

记者观察

近日,有关消息人士透露,国债期货不仅呼之欲出,而且国债期货仿真交易就有望在近期推出。这表明,尘封17年之久的国债期货或将重启。

国债期货正呼之欲出

种种迹象显示,国债期货正呼之欲出:日前,证监会主席助理姜洋撰文称“要积极支持期货交易所对原油、国债及其他大宗商品和金融期货进行研究开发上市工作”。而此前召开的全国证券期货监管工作会上,证监会主席郭树清表示,将积极研究开发股票、债券、基金相关新品种,稳妥推出国债、白银等期货以及期权等金融工具。

2011年12月,中国金融期货交易所总经理朱玉辰在中国国际期货大会上透露,中金所正在规划推出国债期货。另外有消息称,几个部委目前已加强对国债期货的联合研究,一份旨在建议恢复国债期货交易的研究报告将在近期完成,而后将以财政部、央行、证监会“国债期货联合研究小组”的名义提交国务院。分析人士据此认为,目前债券现货市场得到充分发展,达到了恢复国债期货的规模要求,而发展国债期货有望助推国债在二级市场的活跃度,对场内市场也是很好的呼应,因此,国债期货重启似水到渠成。

上述背景下,国债期货仿真交易也就不是空穴来风。据了解,参与国债期货仿真交易的试点机构在10家以内,试点机构类型拟包括期货公司、证券公司及商业银行三类。仿真交易合约品种可能将以中期为主,具体操作应该是借鉴美国市场一些成熟的做法。昨天上午,“中国金融期货交易所5年期国债期货仿真交易合约”已见诸于网上。

监管体系亦基本健全

一提及国债期货,人们就容易联想到当年国债期货引发的风波。一位曾经在上交所从事国债交易的人士,至今回忆起当年国债

“327”风波,仍然心有余悸。1995年2月23日,上证所“327合约”空方主力在行情飙升后蓄意违规,空方主力大量透支交易,以千万手的巨量空单,将价格打压,使当日开仓的多头全线爆仓,造成了“中国的巴林事件”,国债期货这一投资品种也就此被封17年之久。

如今重启国债期货,风险究竟如何?市场人士表示,如今推出国债期货已今非昔比,当年市场所有的国债加起来不过区区千亿元,而中央国债登记结算公司数据显示,截至2011年,记账式国债与储蓄国债托管量总和达6.78万亿元,相当于当年GDP的14.38%。因而要想再

如“327”“319”事件那样兴风作浪谈何容易?除了市场条件外,更重要的是,1995年“327国债期货”事件以来,有关部门出台了《期货交易管理条例》及其配套的《期货交易所管理办法》、《期货经纪公司管理办法》等一系列制度,基本建立了统一的法规体系。因此,目前期货市场监管制度基本健全,风险监控能力大大提高,监管体系亦足以保证国债期货交易正常进行。另外,机构投资者不断发展壮大以及商品期货交易中积累的宝贵经验也为恢复国债期货交易提供了保障,因而推出国债期货在技术上并无太多障碍。本报记者 许超声

国债期货尘封 17 年之后或将重启 仿真交易有望近期推出

另眼看市

脸谱上市引出的话题

脸谱(Facebook)网站上市成为近期全球关注的话题,对于中国股民来说,除了像创始人扎克伯格将成为全球“80后”首富这类消遣谈资,还有一个值得一说的话题,就是比较美国股市与中国股市的新股发行制度,让人十分感慨。

按中国新股发行制度,脸谱要在中国上市一定会被骂死。首先,脸谱并不缺钱,公司自由现金流量2011年增至4.7亿美元,但脸谱竟然还要募集50亿美元的资金,而且根本没有投资项目,公司拿了这些钱准备购买美国国债、存银行,甚至用于为员工支付资本利得税。按我们新股发行的标准,这种行为不是典型的“圈钱”吗?且有中饱私囊的嫌疑。

市场人士现在预估脸谱市值可能达到1000亿美元左右,发行价可能在38~40美元,那么,按2011年公

司净利润10亿美元计算,其市盈率高达100倍。如果真的这样,脸谱就是沪深股市广大股民最诟病的“三高”典型,即高价、高市盈率、高超募集资金。

其次,脸谱存在严重的“大小非”,公司股本25亿股,如果发行1亿多股,未来将有20亿股“大小非”上市,公司在招股书中写明将有大量股份涌入二级市场,从而稀释IPO过程中进入的股东权益。那些“大小非”成本很低,最低的只有1美元多,意味着将有一批人一夜暴富,如年仅27岁的扎克伯格,可能一夜成为300亿美元的超级富翁。让如此多的“大小非”一夜暴富,在A股市场那还了得?

按中国新股发行制度,脸谱绝对不可能在A股IPO,必然被中国股民骂死,但是,在美国却没有什

么人对此质疑。可见,中美股市在新股发行制度上,特别是在观念上,有很大的差异。美国奉行的是完全市场化,公司想要发行新股很容易,至于能不能发行成功是市场的事,是投资者自己的选择,输了也怪不得别人,但如果照搬到中国,必然会被认为没有保护投资者利益。当然,中国有自己的国情,新股持续“三高”是行不通的,但A股新股发行改革了那么多年,依然没有个最终的结果,可见新股发行制度要让所有人都满意,恐怕很难做到。从长远来看,中国A股市场必然会与国际股市接轨,那么,新股发行制度将来也会和美国的方法更接近,所以,看看“脸谱”怎么发行新股的,对于“大小非”等等现象,投资者也不必太大惊小怪。

连建明

远望谷(002161)公告称,公司拟授予激励对象200万份股票期权,每份股票期权拥有在计划有效期内按照预先确定的价格购买1股公司股票的权利;股票来源为公司向激励对象定向发行人民币普通股(A股)股票,占本激励计划签署时公司股本总额的0.541%,激励对象的范围为公司董事、高级管理人员、公司核心业务(技术)人员,共12人。首期股票期权的行权价格为17.81元。

该计划的行权条件为,第一个行权期,以2011年净利润为基数,2012年净利润增长率不低于50%;2012年度加权平均净资产收益率不低于9%。第二个行权期,以2011年净利润为基数,2013年净利润增长率不低于110%;2013年度加权平均净资产收益率不低于11%。第三个行权期,以2011年净利润为基数,2014年净利润增长率不低于

远望谷拟推股权激励计划

195%;2014年度加权平均净资产收益率不低于13%。

公告显示,此次激励计划有效期为自股票期权授权日起4年。首次授予的股票期权自授予日起满12个月且2012年年度报告公告后,激励对象应在可行权日内按40%:30%:30%的行权比例分三期行权。

远望谷同时公布2011年年度业绩快报,报告期内公司实现营业收入3.24亿元,同比增长8.11%;归属于上市公司股东的净利润1.13亿元,同比增长18.30%;基本每股收益0.32元,较上年同期增长18.52%。公司表示,报告期内投资参股的公司经营状况良好,对外投资项目产生的收益较上年同期相比大幅增长;同时,报告期内公司非铁路业务拓展顺利,公司主营业务保持稳定增长。

本报记者 李辉

专家看盘

A股趋势向好

近期A股大盘忽涨忽跌,背后主要是投资者的情绪波动引起的,反映出投资者总体心态不稳定,稍有风吹草动都会对市场产生影响。周四刚刚公布了1月份经济数据,其中工业品出厂价格(PPi)同比涨0.7%,环比下降0.1%,CPI同比上涨4.5%,涨幅较去年12月份的4.1%出现较大反弹,高于此前市场预期。主要是由于2012年元旦、春节均是在1月份,节日消费拉动部分食品需求,使水产品及肉类价格有小幅回升;而气候因素也推高了商品消费尤其是食品价格,进入冬季气温偏低,蔬菜生长速度放缓,1月份以来,蔬菜价格延续了前期的上涨趋势。不过总体不会对市场的走势构成较大的负面冲击,对此周四两市大盘基本平盘收收。

A股大盘逐步好转是不争的事实,这对股市长远运行有利,在宏观政策持续发力下,经济增长内生动力开始显现。与此同时政策意图明确,产业资本、保险资金、社保基金入市,地方养老金入市程序启动,这些都将有助于合理解决市场资金供需矛盾,让价值投资观念牢固扎根市场,促进市场长期稳定发展。此外证券市场深层次问题治理提速,新股发行市场化步伐加快,高市盈率发行问题的解决进入深水区,分红制度、退市制度开始建立和上市公司治理进一步完善,有利于坚定资金长期驻扎股市的

信心。不过A股大盘整体还面临较多的考验,短期震荡在所难免,一方面,外部市场将面临震荡,对A股形成制约;而A股发行节奏过快,资金分流明显。另一方面,在技术层面,最近市场几天来的走势,实际上都是围绕着60日线展开,上蹿下跳,几度站上又几度回落,旁观者看得过瘾,操作起来却有些困惑。单纯从技术角度来看,5日、10日、20日都上翘,60日线下降有望走平,这样形成一个上穿的趋势。60日线之所以被称作是强弱分界线,源于60日意味着3个月来的平均交易成本,资金处于盈亏边缘状态是最容易躁动的,而根据“趋势技术分析系统”,突破60日线的有效性需两大指标判断,第一是市场量能,需多的利好,再好的预期,最后也要靠资金来完成,市场活跃度和赚钱效应也需要资金去维系,如果量能跟不上,那么突破的有效性就大大降低;第二是热点板块,突破过程前后,热点板块一定要保持,如果一旦热点散乱,那么所谓的突破就很可能成为主力拉高出货。同时提醒大家周二的中阴和周三的中阳都没有改变市场的趋势,目前依然是一种缓坡向上的通道走势,而且短期内如果没有实质性利好刺激,盘局还会持续一段时间。

综合来看,在目前运行格局下,建议投资者继续从最基本、最核心的影响因素来把握大盘走势,抓住投资机会。中信浙江 钱向劲

联创光电下调定增底价至6.31元

联创光电(600363)公告称,由于市场形势发生变化,为确保公司非公开发行的顺利实施,公司拟调整本次非公开发行的定价基准日及发行价格,经公司董事会同意,公司本次发行价格底价由8.00元/股调整为6.31元/股,募资规模与募投项目与前两次无大变化,发行数量也相应由不超过7953万股调整为不超过10080万股。

联创光电昨天公布了最新修订

的定增方案,拟以最新日期2月8日为定价基准日,确定新增发行价6.31元/股,定向增发不超过10080万股,募集资金总额不超过63630万元,投入半导体照明光源产业化项目、半导体照明光源用LED器件产业化项目、功率型红外监控系统用LED外延材料、芯片及器件产业化项目和企业技术研发中心建设项目。江西省电子集团承诺认购金额不低于13000万元,该认购的股份

自本次发行结束之日起,36个月内不得转让。

这次是公司第三次发布增发方案,最初定向增发的底价是10.1元/股,第二次是8元/股。连续下调增发价,主要是2011年7月首次推出增发事宜以来,公司股价随大盘下调连续下跌。不过,昨日联创光电下调定增底价6.31元后,市场短线加速拉升,收盘价为8.76元,涨幅为6.83%。本报记者 李辉

英飞拓拟9000万美元增资子公司

英飞拓(002528)公告称,公司第二届董事会第二十二次会议以全票审议通过了《关于使用部分超募资金对全资子公司英飞拓国际有限公司增资的议案》,同意公司对全资子公司英飞拓国际有限公司增资9000万美元(约合人民币56797万元,约合8951万加元),本次增资以

公司超募资金进行增资。公告显示,此次增资是为了收购March Networks Corporation公司。据悉,公司拟通过全资子公司英飞拓国际在加拿大设立的全资子公司加拿大英飞拓以协议收购的方式,以5加元股的现金对价收购在加拿大多伦多证券交易所上市的March Net-

works Corporation公司100%股权。此次增资完成后,英飞拓国际注册资本增加到9540万美元,投资总额也由540万美元增加到9540万美元,英飞拓国际公司名称、注册地址、组织形式和经营范围不变,英飞拓持股比例为100%,仍为其全资子公司。 本报记者 李辉

中欧兴全旗下两股票基金获批

中欧旗下首只偏股方向的分级基金——中欧盛世成长分级股票基金近日获批即将发行。据了解,中欧盛世成长重点投资于增长型行业,此类型行业主要依靠技术的进步、新产品推出及更优质的服务,从而使经常呈现出增长形态,其受到国民经济的周期波动的影响相对较小,可谓“进可攻、退可守”。分析人

士表示,在市场估值处于历史底部的背景下,分级基金杠杆性的优势将在未来反弹中体现。

国内首只轻资产基金——兴业全球轻资产股票基金近日获批即将发行。其投资逻辑是看好轻资产公司出色的成长性和资本回报率。据该基金拟任经理陈扬帆介绍,所谓轻资产公司是指其经营不过多依

赖固定资产或有形资产投资来实现业务扩张的商业模式,以摆脱重资产为企业带来的低成本和低效率问题。股神巴菲特是轻资产公司的忠实拥趸,其长期持有的诸多经典股票中,百事可乐、沃尔玛、宝洁、富国银行等都是轻资产公司。

本报记者 许超声

本版分析观点仅供参考