

上交所投资者教育专栏

新股上市首日投资仍需理性

2009年6月11日证监会发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》,重启IPO后,新股定价方式发生了重大变化,突出表现为新股定价市场化程度提高。...

一、发行体制改革后定价市场化程度提高。

从定价程序上看,发行价格网下确定过程分为初步询价与累计投标。1.在初步询价阶段,询价对象在网下发行电子平台为其所管理的配售对象进行价格申报并同时填写申购数量等信息。...

从影响定价的因素来看,影响新股发行价格确定有很多因素,在新股发行制度改革后主要有企业自身发展情况(可查阅招股说明书)、市场市盈率、所属行业市盈率、保荐机构的投资价值报告等方面。...

二、股票供给量充足,新股并非稀缺。

截至2009年8月13日已经完成发行的14只新股共发行134亿股,从市场筹集资金699亿元。沪深两市增发新股230亿股,筹集资金1470亿元;配股发行1.75亿股,筹集资金15亿元;同时,今年大小非解禁2665.38亿股,实际减持160.37亿股,共减持金额1803.12亿元。...

由此可见,市场股票供应量充足,而且大小非减持,IPO、再融资发行是吸纳市场资金的主力。目前市场中可供流通股数量并不少,投资者应注意买卖新股中的风险。

三、新股上市首日投资仍需理性。

新股发行体制改革后机构投资者主要集中在网下申购,而个人投资者主要集中在网上申购。上海证交所新股发行体制改革后第一家IPO是四川成渝,上市首日共有7.4万个账户参与了买入。其中,99.9%的账户系个人账户,其合计买入量占市场成交量的比例高达98.8%。...

以2006年以来上市首日买入新股的收益率统计,亏损比例最高的是持有市值不超过10万元的小投资者。从个股情况看,以首日买入后90个交易日

收益统计,持有市值不超过10万元的小投资者亏损比例超过60%以上的新股有11只,占所有样本新股的25%以上。可见,尽管沪市股票投资风险较小,具有长期投资价值,但上市首日买入股票的投资者出现较大程度亏损的现象依然普遍存在。...

五、正确识别新股申购和首日炒新风险,投资者应采取以下防范措施:首先,投资者应该对新股投资价值做出自己的判断。判断新股价值可以比照市场整体市盈率情况、上市公司所属行业市盈率情况等。...

其次,上交所为了有效预防市场操控炒作新股行为,采取了临时停牌、风险提示等实时监控措施。投资者在实际操作过程中,要多关注交易所警示交易风险的相关公告。最后,投资者应清醒认识新股发行市场化程度不断提高是发展趋势,新股发行也会逐步走向常态化。...

六、股指期货强化了股市反应效率,巧妙地改变了股市对信息的反应规律;

股指期货作为股市的外层“海绵”,自然地成为股市的缓冲垫,增强了股市的抗冲击能力。

二、股指期货强迫性地改变了股市追涨杀跌的交易行为

在印度,机构投资者使用股指期货主要是用于保值避险。印度的法律也要求各类机构使用股指期货仅限于避险目的。在这个大环境下,印度的机构投资者如基金,普遍使用股指期货进行反市盈率的保值策略。...

二、股指期货巧妙地改变了股市对信息的反应规律
在上市股指期货前,印度股市具有典型的“波动集群”效应。也就是说一个新信息的到来并不导致当天股市波动,而且当天的波动还会影响到后一天股市的波动。...

创业板投资者服务热线专栏第23期

创业板交易也有异常波动临时停牌

问:机构投资者需要具备什么资格才能参与创业板新股网下询价与配售?

答:首次公开发行股票,应当通过向特定机构投资者(以下称询价对象)询价的方式确定股票发行价格。询价对象是指符合《证券发行与承销管理办法》规定条件的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司等机构投资者。...

问:机构投资者何时起可以查询创业板新股申购配号?何时起可以查询中签情况?何时起可以查询中签结果?何时起可以查询中签情况?

答:创业板新股申购(T日)结束后第二个交易日(T+2日)起,投资者可以查询新股申购配号,下一个交易日(T+3日)起可以查询中签情况。

问:收盘集合竞价期间申购创业板新股的委托是否有效?

答:有效。深交所接受会员交易申报的时间为每个交易日的9:15至11:30、13:00至15:00。创业板实行“直接退市”制度是指股票出现连续亏损情况就直捷退市吗?答:不是,创业板股票“直接退市”是指创业板发行终止上市后不再像主板一样,要求在终止上市后必须进入代办股份转让系统。...

标准是怎样的?答:创业板交易也有异常波动临时停牌,当创业板股票交易出现异常波动时,深交所对相关股票及其衍生产品实施停牌,直至有被宽义务的当事人作出公告的当日10:30复牌;公告日为非交易日的,在公告后首个交易日开市时复牌。...

创业板股票交易异常波动的认定标准参照主板执行。《深圳证券交易所交易规则》规定,股票、封闭式基金交易出现下列情况之一的属于异常波动:一)连续三个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到±20%的;二)ST和*ST股票连续三个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到±15%的;三)连续三个交易日内日均换手率与前五个交易日的日均换手率的比值达到30倍,并且该证券连续三个交易日内的累计换手率达到20%的;四)深交所或证监会认为属于异常波动的其他情况。...

问:投资者通过何种方式可以查询是否开通了创业板交易资格?

答:投资者可以通过所在证券公司营业部查询,也可以通过中国证券登记结算公司网站查询是否已签署创业板风险揭示书。

问:创业板交易也有异常波动临时停牌吗?如有则具体停牌标准是怎样的?

答:创业板交易也有异常波动临时停牌,当创业板股票交易出现异常波动时,深交所对相关股票及其衍生产品实施停牌,直至有被宽义务的当事人作出公告的当日10:30复牌;公告日为非交易日的,在公告后首个交易日开市时复牌。...

问:创业板交易也有异常波动临时停牌吗?如有则具体停牌标准是怎样的?

答:创业板交易也有异常波动临时停牌,当创业板股票交易出现异常波动时,深交所对相关股票及其衍生产品实施停牌,直至有被宽义务的当事人作出公告的当日10:30复牌;公告日为非交易日的,在公告后首个交易日开市时复牌。...

印度用股指期货完善股市内在稳定机制

上海财经大学 刘振邦 编辑 杨晓坤

印度上市股指期货后三年股市波动率比上市前一年分别下降了14.7%、32.2%与51.6%。印度股指期货市场运行实践表明,一个严格管理、规范运行的股指期货市场可以从微观层面上改变股市的交易行为、提高股市效率、成为股市的缓冲垫,进而完善股市的稳定机制。...

上市股指期货不会改变股市反映经济基本面的涨跌变化,但能改变股市的微观机制,起到减少股市波动幅度,提高股市稳定性的效果。印度股指期货市场运行实践充分说明了这一点。许多印度学者如卡拉第等研究表明,自2000年6月印度上市股指期货后,股市的波动明显降低了。以印度NIFTY指数波动率计算,股指期货上市前一年(2000.6-2001.6)的波动率比上市前一年(1999.6-2000.6)下降了14.7%,上市后第二年(2001.6-2002.6)的波动率比上市前一年(1999.6-2000.6)下降了32.2%,上市后第三年(2002.6-2003.6)的波动率比上市前一年(1999.6-2000.6)下降了51.6%。...

印度上市股指期货后为什么会增强了股市稳定性呢?我们认为主要原因有三点:一是股指期货使机构投资者采用反市盈率的避险策略,强迫性地改变了股市追涨杀跌的交易行为;

二就是,在这种投资策略下,随着股市的上涨,市盈率的上升,投资基金以保值为目的卖出股指期货的数量在稳步上升。股指期货空头持仓量的不断上升一方面无形增加股市的上行压力,另一方面也会使股指期货价格低估,诱使套利者买入股指期货,卖出股票。...

二、股指期货巧妙地改变了股市对信息的反应规律
在上市股指期货前,印度股市具有典型的“波动集群”效应。也就是说一个新信息的到来并不导致当天股市波动,而且当天的波动还会影响到后一天股市的波动,呈现“大波动后面跟随着大波动、小波动后面跟随小波动”的现象。...

三、股指期货强迫性地改变了股市追涨杀跌的交易行为
在印度,机构投资者使用股指期货主要是用于保值避险。印度的法律也要求各类机构使用股指期货仅限于避险目的。在这个大环境下,印度的机构投资者如基金,普遍使用股指期货进行反市盈率的保值策略。...

二、股指期货巧妙地改变了股市对信息的反应规律
在上市股指期货前,印度股市具有典型的“波动集群”效应。也就是说一个新信息的到来并不导致当天股市波动,而且当天的波动还会影响到后一天股市的波动,呈现“大波动后面跟随着大波动、小波动后面跟随小波动”的现象。...

二、股指期货强迫性地改变了股市追涨杀跌的交易行为
在印度,机构投资者使用股指期货主要是用于保值避险。印度的法律也要求各类机构使用股指期货仅限于避险目的。在这个大环境下,印度的机构投资者如基金,普遍使用股指期货进行反市盈率的保值策略。...

二、股指期货强迫性地改变了股市追涨杀跌的交易行为
在印度,机构投资者使用股指期货主要是用于保值避险。印度的法律也要求各类机构使用股指期货仅限于避险目的。在这个大环境下,印度的机构投资者如基金,普遍使用股指期货进行反市盈率的保值策略。...

二、股指期货强迫性地改变了股市追涨杀跌的交易行为
在印度,机构投资者使用股指期货主要是用于保值避险。印度的法律也要求各类机构使用股指期货仅限于避险目的。在这个大环境下,印度的机构投资者如基金,普遍使用股指期货进行反市盈率的保值策略。...

华宝兴业中证100指数证券投资基金 开放日常申购赎回业务的公告

根据《华宝兴业中证100指数证券投资基金基金合同》(以下简称“基金合同”)和《华宝兴业中证100指数证券投资基金招募说明书》(以下简称“招募说明书”)的有关规定,华宝兴业中证100指数证券投资基金(以下简称“本基金”)已于2009年10月22日起开放日常申购赎回业务。...

Table with 2 columns: 申购费率 (申购金额/单位) and 申购费率 (申购费率). Includes rows for different investment amounts and a table showing redemption fees over time.

权利日判断销售点或网上交易系统,或以销售机构规定的其他方式查询申购的确认情况。基金销售机构对申购申请的受理并不代表申请一定成功,而仅代表销售机构确收申购申请。申购的确认以注册登记机构或基金管理人确认的结果为准。...

根据证监会《200838号公告》(关于进一步完善证券投资基金估值业务的指导意见)(以下简称“指导意见”)的有关规定,本基金管理人(以下简称“本公司”)于2009年9月18日发布了《华宝兴业基金公募基金关于基金估值业务调整增值的公告》,说明本公司于2009年9月16日起对旗下基金持有的停牌股票公允价市价目对基金净值估值超过0.25%的投资品种的公允价值按照“指数收益法”估值确定。...

四川金顶(集团)股份有限公司董事会关于收到四川省高级人民法院、乐山市中级人民法院民事判决书、执行通知书的公告

四川金顶(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)于2009年11月15日收到四川省高级人民法院、乐山市中级人民法院民事判决书、执行通知书。...

如果未按本判决指定的期间履行给付金钱义务,应当依照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百二十九条之规定,加倍支付迟延履行期间的债务利息。案件受理费280,400元,保全费5,000元,共计295,400元,由被告一承担。...

四川金顶(集团)股份有限公司 二〇〇九年十月十九日 四川金顶(集团)股份有限公司董事会 二〇〇九年十月十九日 四川金顶(集团)股份有限公司 二〇〇九年十月十九日