

information 披露

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

B1 星期四 2009.11.5
组版编辑:王贤伟

上海证券报 | 与 www.cnstock.com 即时互动

【深交所创业板投资者教育专栏】

它山之鉴：创业板股价波动风险

■深交所投资者教育中心

“股市有风险，入市须谨慎”，这句话许多投资者耳熟能详。但在此，仍然有必要重申这句警告。因为与主板相比，创业板市场的股价波动更大，投资风险也更高，投资者不可不察。

系统风险

股市风险常被分为系统风险与非系统风险（见图1）。其中系统风险主要指与市场相关的风险，也可称为大盘风险，当市场中绝大部分股票都下跌时，就是系统性风险爆发。

系统风险与非系统风险最大的区别在于，由于系统风险涉及绝大部分股票，投资者无法通过分散投资进行规避。

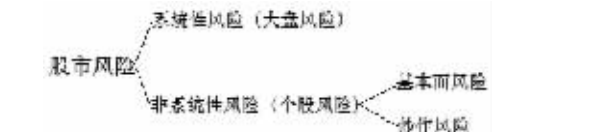


图1 典型的系统风险如2000年的纳斯达克市场（见图2），在投资者对网络股、高科技股的狂热追捧下，市场已在此前三年上涨了300%，整体市盈率飙升，市场聚集了大量获利盘，系统性风险一触即发。2000年3月10日，大盘终于跳水，在此后二年多时间里，下跌了77%。在此期间，市场中几乎所有股票全部大跌，80%的股票跌幅超过了80%。

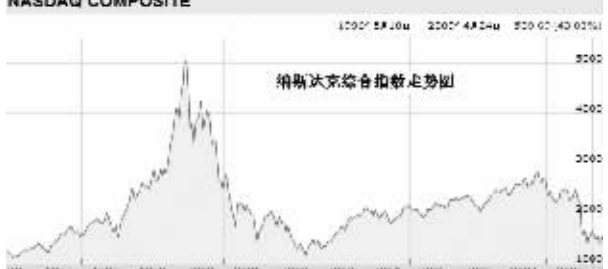
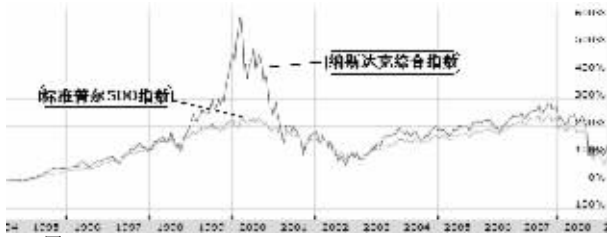


图2 从全球经验看，与主板市场相比，创业板市场的波动性明显更强，系统

性风险更大。对比标准普尔500指数（主要成份股为在纽约证券交易所上市的公司）与纳斯达克综合指数近十几年的走势图（见图3），可以看出，纳指波动性要明显大于标普500。又如，英国AIM市场（英国的创业板市场），在2000年3月网络泡沫破灭时，股指也从最高点跳水，至2003年下跌了81%，而同期英国金融时报100指数（成份股为伦敦证券交易所上市公司）只下跌了47%。



更值得投资者注意的是，由于创业板市场更严格的退市制度，在大盘下跌过程中，已经淘汰了大量无法满足上市条件的公司，如若不然，纳斯达克与AIM的跌幅会更深。

创业板市场波动如此剧烈，主要原因在于，创业板公司普遍存在成立时间短、规模小、所处行业特殊、经营模式创新等特点，这就使市场对这些公司的估值缺乏较为可靠的标准。投资者对公司的发展前景容易交替出现极度乐观与极度悲观的判断，进而导致大盘整体振幅加大。

叠加效应

非系统风险主要指个股或部分股票下跌所带来的风险。这类风险又可以分为两种：基本面风险与炒作风险。前者是指公司基本面发生突变，导致股价下跌；后者是指上市公司股价被炒作虚高导致的下跌风险。基本面风险与炒作风险是投资者经常遇到的风险类型。

当然，系统与非系统风险很多时候并非单独存在，而是相互叠加相互影响产生共振。

比如说，2000年网络泡沫破裂前夕，纳斯达克市场中，既蕴含着大盘的系统性风险，也包括了个股业绩突然“变脸”的基本面风险，也有投资者对个股疯狂炒作的风险。当这些风险一起发作时，破坏力惊人。

在叠加效应的作用下，创业板公司的振幅很可能会非常大，超出习惯于主板涨跌幅度的投资者的经验范围。例如，搜狐（NASDAQ:SOHU）在

2000年7月上市后，其股价便从起初的13美元左右，在不到一年时间里跌至0.71美元，跌幅高达95%，而到了2003年，股价又攀升40.9美元，涨幅高达5666%（见图4）。

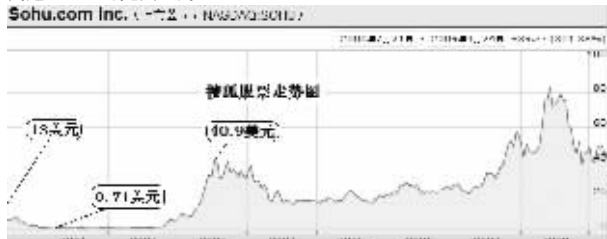


图4

高成长泡沫

证券市场中，不少投资者容易产生一种误解，认为炒作绩差股、概念股存在风险，而追捧高成长股、绩优股风险并不高。

但事实并非如此。即使公司业绩持续增长，炒作风险依然不容忽视。以纳斯达克最耀眼的明星股微软为例，该公司在1999年底时，股价涨至58.7美元，每股收益0.71美元，市盈率达到83倍。这家堪称伟大的软件公司，其业绩并没有随着网络泡沫破灭而缩水，时至2008年底，公司每股收益达到1.87美元，业绩较之9年前，有了大幅提升，但此时，股价也仅仅只有19.1美元，较最高点下跌了67.5%。（见图5）

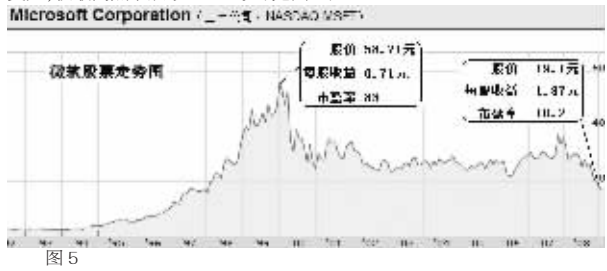


图5

【上交所“证券大讲堂”专栏】

公司债券投资风险的防范措施

公司债专题
Ⅲ.风险防范篇(下)

公司债券作为债权债务关系的凭证，它与债权人和债务人同时相关，作为债务人的公司与作为债权人的债券投资者就债权与债务关系是否稳定来说，起着相同的作用，任何一方都无法独立防范风险。公司作为债券的发行人所采用的确保债券安全、维持公司信誉的措施堪称风险防范的第一道防线。而对于投资者来说，正确选择债券、掌握好买卖时机将是风险防范的主要步骤。

1. 债券投资风险防范的预防措施是对债券的发行做出种种有利于投资者的规定，是风险防范中重要的一步。在发达国家如日本，法律规定公司债券发行额都有一定的限制，不能超过资本与准备金的总和或净资产的两倍。

安全系数高的公司债券容易被认购，这对公司本身也是一种约束，同时公司都有义务公开公司财务、经营、管理等方面的状况，这种制度对公司无疑能起到监督和促进作用，对投资者也是一种保护。

2. 对债券投资者来说，直接有效的风险防范措施是选择多品种债券分

散投资。这是降低债券投资风险的最简单办法。不同公司发行的不同债券，其风险性与收益性也各有差异，如果把全部资金都投在某一债券上，万一该公司出现问题，投资者就会遭受损失。

因此有选择性地进行分散投资，可以使风险与收益多次排列组合，能够最大限度地减少风险或分散风险。这种防范措施对个人投资者尤为重要。因为个人投资者没有可靠的信息来源和产品分析能力，摸不准市场的脉动，很难选择最佳投资对象，此时购买多种债券，犹如撒开大网，这样，任何债券的涨跌都有可能获益，除非发生导致整个债券市场下跌的系统性风险，一般情况下不会全亏。

采用这种投资策略必须注意一些问题，其一是不不要购买过分冷门、流动性太差且难于出手的债券，以防资金被套牢。其次是不不要盲目跟风抱定不赚不卖的决心，最终才有好收益。

最后，特别值得注意的是必须密切关注非经济性特殊因素的变化，如政治形势、军事动态、投资者心理状态等，以防整个债券行市下跌，造成全线亏

损。债券期限要多样化。债券期限本身就孕育着风险，期限越长，风险越大，而收益也相对较高，反之，债券期限短，风险小，收益也越少。如果把全部债券都投在期限长的债券上，一旦发生风险，就会猝不及防，损失难以避免。因此，在购买债券时，有必要选择一些期限不同的债券，以防不测。

对于小额投资者来说，谈不上操纵市场，只能跟随市场价格走势做买卖交易，即当价格上涨时人们纷纷购买时买入；当价格下跌时人们纷纷抛出时卖出，这样可以获得大多数人能够获得的平均市场收益。当然，这种防范措施虽然简单，也能收到一定收益，但却有很多不尽人之处。首先必须掌握跟随时分分寸，这就是通常说的“赶前不赶后”。

如果预计价格不会再涨了，而且有可能回落，那么尽管此时人们还在纷纷购买，也不要顺势投资，否则价格一旦回头，必将遭受众人一样的损失，以不变应万变。这也是防范风险的措施之一：在债券市场价格走势不明朗、此起彼伏时，在投资者买入卖出时，价格走势不明朗时，投资者无法做顺势投资选择，最好的做法便是以静制动，以不变应万变。因为在无法判断的情

况下，做顺势投资，很容易盲目跟风，很可能买到停顿或回头的债券，结果疲于奔命，一无所获。此时以静制动，选择一些涨幅较小且尚未调整价位的债券买进并耐心等待，等待其价格上涨，是比较明智的做法。

当然这要求投资者必须具备很深的修养和良好的投资知识与技巧。要防范风险还必须注意一些不健康的投资心理，如盲目跟风往往容易上当，受暗箱中风作浪、操纵市场的欺骗；贪得无厌，往往容易错过有利的买卖时机；赌博心理，一孤注一掷的结果往往会导致血本无归；嫌贫爱富，过分贪图便宜，容易持有非主流品种，最终不得不弃而一无所获。

本专栏内容不代表上海证券交易所观点和立场，也不作为投资者投资决策依据，投资者风险自担，入市需谨慎！“证券大讲堂”于每个交易日下午三时零五分在各证券营业部播出，更多精彩内容请登录上交所投资者教育网站：<http://edu.sse.com.cn>，在线收看。

(本文由袁克成撰写)

中国证监会工作人员行为准则

第一章 总则

第一条 为规范中国证监会工作人员（以下简称工作人员）行为，建设政治坚定、业务精通、作风优良、公正廉洁、纪律严明的证券期货监管队伍，促进证券市场稳定健康发展，根据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公务员法》及有关法律法规，制定本准则。

第二章 基本准则

第三条 工作人员应当努力践行科学发展观，求真务实，开拓创新，不断提高监管工作水平。

第四条 工作人员应当遵守国家法律法规和证监会规章制度，自觉履行国家工作人员的各项义务，模范遵守社会公德。

第五条 工作人员应当增强法治意识，依法履行职责，维护资本市场的公开、公平、公正，保护投资者合法权益。

第六条 工作人员应当忠于职守，勤勉尽责，公正正派，廉洁自律，树立和维护监管人员良好形象。

第七条 工作人员应当牢记全心全意为人民服务的宗旨，树立公仆意识，保持良好作风，谦虚谨慎，团结友爱，勤俭节约，艰苦奋斗，文明服务，礼貌待人。

第三章 依法监管

第八条 工作人员在监管工作中应当依法履行监管职责，秉公执法，规范行政行为，不得玩忽职守或滥用职权，不得徇私枉法、包庇纵容违法违规行为。

第九条 工作人员在行政许可工作中，应当遵守法定的权限、范围、条件和程序，不得超越法定权限、违反法定程序、超过法定期限实施行政许可。

第十条 工作人员在稽查办案、行政处罚和行政复议工作中，应当以事实为依据，以法律为准绳，做到程序合法、证据充分、定性准确。

第四章 勤勉尽责

第十一条 工作人员应当爱岗敬业，钻研业务，恪尽职守，严谨务实，做好本职工作。

第十二条 工作人员应当遵守工作纪律，服从指挥，认真执行上级决定。

第十三条 工作人员应当团结协作，提高工作效率，保证工作质量，不得推诿扯皮、贻误工作。

第五章 公正廉洁

第十四条 工作人员应当遵守国家廉政规定和证监会廉政纪律，保持清正廉洁。

第十五条 工作人员不得利用职务上的便利为本人、亲属和他人谋取不正当利益。

第十六条 工作人员不得利用职务上的便利收受礼金和各种有价证券、支付凭证，不得违反规定收受礼品。无法退回的，应当及时上缴所在单位纪检（监察）机构。

第十七条 工作人员不得接受可能影响公正执行公务的宴请以及旅游、健身、娱乐等活动安排，不得接受或者无偿借用监管对象提供的交通工具、通讯工具和其他设备物品。

第十八条 工作人员应当遵守国家关于证券期货监管机构工作人员不得买卖股票和从事期货交易的规定。

第六章 保守秘密

第十九条 工作人员应当遵守国家保密规定和证监会保密纪律，不得探询与履行职责无关的保密信息，不得泄露保密信息。

第二十条 工作人员不得泄露证券期货交易内幕信息，不得泄露工作中所知悉的有关单位和个人的商业秘密；不得编造或者传播虚假信息，不得进行信息误导。

第二十一条 工作人员公开发表言论和文字材料时，不得涉及证券期货监管未公开信息；内容涉及资本市场信息的，应当真实、客观。非因工作需要，不得与他人谈论证券期货监管未公开信息。

第二十二条 工作人员不得违反规定接受采访，不得发表或者散布与党和国家路线方针政策、证监会重大决策不一

致的言论。

第七章 回避

第二十三条 工作人员应当遵守任职回避和公务回避有关规定，不得从事与监管职责有利益冲突的行为。

第二十四条 工作人员在执行公务时，遇有可能影响公正执行公务的情形时，应当主动申请回避，不得对回避事项施加影响。

第二十五条 工作人员不得在监管对象以及其他营利性组织兼职任职；未经批准，不得在社团等非营利性组织兼职任职，经批准兼职任职的，不得领取兼职报酬。

第二十六条 工作人员离职后，在规定期限内应当遵守中国证监会回避规定，不得违反规定在监管对象中任职。

第八章 监督

第二十七条 工作人员所在单位或者部门应当教育、督促工作人员遵守本准则。

第二十八条 工作人员有违反本准则行为的，知情人可以向工作人员所在单位或者上级单位举报或投诉，中国证监会有关单位或部门接到举报或者投诉后，应当依照有关规定及时调查处理。

第二十九条 工作人员违反本准则的，由相关单位或者部门按照干部管理权限和有关规定处理。

第三十条 工作人员对上级决定不服的，可以向所在单位纪检（监察）机构或者上一级纪检（监察）机构申诉，受理申诉的机构应当依法及时办理。

第九章 附则

第三十一条 本准则适用于中国证监会机关及派出机构工作人员。

第三十二条 本准则由中国证监会纪检（监察）机构和组织（人事）部门监督实施。

第三十三条 本准则自发布之日起施行，《中国证券监督管理委员会工作人员守则》（证监发〔2000〕70号）同时废止。

关于江苏洋河酒厂股份有限公司股票上市交易的公告

江苏洋河酒厂股份有限公司人民币普通股股票将于2009年11月6日在本所上市。证券简称：“洋河股份”，证券代码为“002304”。公司人民币普通股股份总数为450,000,000股，其中首次上网定价公开发行的36,000,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2009年11月4日

关于武汉南国置业股份有限公司股票上市交易的公告

武汉南国置业股份有限公司人民币普通股股票将于2009年11月6日在本所上市。证券简称：“南国置业”，证券代码为“002305”。公司人民币普通股股份总数为480,000,000股，其中首次上网定价公开发行的38,400,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2009年11月4日

今日停牌公告

沪市	深市
曙光股份、SST秋林停牌一小时。	深深房A、深深房B、深南电A、深南电B、渝开发、沈阳化工、江钻股份、高金食品、三全食品、成城股份、广东明珠、实医药、上海金陵、中西药业、上海医药、星湖科技、紫金矿业停牌一天。
	品、鱼跃医疗、安眠股份停牌一天。
	FLC集团、海虹控股特停。
	平高电气停牌起始日2009年11月9日，停牌终止日2009年11月12日。
	苏宁电器、久联发展取消特停。

信息披露导读

证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序	证券代码	证券简称	版序
600015	华夏银行	B16	600192	长城电工	B15	600335	鼎泰重工	B16	000090	深天健	B9	002024	苏宁电器	B16			
600026	中海发展	B16	600206	有研铁股	B19	600351	万业企业	B19	000100	TCL集团	B16	002067	鼎兴纸业	B18			
600036	招商银行	B16	600215	长春经开	B18	600361	华联综超	B8	000156	*ST嘉瑞	B19	002142	宁波银行	B14			
600063	皖通高新	B15	600223	ST鲁置业	B12	600645	星马汽车	B7	000408	ST玉源	B19	002146	荣盛发展	B20			
600068	葛洲坝	B8	600228	昌九生化	B7	600678	首开股份	B9	000503	海虹控股	B16	002281	光迅科技	B7			
600101	明星电力	B6	600236	桂冠电力	B16	600429	三元股份	B7	000667	名流置业	B15						
600111	包钢稀土	B16	600267	海正药业	B7	600438	通威股份	B15	000816	江淮动力	B19						
600115	ST东航	B14	600270	外运发展	B16	600489	中金黄金	B4	000902	中国服装	B16						
600119	长江投资	B19	600303	曙光股份	B18	600553	太行水泥	B16	000202	*ST丽花	B19						
600177	雅戈尔	B7	600312	平高电气	B5	600565	迪马股份	B15	002008	大族激光	B9						
600178	东安动力	B18	600313	*ST中农	B16	600611	大众交通	B4	002014	永新股份	B16						

本栏编辑:李魁旭