息的主渠道。

“上海市文化宣传系统进行资本运作的力度正在加强,政府也希望推动官方新闻网站在国内

上市,东方网的商业化运作基础较好,先行先试的可能性较大。”分析师叶林飞说。

东方明珠业绩闪亮

虽然旅游旺季暑假已过,但记者看到位于上海浦东陆家嘴的东方明珠塔前仍然挤满排队买票的游人。东方明珠塔作为上海市的标志性建筑无疑是人们到上海旅游的必选景点。

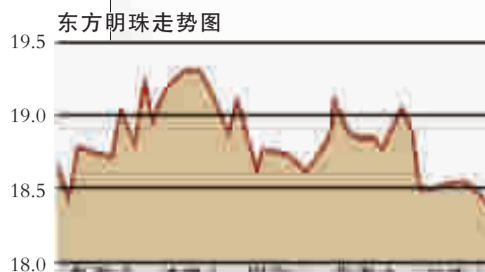
分析师叶林飞的办公室就在与东方明珠塔一江之隔的海通证券大厦,遥望东方明珠塔,叶林飞微笑着说:“就是东方明珠这个全世界公认的品牌无形资产也在 65 个亿以上。”东方明珠(600832)2007 年的中报显示,其旅游业务收入实现了 13.5% 的同比增长。

东方明珠塔旁绿树掩映中的一座很普通的二层小楼即是东方明珠股份有限公司的办公楼。正忙着整理一大堆报表的东方明珠股份有限公司证券事务部的崔小姐表示:“近期应该不会有东方网上市的有关公告。”崔小姐向记者介绍说:“东方明珠的主营业务是媒体传播,近几年来投资重点也主要是在新媒体。”

东方明珠(600832)收购东方有线 10% 股权; 出资 2 亿合资成立地铁电视公司, 建设上海轨道交通全网络下车厢、站台、站厅的电视媒体平台; 出资 2 亿收购歌华文化中心 20% 股权; 出资 5 亿成立了东方明珠新媒体研究发展中心。

“东方明珠的主营业务以新闻传媒为主,旅游为辅。”正在外地出差的东方明珠股份有限公司董秘胡涌接受记者电话采访时介绍说。对于东方明珠股份有限公司持股 12% 的东方网是否计划上市的问题,胡涌认为:“东方网上市与否,不会影响公司的正常营运。”但如果东方网上市成功,则有望成为首个在 A 股上市由政府新闻网站。“必然将获得市场高度关注,东方明珠在二级市场被追捧则是必然的,对其肯定是件利好的事。”叶林飞认为。

上海文广集团旗下的东方明珠股份有限公司作为一家传媒类上市公司“定位是做中国的时代华纳,有文广集团作为后盾,随时都有大股东优质资产的注入”。叶林飞还分析说,“东方明珠还持有海通证券、申银万国、浦发银行等公司的股票,未来公司业绩有望持续增长。” phototex/供图



东方网上市与否,不会影响公司的正常营运。但如果东方网上市成功,则有望成为首个在 A 股上市由政府新闻网站,必然将获得市场高度关注。

有限公司董秘胡涌认为:“东方网上市与否,不会影响公司的正常营运。”

近期难以上市

东方网股份有限公司位于上海文汇新民报业集团大厦的 42 楼,在大厦底楼的茶室内,一

全球股市大跌后反弹

首只股票型基金 QDII 出航大抄底

本报记者 王梅丽 北京报道

最近,内地向外释放投资冲动氛围浓厚。继 8 月 20 日国家外管局宣布“港股直通车”政策以来,基金券商 QDII 开始加速抢占境外市场。2 日,南方基金公司高调宣布南方全球精选配置基金 12 日首发。而嘉实、华夏、上投摩根的 QDII 产品在上周陆续过会。业内人士认为,相信它们的产品会在继南方后很快推出。

业内人士提醒投资者,基金 QDII 说到底也是一只公募基金,基金的投资特点是长期持有。对于希望短线操作、资金流动性强的投资者,港股直投比 QDII 更加合适。

港股直投刺激机构先行

“如果没有港股直通车的政策,基金 QDII 未必会那么着急推出。”一市场分析人士对记者说。上周,记者参加一理财俱乐部组织的关于全球市场投资的讲座。参与讲座的人员大多属于中产阶层,相比基金 QDII,他们更关心港股直通车。一位 IT 公司副总对记者说:“港股虽然没有接触过,但在报纸上已经了解到很多,如果港股直通车政策实施的话,我更想亲自炒炒。”

而另外一位女士认为, QDII 应该属于资产较多的投资者。资产不多的投资者会更看重国内 A 股的收益,资产中等的会倾向于自己炒港股,只有那些资产达到一定程度的投资者才会出于分散风险的需要配置 QDII。

从基金 QDII 政策推出到现在,已经超过两个多月的时间。其间,证监会批复基金公司、券商 QDII 资格缓慢,一个多月才批了 4 家基金公司 QDII 的资格。港股直通车政策出来后,证监会批复速度明显加快,不仅在十天内就批了两家券商 QDII 资格,而且对产品审批效率明显提高。

证监会有关人士称,港股直投和基金券商 QDII 两者并不矛盾,但是机构毕竟有专业的投研队伍,在境外市场优势应该会比个人投资者大。他们先推出也可以对港股直投有兴趣的投资者提

供参考价值。

现在港股直通车进程放缓,给了基金 QDII 发行的空间。根据记者了解,不少对港股感兴趣的投资者会适当选择配置基金 QDII,但也会留一部分资金等待港股直投政策的放行。

南方基金公司似乎很乐观,尽管南方全球精选基金募集规模达到 150 亿,但公司还是采取了比例配售的模式。采取国内基金热销时的销售模式,显然南方基金对旗下 QDII 很有信心。

南方基金市场部冯飞对记者称,QDII 发行前夕,公司每天都能接到 3000 多个咨询 QDII 产品的电话。有时由于电话过多,公司电话中心经常瘫痪。

QDII 是长线投资

在美国次级债危机发生前,分析人士担心 QDII 会高位接盘,因为全球股市都在蒸蒸日上。次级债危机过后,不少分析师认为 9 月 QDII 出航是大抄底的好时机,因为全球股市在大跌后开始反弹。

工银瑞信基金公司产品开发部总监李师林则对记者表示,不能用短期偶发因素来看基金 QDII 产品。基金公司推出 QDII 产品,更多的是出于全球化投资的经营战略决策,并不会因短期局部因素的影响而改变其决策。“当时基金 QDII 政策出台时,谁也没有料到会有次级债危机。”他说。

不过李师林认为,目前有一些国家及地区的证券市场已显示了走出美国次级债危机冲击的迹象。这对基金 QDII 的出航是有利时机。

对于海外投资的风险,李师林对记者透露,基金公司 QDII 业务的准备时间都很长,有些是从 2005 年就开始与境外投资管理公司开展 QDII 业务进行布署和研究。而证监会对基金公司的要求也很高,在批复资格上把关很严。因此他认为,国内基金公司在准备 QDII 业务方面是采取积极、稳妥的策略,稳步推进,以保证 QDII 产品成功运行。

华控汇金投资公司基金投资经理孙超分析,南方基金 QDII 以港股加基金的投资模式属于创新之举,比全部资金直接投资股票更加保险和稳定。但孙超也提醒投资者,基金 QDII 说到底也是一只公募基金,基金的投资特点是长期持有。对于希望短线操作、资金流动性强的投资者,港股直投比 QDII 更加合适。

资产管理公司转型方案尚需协调

证券公司或成切入点

本报记者 陈婧 北京报道

9 月 3 日,信达证券和华融证券的员工们在下班之后分别接到了令人振奋的消息:自家的证券公司挂牌获批。在转型方案迟迟不到的煎熬等待中,资产管理公司(Asset Management Company,简称 AMC)终于在这个秋季感受到了丝丝凉爽。但也不尽如人意,这次的批复中并不包括东兴证券,而长城资产管理公司(简称“长城”)也还在为收购券商奔忙着。

“我们昨晚才接到通知,现

批准成立券商是证监会对资产管理公司转型的积极表态,但是去年下半年财政部就已经上报的 AMC 整体转型方案却未能顺利获得国务院的认可。

今年 5 月份,财科所所长贾康曾在一次会议上说:之前的研究方案已经有一点过时了,还应该根据现实的变化再做考虑。可见,上报的方案确实还存在问题,至少它已经跟不上几家 AMC 业务拓展的速度。

8 月份曾向国务院提交 AMC 研究报告《中国经验:

一个口子,最后就可能是一个公司一个政策”。

知情人士评论,转型方案迟迟未定,一方面是因为 AMC 的三大主管部门财政部、人民银行、银监会的转型方案角度不一致,四家资产管理公司观点不同,因此整个转型方案还没有统一,有待进一步协调;另一方面,四家 AMC 的账面上还有 8000 亿的亏损需要处理,这个亏损最后也应该由财政部买单。

长城资产“苦闷”

长城可以说是四家 AMC 中最苦闷的一家,眼在别人院中“良辰美景”,却苦于自己手中没有券商、农行股改也还没有完成,只能继续以处置不良资产为主要业务。据报道,在长城的发展规划中,包括了金融租赁公司、贷款担保公司、证券公司、信托公司、中小企业金融服务公司和产业投资基金等等。

据记者调查,一年前长城就已花资金委托财政科学研究所和人民银行为其量身定做转型方案。而知情人也透露,长城的领导也曾向一些场合表示“长城要做金融控股公司”。其负责人介绍,未来两到三年,长城以处置工商银行不良资产为主,同时开展一些新业务。

有业内人士介绍,信达和华融的经营思想比较活,在处理不良资产的同时很早就对将来的发展进行了谋划。但是东方和长城一直专注于不良资产处理这一块,在业务开拓上没有那么好。因此,从 AMC 管理层的态度来看,后两家还在犹豫,希望国家能为他们出主意。

新闻背景



在开业方案还没有确定。”第二天上午,华融资产管理公司(简称“华融”)人士跟《华夏时报》记者谈起这件事情的时候,语调轻快。

转型方案迟迟未定

8 月 31 日,证监会宣布三年券商综合治理结束,资产管理公司系券商也随即由托管券商变身成立。信达证券和华融证券即将开业,但这只是资产管理公司转型的开始。

证监会还要求三家 AMC 在筹建期内完成所托管证券公司的清算工作。业内人士认为,

AMC 制度八年实践回顾与转型方案设计”的清华大学中国公有资产管理研究中心教授吴栋认为,资产管理公司整体的转型其实还没有开始做,因为转型方案还需要国务院进行进一步的整合,“国家要考虑金融体系进一步的发展、金融体制的改革。如果仅从一个部门或者一个企业的角度来考虑,肯定是有问题的。但是整体上怎么处理,还有待边做边配合推进,不能等待。现在资产管理公司就是一边做手头的工作一边尝试。证券公司的建立可能是转型开始的一小步,从这儿撕开

四大资产管理公司转型步伐

信达资产管理公司的业务已经进入证券、保险、基金等领域。2007 年 9 月 4 日获批准信达证券挂牌,同时信达幸福人寿保险公司也即将成立。2006 年 7 月信达与澳洲联邦银行的全资附属公司康联首域集团有限公司共同出资建立了信达奥银基金管理有限公司,占股 67%。此外,信达旗下还有信达投资有限公司、香港华建国际集团、中润公司、汇达资产托管公司等多家公司。

华融资产管理公司,2007 年 9 月 4 日获批准华融证券。2006 年 8 月与 CathayCapital Company (No.2)Limited 及国际金融公司

组建融德资产管理公司,华融占股 51%;3 月,华融通过资产置换方式获得了浙江金融租赁股份有限公司 99.71% 的股份,重组后的浙江租赁将于近日正式挂牌为“华融金融租赁股份有限公司”。同年 4 月,华融还参股温州商行成为第一大股东,占比 8.17%;5 月又参股陕西物产期货公司。有消息称,最近华融正在与工行谈回归母体银行事宜,同时还与新疆信托秘密谈判收购问题。

东方资产管理公司,2006 年 11 月以战略投资者身份入股江苏银行 3.6 亿元,成为其第

五大股东;12 月与江淮汽车、安徽江淮汽车集团有限公司共同组建东方江淮汽车金融有限公司,涉足“汽车金融”业。据悉,东方已经购得一家评级公司,并正在筹备设立大连星海人寿保险公司。在其未来的计划中,还将进行托管的三家信托公司,收获一张信托牌照。此外,东兴证券也将挂牌。

长城资产管理公司除自身还有一部分不良资产需要处理外,成立了上海长城投资控股(集团)有限公司、深圳长城国盛投资控股有限公司。有报道称,长城资产管理公司正在密切与券商接触。

4851 份招沽 价外行权亏损数十万

本报记者 华强 北京报道

“截止到 8 月 31 日,共计有 4851 份招行认沽权证成功行权。”这是招商局轮船股份有限公司公告的行权结果。

“我看到买卖方向‘买入’,还以为是指买入招行 A 股呢,就点击交易了,谁知道这里的买入其实就是指行权。”一位误行权的投资者提及此事,至今还是一脸的懊恼。巧的是,刚好她的股票账户里就有招行 A 股,否则这笔交易的权证仅亏损一二百元,可行权让她亏损了 1 万多。

招行 CMP1 行权价 5.45 元,行权期内招商银行 A 股均在 37 元以上,每一份行权,行权人的损失在 32 元左右。至于招行 CMP1 发行人会否效仿上药集团,对 4851 份行权进行豁免放弃清算,记者曾致电招商局轮船股份有限公司权证事务代表,但未得到正面回复。

民族证券的分析师黄常青认为,权证爆炒吸引了大批不懂权证的交易者参与权证投机,“由于不了解权证的到期风险,接下权证谢幕前最后一棒的往往是这部分权证投机者”。

这就不难解释何以屡屡出现认沽权证价外行权了。从已经到期的权证来看,行权期内不适当的行权行为已经产生较大经济损失。如深度价外的认沽权证万华 HXP1,行权期内共有 2744 份行权;宝钢权证在行权期处于价外状态,仍有超过 550 万份行权,带来的损失达 39 万元;原水 CTP1 行权份数为 6.5 万,损失超过 10 万元。从统计结果看来,权证不具有行权价值却行权造成的损失超过 60 万元。上海医药认沽权证也为价外权证,在行权期有 23 万份误行权,投资人直接损失 300 万以上。后因上药集团主动放弃清算,行权者才避免了行权造成的损失。

认沽权证价外行权,说穿了就是花高价买了再低价卖。说起错误行权,执业证券分析师叶剑说:“这些人应该先去学点证券常识再来。”

持有认沽权证,获得的是权利而非是义务,持有者可以在行权期间选择行权或不行权。“行权与否,不取决于获得该权利的成本,而取决于届时权证是否具有行权价值。”黄常青说。

从理论上说,正股股价下跌将提高认沽权证的内在价值,但是由于目前大多数认沽权证处于深度价外,正股股价的小幅下跌已经不能改变其内在价值为零的局面。黄常青表示,目前的认沽权证“尤其需要注意止损”。