

# 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 2009.11.12  
组版编辑:王贤伟

上海证券报 | 与 www.cnstock.com 即时互动

【上交所“证券大讲堂”专栏】

## ETF概述

### ■什么是ETF?

ETF是EXCHANGE TRADED FUND三个英文大写字母的缩写,在我国内地称为交易型开放式指数基金,是指依法募集的,投资特定证券指数所对应组合证券的开放式基金,其基金份额用组合证券进行申购、赎回,并在证券交易所上市交易。其中,组合证券是指交易型指数基金所追踪的构成证券指数权重的一篮子成分证券。简述为三个基本特征:

第一,交易型。ETF可与股票和封闭式基金一样,在二级市场实时交易。ETF上市后,交易方式就如股票一样,投资者只要有股票账户,就可以在盘中随时买卖ETF,交易价格依市价实时变动,十分方便并具有流动性。

第二,指数投资。ETF与传统的主动型股票投资基金的投资方法不同。传统的主动型股票投资基金主要依靠基金经理对股票的分析,作出买卖决定;但是ETF的基金经理一般不按个人意向作出买卖决定,而是根据指数成分股的构成被动地决定所投资的股票,投资股票的比重也跟指数的成分股权重保持一致。

第三,开放式。ETF能够以组合证券申购赎回。一般情况下,ETF申购赎回只能以一篮子成分股股票的实物方式进行,只有在个别情况下,例如当部分成分股因停牌等原因无法从二级市场直接购买等,可以有条件地允许部分成分股采用现金替代的方式。ETF基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合以及标的指数的成分股情况,公布申购赎回清单。投资者可依据清单内容通过代办证券公司,购买一篮子股票申购基金份额,或者赎回基金份额得到一篮子股票。由于ETF最小申购、赎回单位的金额较大,一般情况下,只有机构投资者或者资产规模较大的个人投资者才有这样的资金实力参与ETF的申购与赎回。

正是由于ETF具有这样的“组合证券申购赎回”机制,ETF的二级市场价格才会贴近基金净值,消除大幅溢价。具体说来,当ETF的交易价格远远超过基金净值的时候,也

就是说发生溢价时,机构投资者可以购买所需的成分股,用成分股换取基金份额,并在二级市场出售基金份额,获得收益,也就是所谓“套利”。这就可以促使ETF在交易所市场的交易价格受到套利卖盘进场而带动报价下跌,缩小其溢价差距,产生让ETF的二级市场价格与基金净值趋于一致的效果。相反,当ETF的交易价格远远低于基金净值的时候,也就是说发生折价时,机构投资者可以在二级市场购买基金份额,赎回基金份额换取成分股,并出售成分股,获取收益。这就可以促使ETF在交易所市场的交易价格受到套利买盘进场而带动报价上扬,缩小其折价差距,同样也会产生让ETF的二级市场价格与基金净值趋于一致的效果。正因如此,对于中小投资者而言,当ETF市价高于(低于)基金净值幅度较大时,投资者不宜盲目追涨(杀跌),以免以不合理的价格买进(卖出)ETF而遭受损失。

### ■ETF有何优势?

ETF与普通的封闭式或开放式基金相比,具有如下优势,如图所示:

	ETF	封闭式基金	开放式基金
投资方式	既可在二级市场买卖也可申购赎回	仅可在二级市场买卖	仅可申购赎回
交易便利程度	较高,投资者可在任何券商使用股票账户直接购买	较高,投资者可在任何券商使用股票账户直接购买	较低,投资者需开立不同的基金账户通过指定的银行或券商购买
交易及时性	实时申购赎回和买卖	实时买卖	盘后申购赎回
投资门槛	较低,一手100股	较低,一手100股	较高,有最小申购门槛
管理费用	最低,国内ETF产品费率普遍为0.5%	较高,国内一般为1.25%	较高,国内一般为1.5%
申购赎回费用	较低,最高不超过0.3%	较低,最高不超过0.3%	较高,国内申购股票基金普遍为1.5%,赎回费则为0.5%
交易价格	市场价格与基金单位净值几乎一致	市场价格,一般与基金单位净值差异较大	基金单位净值

### ■如何投资ETF?

投资者既可以如同买卖股票一样,通过普通证券公司或代办证券公司下单,在二级市场用现金买卖ETF的份额,也可以通过代办证券公司下单买卖一篮子股票进行ETF的组合证券申购赎回,实现套利。

### ■境内ETF现状

截至09年三季度末,中国大陆共有7支ETF产品,分别是上证50ETF、上证180ETF、上证红利ETF、深100ETF、中小板ETF、上证央企ETF、上证180公司治理ETF等。境内投资者已在实践中形成了有效的投资策略,比如股票再投资、套利交易、短期投资、长期投资、资产配置、时机选择、过渡时期资产管理等。

### ■全球ETF发展与现状

自1993年全球首支ETF——SPDR在美国推出,ETF发展经历了三个阶段:第一阶段,1993-1999年为酝酿期。市场对ETF认同度不高,产品大多表现为单一市场、单一国家、单一产业等,标的指数成分多为股票,流行地区为美国、加拿大。第二阶段,2000年后,市场对ETF认同度不断提高,产品类型有所丰富,出现债券、商品为标的的ETF,欧洲、亚洲地区有所活跃。第三阶段,2006年后,ETF市场呈现崭新面貌,无论是标的指数的编制方法、编制概念还是基金管理手段均有所突破,出现高股息、杠杆型、做空型ETF。

截至2008年底,全球共有ETF1590支,总资产规模达到7110亿美元,日均交易量800多亿美元,ETF管理人达到85家,共42个交易所ETF产品上市交易。从区域分布看,美国保持全球ETF市场的绝对领先地位。截至2008年底,美国共计18个资产管理人管理了698支

ETF,在4个交易所挂牌交易,资产总额达到4971.2亿美元,占全球市场份额的70%;产品线极为丰富,几乎覆盖所有ETF类别,主要产品包括:SPDRs系列、iShares系列、Diamonds系列等。

欧洲自2000年4月成为全球第二大ETF市场,截至2008年底,共计29个ETF管理人,管理1539支ETF,在19个交易所(主要集中在德意志交易所、泛欧交易所、伦敦交易所)交易,总资产规模达到1428.2亿美元。在欧洲ETF市场,iShares是最大的ETF资产管理人,管理资产558.9亿美元,占市场份额39.1%。1999年11月,亚太地区第一支ETF香港盈富基金挂牌上市。截至2008年底,亚太国家或地区ETF产品多达203支,资产管理人42家,资产总规模461.6亿美元,范围涵盖澳大利亚、中国、中国香港、日本、韩国、中国台湾等国家或地区。

### ■ETF发展前景

全球范围来看,ETF市场规模将继续保持快速增长势头。虽然目前亚太地区ETF市场的发展处于落后的境地,预计未来其将成为发展最快的地区,所占全球市场份额也将相对增大。同时,ETF产品线继续多元化,将涌现更多的风格、题材型ETF,还将出现更多的做空、杠杆型ETF,另外,交叉挂牌也是一种趋势。同样,我国境内ETF品种也将更加丰富,功能也将不断完善。

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。投资有风险,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公司营业部播出,更多内容请登录上交所投资者教育网站:<http://edu.sse.com.cn>,在线收看。

## 关于2009年泛海建设集团股份有限公司公司债券、宏润建设集团股份有限公司2009年公司债券通过深圳证券交易所交易系统上网发行有关事项的通知

### 各会员单位:

经中国证券监督管理委员会证监许可(2009)916号文、974号文核准,2009年泛海建设集团股份有限公司公司债券(以下简称:09泛海债)、宏润建设集团股份有限公司2009年公司债券(以下简称:09宏润债)定于2009年11月13日通过深圳证券交易所(以下简称:深交所)交易系统面向投资者公开发行,现将有关事项通知如下:

一、09泛海债发行总额32亿元,其中网上发行规模预设3.2亿元;09宏润债发行总额5亿元,其中网上发行规模预设2亿元。发行人和保荐人(主承销商)将根据发行情况决定是否启动回拨机制。

二、09泛海债、09宏润债期限均为5年,计息期限均为2009年11月13日至2014年11月13日,采取单利按年计息,利息每年支付一次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。

三、公众投资者可通过深交所交易系统认购上述两期债券网上发行份额。09泛海债网上认购代码为“101697”,证券简称为“09泛海债”,发行完毕后,认购代码转换为上市交易代码112015;09宏润债网上认购代码为“101698”,证券简称为“09宏润债”,发行

完毕后,认购代码转换为上市交易代码112016。

四、在发行期内,深交所交易系统从上午9:15开始接受认购委托,按报盘认购“时间优先”的原则确认成交。

认购上述两期债券网上发行份额的投资者须持有深圳A股证券账户,通过证券营业部报盘认购,以1,000元面值即10张为一个认购单位,认购数量必须是10张的整数倍,允许重复认购;认购价格为每张100元,认购价格高于或低于100元的认购委托,深交所交易系统均视为非法委托而予以撤单。

五、公众投资者在网上发行期内通过证券营业部认购上述两期债券网上发行份额不需缴纳佣金,深交所亦不向会员单位收取经手费。

六、有关上述两期债券的其他信息详见有关媒体刊载的《泛海建设集团股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》、《2009年泛海建设集团股份有限公司公开发行公司债券发行公告》、《宏润建设集团股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》、《宏润建设集团股份有限公司2009年公司债券发行公告》。

深圳证券交易所  
二〇〇九年十一月十一日

## 广东威创视讯科技股份有限公司首次公开发行A股网上路演公告

保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司

广东威创视讯科技股份有限公司(以下简称“发行人”)首次公开发行不超过5,345万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2009]1123号文核准。

本次发行采用网下向股票配售对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式,其中网下配售本次发行总量的20%,即不超过1,069万股;网上发行数量为本次发行总量减去网下最终发行量。

为了便于投资者了解发行人的有关情况、发展前景和本次发行的相关安排,发行人和本次发行保荐人(主承销商)中信证券股份有限公司定于2009年11月13日在全景网中小企业路演网举行网上路演,敬请广大投资者关注。

一、网上路演网址:全景网中小企业路演网 <http://smers.p5w.net>。

二、网上路演时间:2009年11月13日(星期五)【4:00-17:00】

三、参加人员:发行人管理层主要成员和本次发行保荐人(主承销商)相关人员。

《广东威创视讯科技股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》已刊登于2009年11月6日的《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》及《证券日报》。本次发行的招股意向书全文及相关资料可在深圳证券交易所指定巨潮资讯网站([www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn))查询。

敬请广大投资者关注。

发行人:广东威创视讯科技股份有限公司  
保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司  
2009年11月12日

## 今日停牌公告

### 沪市

ST建机停牌一小时。

大荒转债、大荒转股、兰花科创、江苏吴中、赤天化、中恒集团、南化股份、桂东电力、金证股

份、天威保变、北大荒、ST方源、\*ST工新、大连

热电、通宝能源停牌一天。

### 深市

宏源证券、时代科技、南方汇通、华工科技、

\*ST深泰、横店东磁、科陆电子、天邦股份、新嘉

联、路翔股份、南洋股份、滨江集团、华东数控、鑫

龙电器停牌一天。

美达股份特停。

湘潭电化取消特停。

## 关于2009年记账式附息(二十八期)国债分销有关事项的通知

### 各会员单位:

根据财政部财库[2009]142号文件的有关规定,现就承销商通过深圳证券交易所交易系统分销国债的有关事项通知如下:

一、2009年记账式附息(二十八期)国债(以下简称“国债0928”)通过本所交易系统挂牌分销,挂牌分销期为2009年11月12日至16日,2009年11月18日起上市交易,交易方式为现券和回购。

二、“国债0928”期限1年,票面利率1.44%,到期一次还本付息,到期日为2010年11月12日。

三、“国债0928”在本所挂牌分销时,由承销机构自定价格进行分销;投资者认购申报单位为10张或10张的整数倍(1张为面值100元)。

四、在分销期内,承销商通过本所交易系统挂牌销售其所承销的国债,其所承销国债的证券简称由四个汉字组成:“招商证券”表示由招商证券股份有限公司承销的“国债0928”,分销证券代码为“101650”,分销结束后统一转换成上市交易代码“100928”。

五、在分销期内,本所交易系统通过买卖盘揭示承销商挂牌数量,行情成交量一栏实时显示承销商累计销售数量。

六、在分销期内,投资者申报买入“国债0928”时免缴佣金,本所亦不向证券经营机构收取购买国债的经手费。

七、投资者须用证券账户(含基金账户)申报买入。

深圳证券交易所

二〇〇九年十一月十一日

## 上海证券交易所公告

(2009)16号

招商银行股份有限公司发行的可转换公司债券(证券简称为“招行转债”,证券代码为“110036”,转股简称为“招行转股”,转股代码为“Y90036”)已于2009年11月10日到期,本所将于2009年11月17日终止其在本所市场的上市交易和转股。

上海证券交易所

2009年11月12日

## 关于2009年记账式贴现(二十三期)国债上市交易的通知

### 各会员单位:

2009年记账式贴现(二十三期)国债已发行完毕,根据财政部通知,本期国债于2009年11月13日起在本所上市交易,证券代码为“108023”,证券简称为“贴现0923”,标准交易单位为“10张”,到期日为2010年2月8日,上市日回购抵押比例为1:0.93。

特此通知

深圳证券交易所

二〇〇九年十一月十一日

## 信息披露导读

证券代码	证券简称	版序
600036	招商银行	B9
600063	皖维高新	B6
600067	冠城大通	B16
600069	银鸽投资	B7
600100	同方股份	B9
600122	宏图高科	B5
600173	卧龙地产	B5
600175	美都控股	B6
600208	新湖中宝	B21
600225	ST天香	B5
600238	海南椰岛	B6
600266	北京城建	B6
600277	亿利能源	B9

证券代码	证券简称	版序
600279	重庆港九	B9
600289	亿阳信通	B16
600312	平高电气	B6
600365	通葡股份	B28
600375	星马汽车	B23
600432	吉恩镍业	B28
600448	华纺股份	B5
600452	涪陵电力	B23
600497	驰宏锌锗	B6
600543	莫高股份	封15
600562	高淳陶瓷	B17
600667	太钢实业	B6
600678	ST金顶	B5

证券代码	证券简称	版序
600685	广船国际	B21
600696	多伦股份	B16
600746	江苏索普	B21
600794	保税科技	B23
600858	银座股份	B7
600868	ST梅雁	B16
600984	ST建机	B6
601006	大秦铁路	B7
601099	太平洋	B7
601318	中国平安	B9
601390	中国中铁	B16
000027	深圳能源	B9
000156	*ST嘉瑞	B16

证券代码	证券简称	版序
000338	潍柴动力	B9
000400	许继电气	B11
000415	汇通集团	B16
000510	金路集团	B23
000667	名流置业	B24
000687	保定天鹅	B9
000728	国元证券	B6
000783	长江证券	B5
000796	宝商集团	B10
000799	酒鬼酒	B10
000839	中信国安	B9
002082	栋梁新材	B6
002125	湘潭电化	B24

证券代码	证券简称	版序
002219	独一味	B10
002237	恒邦股份	B5
002277	家润多	B23
002281	光迅科技	B6
002300	太阳电缆	B28
	威创股份	B1
	中利科技	B6
	长城基金	B23
	广发基金	B7
	国海富兰克基金	B7
	华安基金	B4
	汇丰晋信基金	B22、B23、B25

证券代码	证券简称	版序
	交银施罗德基金	B24
	景顺长城基金	B23
	南方基金	B7
	浦银安盛基金	B5
	申万巴黎基金	B24
	泰信基金	B7
	易方达基金	B24、B26、B27
	银河基金	B23
	银华基金	B8、B10
	招商证券	B4
	中邮创业基金	B10

—— 本栏编辑:李魁领