

## 研究显示IPO不会影响股市涨跌

◎记者 周坤 ○编辑 孙忠

IPO一出,股市就要跌?国内某大型券商的相关研究显示,IPO并不会明显影响股市涨跌(相关文章见B1版)。

通过IPO暂停/重启对二级市场的影响分析,以及IPO与大盘指数的相关性分析,研究结论认为,IPO与股市涨跌的相关性不明显,IPO的暂停和重启不能从根本上改变股市的运行趋势:IPO的发行参数如发行家数、筹资额、发行家数的变化与当月指数涨跌及下月指数涨跌的相关性较弱,说明IPO发行与指数的短期涨跌不存在明显因果关系。

在IPO暂停/重启对二级市场影响方面,上述研究统计了从1990年沪深交易所成立至今,A股市场IPO发行间隔时间达到3个自然月及以上的历次情况,结果显示:IPO暂停或重启事件发生时,市场短期发生涨跌方向改变的可能性较大(暂停有67%、重启也有50%)。长期看,由于暂停多在市场已经历长时间大幅下跌后出现,暂停后市场继续下跌的幅度通常要小于暂停前的下跌幅度。但暂停发生后,市场长期趋势不出现变化是一个大概率事件(83%)。重启后,市场长期趋势不出现变化或者出现有利变化也是一个大概率事件(83%)。综合来看,IPO市场的暂停或重启与股市运行趋势的转变没有明显相关性。

同时,新老划断后的情况说明,大盘新股发行期间,指数的涨跌幅多数位于-2~+3%区间内,招股日、申购日和上市日,大盘当日涨跌幅平均分别为-0.5%、+0.27%、-0.14%,远低于2006年6月至2009年8月期间上证指数的平均日波动幅度1.69%。小盘股的情况也类似,且指数对小盘股发行的反应偏正面的。

## 韩国金协会黄健豪:QDII应去韩国股市

◎记者 刘伟 ○编辑 孙忠

希望中国境内机构投资者多关注韩国资本市场。”韩国金融投资协会会长黄建豪昨日在2009年韩国资本市场研讨会上接受记者采访时表示。

从目前的情况来看,韩国海外投资资金约有34%是投向中国市场,投资额度达到130亿至140亿美元;而同期中国海外投资投向韩国市场的额度仅为2亿美元左右;所以中国境内机构投资者在估值较低的韩国证券市场大有可为。”黄健豪表示。

韩国市场经过经济危机后变得更为结实,而且市场投资已经机构化,是很好的投资市场。”黄健豪表示,自去年年底爆发全球金融危机以来,韩国是最早进入经济复苏局面的国家。

在目前全球股市回调的背景下,大家可以目光更多转向机会较多的韩国市场。”黄健豪表示。

## 国投瑞银瑞和沪深300指数分级基金产品分析之二

# 创新特色鲜明 投资机会多多

◎中国银河证券研究所 王群航

国投瑞银瑞和沪深300指数分级基金是今年新发基金中最具有创新特色的基金之一,该基金值得广大投资者重点关注的特色主要在于以下四个方面:指数化+沪深300、可交易化、套利、拆分式“全分红”。

### 一、指数化+沪深300:主流之中的主流

指数型基金是2009年投资策略的主线与核心。而国投瑞银瑞和沪深300指数分级基金恰好就是一只指数型基金。数据表明,以沪深300指数为跟踪标的的指数型基金是目前指数型基金当中的主流。沪深300指数是目前中国内地证券市场中跟踪资产最多、使用广泛度最高的指数。

### 二、可交易化,代表了市场未来发展的趋势

当前最为吸引广大投资者的理财产品中,股票是第一类,基金是第二类。基金是券商不可以轻视的一个理财产品,尤其是对于其中可以利用交易所交易系统进行交易的品种,券商更应该大力挖掘其中的可交易性机会,既为投资者发展更多的投资方式与投资渠道,也增加券商自身的营业收入。因此,对于每一只具有可交易性特征的基金产品,券商都应该认真重视。中国基金市场未来发展的方向之一就是基金的可交易化,也促进中国基金市场健康、可持续发展的必然之举。

现在,我们可以接触到具有可交易性质的基金品种有ETF、LOF、封闭式基金等,在封闭式基金中,又可以区分为老基金和创新型封基两个种类,其中,国投瑞银瑞和沪深300指数分级基金创新特色鲜明,更是提供了多重交易机会。

### 三、套利:在新基金中有新的内涵

ETF是最大、最专业的可套利品种;其次,LOF类基金产品有时也会有一些可以套利的机会。此次的国投瑞银瑞

# 抄底海外躁动 QDII专户升温

◎记者 王文清 吴晓婧 ○编辑 张亦文

随着次贷危机消退和全球经济复苏趋势的逐步明朗,国内投资者再度萌发抄底海外市场的冲动。继交银施罗德近期已完成三单QDII专户合同的签署后,嘉实和海富通均在QDII专户上有所斩获。个别基金公司正为下一步QDII“一对多”产品进行布局。

### QDII专户频签约

昨日,嘉实基金总经理助理、嘉实海外基金经理李凯在采访中透露,嘉实已获得外汇额度的重新授权,实现嘉实现有基金QDII的约10亿美元剩余外汇额度与QDII专户理财产品之间的自由转换,该公司两单QDII“一对一”专户产品已经签约。

据悉,嘉实QDII针对此次专户业务共设计了五款不同的产品,而已签订的两单QDII专户业务均为机构投资者,其中一单为针对港股IPO配售的产品,另一单为多空组合的产品。

此次专户业务的主要立足点还是中国”,李凯在采访中表示,我们的核心理念是优先考虑国内市场没有的产品,以及中国投资者最了解最擅长的产品”。

海富通机构理财部总经理李骏昨日表示,海富通也于近期与客户签下一单QDII一对一专户,涉及金额较大,预计近期将拿到批文。

### QDII一对多呼之欲出

对于市场关心的QDII专户“一对多”产品何时开闸,业内人士表示,在面向A股市场的“一对多”专户推出之后,理论上QDII专户一对多已经没有了政策障碍,目前这类产品也已经在部分基



徐汇 资料图

金公司的筹备计划之中,有的已经进入与渠道沟通的程序。

海富通产品创新部副总裁章伟透露,目前海富通已经完成几只QDII一对多产品的设计,主要投资方向是中国香港、美国和新加坡等地的中国概念股。事实上,经历了8月份A股大跳水之后,许多高端客户发现资产配置多元化的好处。李骏表示,近期对QDII一对多“感兴趣”的客户并不在少数,有可能会在下次报备一对多产品时上报一至两只QDII一对多产品。

据记者了解,海富通和华宝兴业等基金公司均于近期拿到外汇额度的复批。业内人士表示,当初外管局给予QDII的外汇额度分为两个部分,包括首发额度和持续营销额度。首发额度在QDII基金发行结束后,没有用完的部分即作废,目前基金公司使用的专户额度,均为QDII的持续营销额度转为“公私”额度,即这部分额度QDII基金和QDII

专户均能使用,而这仍需获得外管局的审批。

### 投资能力决定专户前景

嘉实基金总经理助理李凯认为,未来市场需求和外汇额度等都不会成为对QDII专户业务发展的主要制约,海外投资能力将成为基金公司QDII业务能否做大的决定因素。

随着全球经济复苏和中国出口形势的好转,预计国家对外汇投资多元化的态度不会发生改变。”业内人士认为,只要有旺盛的客户需求,外汇额度不会成为对QDII专户发展的主要制约因素。”

虽然首批出海的公募QDII产品遭遇了滑铁卢,但随着次贷危机消退和全球经济复苏趋势的逐步明朗,基金公司国际化的步伐会进一步加快,海外投资能力将成为决定未来QDII业务成功与否的关键。

# 证券期货业信息安全应急演练稳步推进

◎记者 杨晶 ○编辑 王璐

9月8日开始,中国证监会组织开展为期三天的行业网络与信息安全事件应急演练。在9月9日上海证监局组织的上海辖区应急演练现场,应急处理在紧张气氛中井然有序的进行了,“险情”最终全部解除。

### 应急 有条不紊

接到报告,网上交易系统、现场委托系统都出现登录缓慢问题。”9月9日上午,当申银万国证券技术中心报告确认网络与信息安全出现“险情”后,第一时间向上海证监局等有关部门进行报告,同时申银万国证券总裁立即启动应急预案,坐镇应急指挥部,指挥技术中心、业务中心、公安安保后勤中心及各应急处置小组进行应急处置,一场应对网络与信息安全突发事件的演练就此展开。

应急组立即向上海证监局报告,同时也向沪深交易所报送“险情”情况。监管部门迅速作出了一系列的指示。在技术中心重启交易系统,确认无法恢复交易后,应急指挥部下令立即切换至灾备系统,投资者的交易恢复正常。

但应急组的工作并没有停下,在交易系统恢复正常运行前,每隔30分钟,申银万国证券都向上

海证监局报告新的情况。在监管部门的指导下,应急指挥部井然有序决策,技术部门排查系统故障,公安安保后勤组积极配合。最终交易系统故障完成修复,网络与信息安全的“险情”被完全解除。

9月9日下午,另一场应对网络与信息安全突发事件的演练还在国泰君安期货展开。同样紧张的气氛中,国泰君安期货总裁担任应急总指挥,与各应急组有序分明地实施应急预案,在上海监管局的指导下,最终成功完成信息安全的应急演练。

### 监管部门高度重视

在当天现场演练结束后,记者就此次应急演练采访了组织实施上海辖区证券期货业信息安全应急演练的上海证监局局长张宁。

张宁表示,为切实做好此次演练,上海证监局按照证监会统一部署做好各项准备落实工作。一是加强组织领导。局主要领导亲自抓,分管领导具体抓,专门设立了应急演练领导小组、工作小组等工作指挥机构,同时组建10多个现场检查小组,与辖区应急处置技术顾问组共同做好演练。二是细化和完善应急预案,明确信息管理工作、监管业务和综合管理部门各自的职责分工、工作流程和通讯安排等。三是全力做好动员和培训准备工作。演练前夕,对局内各处室信息技术人员组织

应急预案培训,对辖区应急处置技术专家进行了应急演练动员。

此外,上海证监局还要求辖区各机构必须高度重视本次应急演练,既把它当作检验信息系统运行情况的任务,更把它作为一次锻炼和提高的机会,力求通过演练排查隐患,取得实效。”此次上海辖区作为应急演练各查单位的经营机构共27家,其中申银万国证券和国泰君安期货列为证监会应急演练指挥部指定的演练单位。上海证监局还将扩大演练范围,增加一批单位参与演练。

据了解,在9月9日的应急演练过程中,上海证监局组织完成了有关证券期货机构实时完善应急工作流程,充实应急预案内容,做到在演练中锻炼队伍,提高辖区证券期货市场应对突发事件的能力和水平。

张宁还指出,近年来,上海证券期货业信息安全水平不断提高。上海证监局通过落实信息安全责任制,不断加强教育和检查,已初步形成了辖区行业信息安全保障的长效机制。辖区证券期货经营机构信息系统始终保持了安全稳定运行。近期,上海证监局在已形成有效工作机制的基础上,还对行业网络与信息安全工作进行了再部署,要求严格落实信息安全责任,切实开展自查,做好信息安全应急处置,加强信息系统值班和监控,确保联络渠道畅通有效。

## 行业轮动或成过去时 基金投资策略纷纷转向

◎记者 安仲文 ○编辑 张亦文

经过8月份的一波市场调整,基金公司的投资策略已经开始转向。基金公司普遍认为,A股市场风格正面临转换,原先板块轮动的机会逐步弱化,掘金的机会来自于对个股和细分行业的精选。

融通基金昨日发布的9月份策略报告认为,在内外经济弱势均衡下,市场可能一改过往一年多来从上至下进行行业轮动的风格,更多地从细分行业和公司层面找寻确定性的投资机会。对于后期的关注点,融通基金表示将重点关注两个指标:通胀预期和外需。

信达澳银基金股票投资部总经理曾国富对《上海证券报》表示,进入下半年后基金更关注的是结构性的机会,去选有价值的品种,板块性的机会将不像上半年那样明显。目前市场的机会已经不再是行业轮动,更多的是结构性,即便存在板块机会也并非轮动式的,随着时间往后推移,板块的机会将更加细分,投资方面要抓住板块的结构和个股的结构两个方向。

摩根士丹利华鑫基金投资总监项志群也表示,市场风格正在出现转换,板块轮动在下半年的A股市场中将逐步弱化,个股分化则相对加强,基金投资策略是去捕捉一些业绩具有长期成长力的潜质型上市公司的投资机会。

值得一提的是,基金经理越来越关注中小市值股票的机会。项志群认为,市场风格将出现转换,大盘蓝筹股溢价已经接近尾声,小盘股或将成为下一阶段的获得超额收益的投资目标。

## 国安权证今行权 券商:逃离为宜

◎记者 刘伟 ○编辑 孙忠

今日,国安GAC1将进入行权期,对于后市的5个既可交易又可行权的交易日,投资者如何操作将显得尤为重要。

根据公告,国安GAC1认股权证存续期将于今年9月24日终止,最后一个交易日为9月17日,行权期为权证存续期的最后10个交易日,即9月11日至9月24日之间的交易日,行权价格为17.576元/股,行权比例为1:1.003。国安GAC1的行权期限长达两周,而在今日至9月17日之间的交易日内,投资者可以选择继续交易,也可以选择行权。

基于国安GAC1目前情况,持有权证投资者从大方向来看,有两种选择。如果今日行权,投资者大概率是亏损。若不行权,投资者有两种选择。第一,今日继续持有权证,直至行权。第二,今日继续持有权证,但随时关注中信国安股价,选择在剩下的交易日中的任意一天行权,等待股价上升时或者国安GAC1溢价率降低时行权,把损失降到最低,甚至可盈利。

国安GAC1行权是应该的,但目前溢价率较高,投资者选择性较多。这也给市场带来更多炒作机会,但由于转瞬即逝的机会个人投资者一般难以把握,建议远离为宜。”海通证券衍生品分析师周健指出。

### ■ 监管速递

### ■ 市场动态

### 山东证监局着力风险防范和维稳

山东证监局针对辖区上市公司存在的职工上访、违规资金占用和对外担保、暂停上市甚至退市等突出风险隐患采取了多项措施。一是约见存在上述风险隐患的公司董事长、经理、董秘等人谈话。二是监管人员不定期检查公司对外公开电话和电子邮箱是否畅通,关注股吧、QQ群的信息。三是保持高压态势,监管人员通过行业对比、临时报告的审阅、定期报告的分析、现场检查、市场传闻等多种方式及时掌握公司的最新动态,对苗头性违规问题“打早打小”。(朱剑平)

### 吉林证监局积极部署维稳工作

为防范上市公司突发重大风险,维护辖区证券市场的健康稳定,根据今年的具体情况,吉林证监局将维护稳定作为上市公司监管工作的重中之重。年初以来,认真落实监管责任,及时排查、报告和化解辖区内上市公司存在的重大风险隐患,督促公司细化突发事件应急预案及快速反应处置工作制度,优化风险发现机制,加强信访纠纷排查化解工作力度,维护辖区上市公司的稳定运营,深入推进辖区上市公司维稳工作。(高文力)

### 江西保监局推进银保规范

近日,江西保监局提出多项措施,深入推进银保市场规范工作。继续加大市场检查和督查力度,通过行业协会自律和督查等形式,选择银邮规范工作相对滞后的地市或对已开展过检查的地市进行“回头看”检查。重点整治银邮销售误导,扩大银邮信息披露范围,逐步实现对各公司银邮渠道结构调整成效指标,回访率、退保率、续费率及投诉率等品质指标作全景式披露。(黄蕾)

### 甘肃保监局规范交叉销售

为加强保险公司相互代理保险业务的管理,甘肃保监局日前明确六项要求。一是相互代理保险业务仅限于经保监会批准可以在集团内各子公司之间相互代理的情形。二是开展相互代理保险业务应以省分公司为单位向保监局申办兼业代理许可证。三是相互代理协议和保险产品应及时向保监局备案。四是相互代理手续费应实行“省对省”的统一结算,不得支付给对方公司的营销员。五是被代理公司可以根据需要向代理公司配备交叉销售专员,除此之外从事销售活动的人员身份必须为代理公司营销员并持证上岗。六是开展相互代理保险业务应建立健全相互代理内部管理制度。(黄蕾)

### 王亚伟升任华夏基金副总

华夏基金管理有限公司今日公告,根据中国证监会证监许可[2009]893号批复,王亚伟、张后奇任华夏基金管理有限公司副总经理已获得中国证监会核准。

公告显示,王亚伟,硕士,现任华夏大盘精选证券投资基金基金经理、华夏策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。张后奇,博士,曾任公司总经理助理。(谢卫国)

### 证券之星股市大奖开战在即

以“寻找中国索罗斯”为名的证券之星股市大奖赛于9月9日正式拉开序幕,主办方拿出1000万元实盘资金,供进入决赛的十强选手自主操作2个月,收益90%归选手个人所有,10%捐献给中国证券投资者保护基金,损失则全部由主办方承担,希望借此吸引隐藏在民间的股市高手们发挥最大的潜能,将正确的投资理念与独到的分析技巧向全国的中小散户传播。(张雪)

### 四成四咨询机构短线看平

东方财富网统计了41家咨询机构对周五大盘走势的看法,其中四成四看平,二成九看空,两成七看多。多数机构认为,短线股指有震荡蓄势的要求,平稳运行仍将是近期的主基调。(孙忠)

本栏编辑 孙忠