

“第十届中国资本市场3·15投资者教育与服务公益主题宣传月”正式启动

六家证券公司今年投资者教育计划出炉

本报记者 马全胜

由本报发起举办的第十届中国资本市场3·15投资者教育与服务主题宣传月得到了证券监管部门、交易所和证券公司同业协会的鼎力支持,吸引了包括申银万国证券、国泰君安证券、国信证券、广发证券、上海证券、西藏证券、中信建投证券、招商证券、广发基金、海证期货等近20家证券期货经营机构的积极参与。其中,在3月13日的活动启动仪式上,六家券商的高管代表还重点介绍了各自公司的投资者教育情况。

申银万国证券 >>>

多年来,申银万国证券和上海证券报紧密合作,共同致力于投资者教育与服务。从历届3.15活动的成功举办,到“上海证券报-申银万国证券投资者教育全国行”活动的积极创新,申银万国证券始终和上海证券报一道,履行着投资者教育应尽的职责,自觉承担起维护证券市场稳定与繁荣的社会责任。

作为公司规范化建设的重要组成部分,作为公司规范管理、合规经营的必要条件和担当社会责任、履行基本职责的重要标志,不断探索投资者教育的有效模式,开拓教育渠道,为广大投资者诠释最实在的权益保护。

国泰君安证券 >>>

2009年,国泰君安证券将积极贯彻监管机构的要求,详细规划,认真组织,把投资者教育各项工作推向深入。第一、要求各分支机构,围绕“强化专业服务,倡导理性投资”的主题,因地制宜,积极开展内容丰富、形式多样的投资者教育及投资者服务活动。

投资者、基础性客户、非现场客户、频繁交易客户等开展个性化投资者教育,不遗余力地提升专业化服务水平。

上海证券 >>>

上海证券秉承一如既往的服务、人性、真诚、质量”的品质内涵,和广大投资者一起为构建中国资本市场更美好的明天而努力前行。在推行投资者教育活动的过程中,上海证券始终将其作为长期性、基础性、常规性的工作,以投资者教育、服务、监管和保护几方面为立足点,构建起了一整套形成了具有制度保障,上下联动,注重实效,形式多样,层次丰富的上海证券投资者教育工作体系,努力成为投资者在中国证券市场中的最有力的保护者。

广发证券 >>>

2009年,广发证券的投资者教育主要做好以下几方面工作:一、在公司层面继续采取规范化、制度化的工作指导原则,将投资者教育纳入经纪业务客户服务流程管理体系。营业部通过日常的客户服务将教育内容及及时、有效地传递给系统内的投资者,并且还计划借助金融投资理财服务框架的构建,使投资者教育工作得到不断地拓展和延

伸。二、结合实际,不断完善投资者教育工作组织体系,全面深入开展投资者教育活动。首先,从客户开户环节抓起,不断完善业务流程,进行市场风险提示,加大入市投资者风险教育。其次,认真落实上海证监局“十个工程”的要求,同时做到各营业部都有DVD教育宣传片,不定期地播放投资者教育视频光盘,各营业部还要建立和完善投资者教育责任追究机制。第三,建立健全投资者投诉处理机制,在营业部设立专人负责制度,及时解决客户投诉。

西藏证券 >>>

2009年,西藏证券的投资者教育工作主要做好以下四方面工作:一、公司的投资者教育的“二化一性”(制度化、经常化和有针对性)基本实现,基本完成公司的3年规划目标;二、投资者保护的理念深入西藏证券员工队伍,形成了一支初具规模的重视投资者权益保护的营销团队;三、股民学校成为西藏证券的核心竞争力之一;四、投资者教育成为西藏证券品牌影响力之一。

西藏证券将不断做好投资者风险教育工作,切实有效地把投资者风险教育作为一项日常的工作来落实,继续巩固和完善投资者教育工作所取得的成绩;从切实保护投资者合法权益和利益的角度出发,增强投资者的风险意识,维护投资者权益,提高投资者抵御风险的能力,让投资者不但充分认识到证券的风险,同时通过学习,提高自身的素质,学会控制风险,理性投资。

国信证券 >>>

2009年,国信证券将一如既往地贯彻落实投资者教育工作。第一、整合公司和各界资源,推出“金色阳光理财学校”服务品牌。首先在国信鑫网开设《理财学校》专栏,作为基本平台,同时整合国信全公司的资源,以各地营业网点为实体,相关课程的视频和PPT等资料将全部汇集至鑫网上,形成丰富的在线学习资源,为广大投资者提供风险教育、学习中心、活动征文、信息公告、好书推荐等优选资讯;其次,投资者在鑫网可以查阅国信全国营业部最新的课程信息,并可通过网上直接报名参加。第二、强化内部业务流程和员工培训。第三、将投资者教育融入国信证券全面客户关系管理中,进一

要投资 先求知 有疑问 找小张老师

电话提问:021-38967718 96999999 邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn 来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127) 在线提问:http://school.cnstock.com/

活动预告 上海证券报 理财大讲堂 第十届中国资本市场3·15投资者教育与服务主题活动宣传月活动

ETF较普通指数基金有什么优点

云南陈女士问:同为指数基金,ETF与一般的指数基金相比有什么优点? 东航金融研究员李茜答:首先,ETF的管理费率为0.5%,托管费率为0.1%,而一般指数基金的管理费率从0.5%到1.3%不等,平均水平为0.99%,托管费率平均为0.19%。ETF的申购费最高为0.5%,赎回费最高也为0.5%,如果投资者在二级市场交易,交易佣金费率为不超过成交金额的0.3%,不收取印花税;而普通指数基金的申购费为不超过申购金额的1.5%,赎回费率为不超过赎回金额的0.5%。因此,ETF的费率明显低于普通的指数基金。

辩证看待固定资产投资创新高

财政部财科所博士后 夏敏仁 国家信息中心经济信息网 曹占忠

国家统计局公布,1-2月我国城镇固定资产投资为人民币1.0276万亿元,较上年同期增长26.5%,较去年12月份提高4.6个百分点,较去年4季度则提高3.4个百分点。而从扣除价格因素后的实际增速看,我们推算1-2月份实际的投资增速接近30%,创2006年3季度以来的新高。固定资产投资一直是我国经济增长最重要的驱动因素,2008年对GDP贡献率达42%。进入2009年,我国经济增速惯性下滑的趋势依然强烈,反映基本面的进出口、物价、财政收入、外商直接投资、电力需求、房屋价格等重要指标运行均不太理想。因而,大规模启动投资,拉动经济增长是当前最为现实的选择。但问题是,2009年固定资产投资以“盛宴”开局,但“盛宴”之后呢?

虽然基础建设投资的带动将会使得接下来的固定资产投资增速的数字非常好,但由于基础设施投资和房地产业带动的产业链有较大差别,未来投资增长能否持续要看占固定资产投资约25%的房地产投资情况和民间投资能否被有效带动。但目前没有迹象表明房地产投资增长会有根本性的扭转,而企业投资意愿将持续低落。我们预期,固定资产投资将呈现以下五大特点: 第一,在内部消费需求难见起色的情况下,出口“投资”联动向下反应将在2009年更加明显。 全球经济进入衰退,特别是美、欧、日等发达经济体的出口急剧下降,给新兴市场和发展中经济体的进出口带来大幅度下滑的压力。由于我国出口对美、欧、日和亚洲新兴国家严重依赖,直接导致我国出口增长从去年11月开始已连续四个月负增长,且逐步扩大,我国海关总署11日公布的数据显示,2月当月出口同比下降25.7%,降幅继续扩大,

贸易顺差仅为48.41亿美元。这种情况必然加剧与出口相关的投资大幅度下滑,目前仅仅依靠出口退税等贸易政策是难以在短时期扭转外部惯性的压力的。 第二,投资对经济增长的拉动更重要的是要靠全社会投资,政府投资只占一小部分。而从去年10月份以来,投资主体与投资方向主要侧重非经济利益部门。国家统计局发布的最新投资数据显示,2月份中央项目投资1070亿元,同比增长40.3%。地方项目投资9206亿元,增长25.1%。地方项目投资增长远不及中央项目,并在目前投资收益率低下的大环境中,很难看到公益性项目对社会投资的真正吸引力。 第三,微观主体利润下滑难以支撑社会投资较高增长。尽管我们很难看到中小企业的真正利润数据,但去年央企利润大幅下滑侧面衬托出中小企业巨大困局。微观主体利润创造能力的减弱不利于投

资活跃度提高。 第四,电力需求十分疲弱表明全社会投资动力不足。最新数据显示,2月份我国用电量同比上升4%(去年11月是-7.5%,12月是-8.7%,1、2月合计是-3.7%)。尽管下降幅度在减缓,但总体上仍十分疲弱,表明全社会投资动力不足。 第五,新开工项目增长目前难以判断今年全年投资增长形势。尽管最新数据显示,1-2月份新开工项目累计同比增长87.5%。但结合2008年投资情况,年全年我国新开工的固定资产投资项目扣除价格因素后,实际同比下降3.2%。而且新开工项目投资计划增长体现在固定资产投资完成额的增长上,一般较为滞后。也就是说,决定今年投资增长形势的更应该是去年新开工投资项目计划增长情况。 综上所述,我们认为,今年固定资产投资名义增长仍不容乐观,预计全年固定资产投资将保持在17%。

下跌加额定投 降低长期风险的投资之道

下跌总是非常难熬。但对于长期持有的基金投资者而言,短期的下跌往往是逢低加仓的好时机,下跌加额定投更是一种值得参考的重要方法。 顾名思义,下跌加额定投就是在下跌过程中逐步加大定投的数额。但必须指出的是,下跌加额定投并不是从下跌一开始就选择加大定投数额,而是应该在一个相对低位进行定投数额的增加。 例如,假定一个家庭每月有3000元的正常节余,在一般情况下采取每月第一个交易日投资1000元上证50ETF的做法,当股指下跌到3000点以下时,该家庭开始采取下跌加额定投的策略。具体做法是,设定最低股指下跌目标位1000点,从3000点开始每下跌200点增加当月投资200元,在1000点时最多投资为每月3000元。 由于上证指数在2008年7月1日运行在3000点下方,因此,从7月开始,该家庭采取下跌加额定投法。根据去年A股的走势,我们分别计算采用下跌加额定投法和普通定投法投资数额和期末未拥有数量(简化计算,取上证50ETF当日二级市场收盘价为价格依据,且不考虑二级市场必须满百买入的规定):

Table with columns: 时间, 1日上证指数, 当日收盘价, 加额定投数, 可购份数, 普通定投数, 可购份数. Rows show data for 7月, 8月, 9月, 10月, 11月, 12月, 1月, 2月, 3月, 期末总份数, 总投资金额.

按照2009年3月12日的收盘价,上证50ETF为1.624元,则采取下跌加额定投法的总市值为17357.10元,在不考虑交易费用的情况下可盈利157.10元,而采取普通定投法的总市值为8805.47元,亏损194.53元。不难看出,下跌加额定投法较普通定投法能够更快地从反弹中获得收益,并且在指数恢复上升之后,其收益能够更快地增加。下跌加额定投法之所以能够有这样的表现,主要是因为其在更低的位置投入了更多的资金,相比普通定投法更快地摊低了投资成本,如果股指在低位运行的时间越长,这一摊低成本效应就会越明显。 同时必须指出,如果指数一直徘徊在低位,则下跌加额定投在一定时段内的亏损也会比普通定投法加大,比如当上证50ETF价格再度下跌到1.557元下方时,下跌加额定投的亏损相比普通定投法会开始明显增加。但从指数长期上升的角度看,最终下跌加额定投法依旧能够取得比普通定投法更好的表现。而这一方法也适用于各类基金特别是指数基金,因为其净值表现和大市基本一致;但对于个股投资,由于存在个股表现脱离于大盘的风险,这一方法并不适用。 采取下跌加额定投法的难点在于开始的时点和设置的加额区间,同时,下跌加额定投的最大单月投资量不应超过一般正常的家庭节余,以保证家庭的正常生活。

理财教室

振兴区域经济 九大板块相对价值显现

东吴证券研究所 江帆 徐辑磊

我国地域辽阔,区域差异显著,地方经济更是各具特色,在国家不断加大投资力度的背景下,区域经济越来越受到市场的普遍关注。而且区域板块作为独特的题材,往往蕴含着较好的投资机会。笔者认为,以下九大板块兼具市场预期与发展潜力,值得投资者进一步关注。 “两江新区”助力重庆经济发展。 2009年《国务院关于推进重庆统辖城乡改革发展若干意见》从国家战略层面正式提出重庆设立“两江新区”。相关资料显示,重庆“两江新区”总面积约947平方公里,在未来的开发与建设中,路桥建设板块中的渝开发、重庆路桥,供水供电板块中的三峡水利、九龙电力,房地产板块中的迪马股份、广宇发展,交通运输业板块中的重庆港九,以及制造业中的宗申动力、渝三峡等有望乘势发展。 关中——天水板块又得政策指引。2004年,《国家西部大开发“十一五”规划》首次提出“天水经济区”与“成渝”和“北部湾”并列三大重点发展经济区。“关中——天水经济区”以西安为中心,涵盖西安、咸阳、宝鸡、铜川、渭南、天水等交通枢纽和中心城市,总面积6.96万平方公里。2009年初通过的《关中——天水经济区发展规划》进一步指出,将构筑以高新技术产业为先导,装备制造、高技术化工和现代农业为支

柱,以现代服务业为支撑的产业体系。该规划为关中——天水板块的上市公司提供了政策支撑和指引。 上海本地股迎来轮番“炒作”。在资本市场的区域板块中,挖掘最早的就是上海本地股。一方面,根据上海市国资委“十一五”发展规划,到2010年,上海国资委至少将30%以上,初步估计将超过700亿的国有资产注入到上海的71家国资控股上市公司。另一方面,上海世博会将于2010年召开,今年作为关键性的建设年,各项目都将进入大规模的建设完成期,巨大的市场需求必将对应相应板块起到明显的带动作用。紫光股份、上海梅林、金丰投资、光明乳业、界龙实业、外高桥、陆家嘴等上海本地股面临着被轮番炒作的可能。 扩大内需期待中部“崛起”。中部六省河南、山西、湖北、湖南、江西和安徽,是我国粮食安全和能源安全的重要保障。国务院确立的扩大内需、促进经济增长的十项措施,其中很多政策是倾向于中西部地区的。政策的大力支持有助于中部地区平稳较快发展,促进中部地区的崛起。值得关注的投资机会有:与基础设施投资相关的能源电力、电网设备和水泥、钢铁、环保等行业,或武钢股份、武汉中百、葛洲坝、烽火通信、马应龙、楚天高速等备受关注。 滨海新区进入价值挖掘期。天津滨海新区规划面积2270平方公里,海岸线153公里,海域面积

3000平方公里,是国家近年来大力推进扶持的特区。目前滨海新区已逐渐显示出其独有的政策优势,四大国有银行已经将总行的综合经营业务都设在滨海新区,有利于刺激各路资金对天津滨海新区的投资。2008年3月《滨海新区综合配套改革试验方案》获得国务院的最终批复,滨海新区板块的题材进入了实质性价值挖掘阶段。 川渝板块灾后重建与配套改革并进。在四川灾后恢复重建规划中,到2010年将完成投资3万亿元以上,其中2009年力争完成投资1.2万亿元左右。由于地震对当地经济影响较大,灾后重建将是一个长期的过程。另外,与长三角经济带、珠三角经济带和环渤海经济带相比,川渝经济带具有得天独厚的自然资源优势和地理优势。与浦东、北海的“综合配套改革试验区”相比,川渝是“全国统筹城乡综合配套改革试验区”,特点是侧重于城乡一体化和新农村建设。这一板块中的东方电机、五粮液、攀钢钒钛、重庆路桥、泸天化都是突出的代表性公司。 北部湾概念需要关注两个区域。北部湾经济区拥有得天独厚区位优势,在金融和税收等方面,享有很多的特殊政策支持,既享受东部沿海开放的同时又被西部大开发所惠及。北部湾中的北部湾港口和南宁地区是值得重点关注的两个区域,因为北部湾经济区的建设以北海港为整合中

心,而南宁则是中国——东盟博览会永久举办地。区域内主要的上市公司包括桂冠电力、北海港、柳工、五洲交通、桂林旅游、柳化股份、河池化工、南宁百货等。 东北老工业基地“不老”。在全球经济不景气和国家加大投资的背景下,东北老工业基地的发展,除了得到大量的政策性支持外,还依靠那些发展良好的上市公司。如装备制造行业有鞍钢股份、沈阳机床、一汽四环、东北电气、哈飞股份、一汽轿车、东安动力、大冷股份、曙光股份,农业龙头有北大荒,能源有国电电力、大连热电,基础建设有龙建股份、港口及交通有营口港、锦州港、铁龙物流,医药行业有通化东宝、三精制药、东北制药,电子有华微电子、亿阳信通等。这些公司都是老工业经济发展的强大动力。 西藏板块三大题材已受追捧。西藏板块个股不多,只有8家,包括西藏药业、西藏天路、ST珠峰、西藏旅游、ST雅砻、西藏发展、五洲明珠。但近期二级市场上,西藏板块明显受到了大资金的青睐,走势较强。在市场炒作的背后,西藏板块上市公司多有靓丽题材的支持,例如稀缺资源、节能减排、重组等题材。从题材炒作的经验和思路来看,一个板块的崛起,往往会在调整蓄势之后多次被市场追捧。因此,西藏板块作为一只刚启动的西部“雏鹰”,其市场表现值得再度期待。