

投资理财 Money

发现价值 收获财富

全国社会保障基金理事会昨日公告,中共中央、国务院决定,任命戴相龙同志为全国社会保障基金理事会党组书记、理事长。



中国人保启动 A股上市准备

保险上市公司行列将添新军。

中国人民保险集团公司总裁吴焰昨日表示:“今年我们要继续推动改革重组,把 A 股上市作为一项重点工作着力推进。”

据悉,集团公司已经决定成立股改领导小组和股改办公室,春节后,将进入实质性的更加有效的运作层面。不过,采取什么方式登陆 A 股市场,是集团整体上市还是单一的财险回归,目前尚未明确。

去年,中国人寿、中国平安、中国太保分别登陆 A 股市场,中再集团也从去年启动 A 股上市计划。因此,国内最大的财产险公司人保财险回归 A 股,也是市场期待之中的。

最新数据显示,截至 2007 年底,中国人保总资产 1417 亿元,比年初增加 363 亿元,增长 33%;管理的总资产 2231 亿元,比年初增加 906 亿元,增长 68%;净利润 22 亿元,是去年的 1.2 倍。保费收入 957 亿元,同比增长 31%。

去年央企实现利润 9968.5 亿

我国国有经济呈现又好又快发展态势,销售收入快速增长,经济效益再创新高。2007 年,央企实现利润 9968.5 亿元,同比增长 30.3%。而 2006 年,央企实现利润 7546.9 亿元,增长 18.2%。

在日前结束的全国国有资产监督管理工作会议上,国务院国资委主任李荣融表示,实践证明,国有经济与非公有制经济不是此消彼长的关系,完全可以在平等竞争中相互促进、共同发展。发挥国有经济的主导作用,是坚持和完善基本经济制度的要求,也是提高国家和地区综合经济竞争力的需要。

截至 2007 年底,中央企业实现销售收入 9.84 万亿元,同比增长 19.3%;上缴税金 8303.2 亿元,同比增长 23.8%;资产总额 14.79 万亿元,同比增长 20.5%;净资产 6.58 万亿元,同比增长 22.1%。

大盘调整 偏股基金难言抗跌

详见 A25 版

114 亿美元! 瑞银再曝创纪录季度亏损

欧洲资产规模最大的银行瑞士银行 30 日宣布,受高达 140 亿美元的次贷相关资产冲减拖累,该行去年第四季度预计出现创纪录的 125 亿瑞郎(约 114 亿美元)亏损,致使去年全年的亏损额达到 40 亿美元。瑞银的正式财报将在 2 月 14 日公布。

最新公布的第四季度亏损额几乎是先前分析师预期的两倍。该行同时预计,四季度巨亏将使得其去

年全年净亏损约 44 亿瑞郎(约 40 亿美元),为有史以来首次出现年度亏损。

114 亿美元的单季亏损也刷新了此前花旗和美林刚刚创下的纪录,后两者去年第四季度的亏损均高达 98.3 亿美元。在瑞银最新公布的近 140 亿美元的次贷相关资产冲减中,有 120 亿美元直接与次贷投资相关,还有 20 亿美元与美国楼市相关。在昨天的声明中,瑞银将亏损的

原因归结为债券交易收入不佳以及被迫低价抛售证券资产。

据不完全统计,自去年 6 月以来,美国次贷危机已给全球的金融机构带来超过 1300 亿美元的损失和资产计提,包括昨天最新公布的瑞银,后者预计在去年第四季度要冲减高达 140 亿美元的次贷相关资产。

昨天的欧洲市场,瑞银在苏黎世上市的股票一度

大跌 4.1%,报 46.22 瑞郎。仅在本月,该股就累计下跌了 12%,市值缩水至 960 亿瑞郎。

受瑞银的消息拖累,加上投资者均在等待美联储的利率决策,欧洲股市昨日普遍低开。截至北京时间昨日 20 时 13 分,欧洲三大股指全线下跌,其中,巴黎股市大跌 1.66%,伦敦股市和法兰克福股市分别跌 0.71%及 0.50%。

快报记者 朱周良

证监会首次立案查公司高管违规炒股

详见 A18 版

股市富豪 身家急剧缩水

详见 A26 版

暴跌之后不妨分批抄底基金

详见 A25 版

港股恒指再度失守 24000 点

详见 A19 版

政策信号 仍需等待

详见 A20 版

国资委: 今年监管重点是上市公司国有股

国资委主任李荣融近日表示,今年国资委监管重点将向上市公司国有股份转移,以确保企业所持上市公司股份有序流转和上市公司重大资产重组行为规范运作。

他表示,国资委将加强国有控股股东行为管理,并强化产权管理,探索建立混合产权管理的有效模式。要充分利用现代信息技术手段实现对产权交易、上市公司国有股份流转的动态监测。

新华社

全面看待发行体制改革

一个理想的发行过程,是想卖得出,想买得到,供需平衡、节奏适宜、机会均等。套用这几个简单标准,看待当前的发行形势,坊间自然容易得出目前股票发行体制“不够理想”的结论,并以此为依据,要求发行体制尽速改革。

如再将上述标准结合不同的历史阶段、市场情况加以生发,则会有更多组合:比如,在牛市中,是想卖得出,想买不到;熊市中,是想卖不出,想买得到。在居民理财需求未萌发时,是供大于求;高涨时,是供不应求。在市场信心不足时,言大盘股发行必及“扩容”;强劲时,则对某些大盘股发行股本占总股本比例太低不满。股票难发时,无人对立机构与散户的机会分配;好发时,则将基金、信托等一律视为(无散户参与的)机构,得出散户

机会不多的结论。

上述种种,真命题很多,伪命题也不少,需对发行体制加以全面分析。

一二级市场价差较大,大量资金囤积一级市场打新,以及由此衍生出的机构与散户机会不均等问题,其背后所反映出的,还是我国金融结构长期失衡造成的欠账。以供需计,因股权分置等基础性制度问题的存在,我国资本市场历史上未能有效消化存量资金,满足投资者理财需求和企业融资需求,资金入市和股票上市未能有序同步进行,历史上实际存在断层。市场形势好转后,资金与股票供需失衡,必然造成二级市场估值重心上升,从而加剧一二级市场价差。

资金向一级市场囤积,也反映出资本市场乃至整个金融市场产品和功能尚不够完善的客观现实。可以说,就

发行解决发行的问题,就资本市场解决资本市场的问题,恐怕很难是治本之举;发行和资本市场的改革,也恐怕难以超脱于大环境之外单兵突进。

资金向一级市场囤积,也是市场景气周期的必然结果。仅仅在一年半前,国债的发行还遭到困难,但在现在,这个故事已被很多人抛在脑后。即使在成熟市场,新股上市首日暴涨的局面也曾出现,说明市场信心和景气周期的作用不可忽视。

一二级市场价差较大,打新资金向一级市场囤积,还再次说明了我国金融文化和资本约束等软环境建设有待加强。从账户的角度来说,我国资本市场账户实名制尚在建立过程中,历史上开户行为记录不够理想,也为以账户为基础的各种发行制度改革设置了障碍。所有这些,料都将在决策时

成为顾虑。

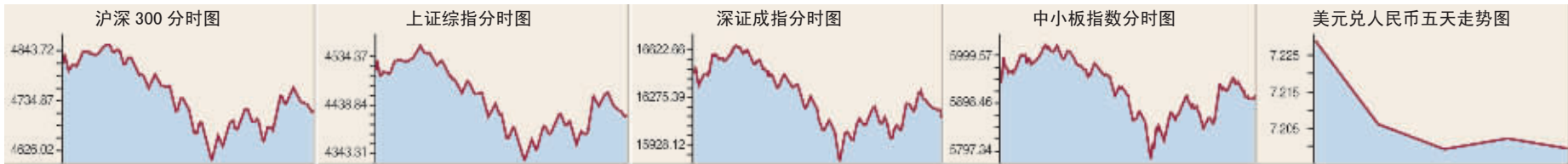
综上所述,一二级市场价差较大,打新资金向一级市场的囤积,成因实为复杂。目前关于改革发行制度的呼声较高的建议,包括市值配售、一人一手、信用申购,不仅不具有实际上的操作性,且仍无法解决新股申购无风险套利的根本问题。

正如证监会高层多次强调要正确把握我国资本市场发展阶段性特征的道理,发行作为资本市场的第一环节,必然需要与其他环节一道,在市场发展中不断完善和变迁;资本市场作为金融体系的重要组成部分之一,也必然随整个金融体系的成熟走向成熟。我们也坚信管理层将不断推进发行等各项机制、体制改革,但这道难题,非综合治理和一定时间难以解决,任何毕其功于一役的想法,未免失之天真。

快报记者 周■

年线面临诸多考验

详见 A20 版



中国民生银行 南京分行
CHINA MINGSHENG BANKING CORP., LTD. Nanjing Branch

非凡理财 邀您共享

“好运 9 号” 发售期限: 2008 年 2 月 1 日至 2008 年 2 月 20 日 预期年收益率 5-15% (上不封顶)

- 产品特点**
- 合理运用新股申购和分离交易可转债等投资手段, 规避证券市场波动和新股政策变更风险, 提高收益率。
 - 期限短, 在加息背景下, 6 个月到期后可以给您更多的投资选择。
- 产品期限: 半年, 5 万元起售, 1 万元递增。

类似产品表现:

- “好运赛博 1 号” 年收益 12.03% (截至到 2008.1.10)
 - “好运赛博 2 号” 年收益 14.92% (截至到 2007.11.15)
 - “好运赛博 3 号” 年收益 20.47% (截至到 2007.11.15)
 - “好运赛博 4 号” 年收益 18.96% (截至到 2008.1.10)
 - “好运 5 号” 年收益 22.67% (截至到 2007.12.31)
- 注: 以上数据仅供参考, 不作为依据。

温馨提示: 2月6日-2月9日只有营业部, 新街口支行开门营业, 2月10日开始所有网点开门营业, 具体营业时间见网点公告或电话咨询。

盛世藏金, 鼠年贺岁金条, 限量销售

按金交所实际报价交易, 每克加收 10 元手续费, 费用低廉, 可以回购。

- 销售地点: 中国民生银行南京分行营业部 地址: 南京市中山北路 26 号 咨询热线: 83277019 83277033
- | | | | | | | | | | | | |
|------|----------|----------|--------|----------|----------|-------|----------|----------|-------|----------|----------|
| 营业部 | 83277019 | 83277033 | 北京西路支行 | 83781987 | 83245971 | 上海路支行 | 66852005 | 66852003 | 新街口支行 | 84511020 | 84525224 |
| 城南支行 | 52852777 | 52852776 | 汉中门支行 | 86587516 | 86688864 | 城北支行 | 83538273 | 83538285 | 长江路支行 | 84555393 | 84555355 |
| 河西支行 | 86262169 | 86262181 | 城东支行 | 84632011 | 84632017 | 中央门支行 | 85531629 | 85531630 | 江宁支行 | 52760669 | 52760668 |
| 城中支行 | 84735255 | 84735262 | 中山南路支行 | 58070605 | 58070611 | | | | | | |



非凡理财 为您的财富注入新动力 www.cmbc.com.cn