

新疆各级组织高度重视资本市场发展

◎记者 王伟丽 王原
◎编辑 衡道庆

近日,新疆维吾尔自治区党委、政府及新疆生产建设兵团党委在新疆辖区证券期货监管工作会议上表示,将大力扶持新疆资本市场发展,重点抓好上市后备资源的培育,加大资源整合力度,做优做强上市公司。

新疆上市公司数量居西北五省首位

2009年是新疆进入新世纪以来经济社会发展最为困难的一年,也是维护社会稳定任务极为繁重的一年。一年来,在党中央、国务院的正确领导和亲切关怀下,新疆自治区党委、政府紧紧围绕“保增长、保民生、保稳定”的总体要求,积极应对国际金融危机冲击,努力克服“7·5”事件造成的不利影响,经济社会发展取得了显著成效。预计2009年新疆生产总值达到4270亿元,较上年同比增长8%;城镇居民可支配收入达到12120元,增长6%;农民人均纯收入4000元,增加497元,增长14%。

新疆自治区党委副书记、常务副主席杨刚同志指出,新疆上市公司已成为新疆国民经济发展的重要组成部分和支持力量,在产业结构调整、经济增长方式转变、带动区域经济发展等方面都发挥着重要作用。截至2009年底,新疆已有A股上市公司34家,H股上市公

司2家,上市公司数量位居西北五省首位。上市公司主营业务涉及农业、金属材料、机械设备制造、纺织、建筑及房地产、能源、金融、食品饮料、城市供水等多个行业。从1996年宏源证券上市以来,新疆上市公司通过IPO、增发、配股、公司债券等方式累计在我国资本市场融资319.96亿元,为新疆经济建设筹集到了宝贵的发展资金。

有计划地将优势资源置入上市公司

针对新疆资本市场发展起步晚,加之受整体经济环境的影响,新疆经济证券化总体水平还比较低的情况,杨刚指出,新疆经济社会发展既面临挑战,更面临难得的机遇。他指出,首先,党中央高度重视新疆发展稳定,胡锦涛总书记在关于新疆工作的讲话中,进一步强调新疆在党和国家事业发展全局中的特殊重要地位。此外,中央正在研究制定具体的支持措施,新疆的发展将面临前所未有的大好机遇。二是发展环境总体趋好。当前全国经济回升向好,市场信心明显增强,扩大内需和改善民生的政策效应继续显现,为新疆经济又好又快发展奠定了良好基础。三是近年来新疆综合环境实力不断增强。基础设施条件显著改善,特色产业 development 势头强劲。一大批高起点、大规模基础设施和基础产业项目开工建设,将为实现跨越式发展发挥重要作用。

他介绍,自治区党委、自治区

人民政府历来高度重视企业上市工作。为加快新疆上市后企业培育发展工作,自治区人民政府于2008年4月下发了《关于加强自治区企业上市工作的意见》,提出了企业上市的指导思想和发展目标,明确了企业上市工作的组织和协调服务以及推进企业上市工作的主要政策措施。自治区金融办拟定了《自治区上市后备企业资源库入库标准》,并通过实地调研了解企业情况,选定了部分企业第一批纳入自治区上市后备企业资源库。此外,为充分利用证监会建立多层次资本市场的有利时机,加快培育企业上市,自治区已批准成立了非上市公司股权登记管理中心。他要求各级政府及部门要高度重视上市后企业培育工作,要按照多层次资本市场发展要求,有计划、有重点地加强培育、辅导,对已经符合上市条件的企业,要指导企业尽快做好上市申报工作,推进一批优势企业早日上市发展。

针对新疆一些上市公司竞争力不强、主营业务难以增长等问题,他分析,新疆资源十分丰富,特别是矿业等资源种类多、储量大,开发前景广阔。随着优势资源转换战略和大企业、大集团战略的深入实施,新疆将出现优势资源开发的热潮。他要求自治区各级政府和有关部门对上市公司要给予大力支持,有计划地将优势资源置入上市公司,增强上市公司在资本市场上再融资能力,更好地推进自治区优势资源转换战略的实施。

新疆生产建设兵团党委常委、

新疆证监局全力维护辖区证券期货市场稳定

◎记者 王伟丽 王原 ◎编辑 衡道庆

新疆证监局于日前召开2009年度新疆证券期货经营机构维护稳定工作表彰大会。这次表彰会是新疆证监局自成立以来召开的第一次维稳专题表彰会。会议对进一步维护新疆证券期货市场稳定、积极推动新疆证券期货市场健康发展具有十分重要的意义。

“7·5”事件发生后,新疆证监局及新疆各证券期货经营机构、上市公司全力以赴维护辖区资本市场稳定。新疆证监局第一时间启动维稳应急预案,全力确保人员安全、财产安全及证券期货行情交易安全。在出疆互联网中断、辖区证券期货交易系统面临严重威胁的时刻,宏源证券新疆灾备中心有序运行。面对严峻的考验,各机构全力保障电话委托、不惜代价增设行情主站

及交易主站,在最短时间全面恢复了网上交易,保障了证券期货交易系统正常运行。在此期间,新疆所有证券期货经营机构在其他主要金融机构停业的情况下,克服种种困难,做到了行情不断、交易不停、营业不关门,最大限度地保证了广大股民的正常交易,稳定了投资者情绪。在及时总结事件处置经验的基础上,新疆资本市场涌现出一系列民族团结的典型,为边疆的繁荣稳定做出了积极贡献。

新疆证监局党委书记、局长侯丽春部署了2010年辖区证券期货市场的维稳工作。她强调了新疆证券期货市场维稳工作的重点,一是要全面梳理风险隐患,坚持经常性排查与集中排查相结合,及时了解、发现、掌握各种矛盾纠纷和苗头隐患,遇重大活动、重要节庆日等敏感时期,要开展集中排查。二是要密切跟踪分析国内外经济金融的新

情况和新变化,密切关注资本市场改革发展动向,密切关注新疆政治社会维稳动态,加强对市场风险隐患的研判预判。三是要根据对新疆资本市场维稳趋势的预判,适时调整、完善应急维稳方案,进一步增强预案的科学性和完备性,能够及时有效化解突发事件。四是要着力加强信息安全、通讯保障、电力供应等基础性工作,确保不发生重大技术事故、交易系统风险事件。她要求各机构负责人要务必把维稳作为硬任务,在已经建立维稳工作领导小组的基础上,进一步完善本机构维稳工作机制;各机构要继续强化与当地公安、消防等部门的沟通联系;建立符合本机构实际的维稳工作机制。

新疆证监局副局长马伟全面总结了近年来新疆证券期货市场维稳工作。本次会议表彰了宏源证券等一批为新疆证券期货市场稳定局面作出突出贡献的先进集体和个人。

融资融券第三次全网测试结束

◎记者 刘伟 马婧妤 张雪
◎编辑 衡道庆

1月30日,沪深交易所进行第三次融资融券全网测试,此前参加过测试的11家券商参加了测试。这11家券商分别是银河证券、国泰君安、广发证券、海通证券、华泰证券、中信证券、申银万国、招商证券、东方证券、国信证券、光大证券。据记者在北京、上海和深圳三地了解到的情况,本次测试较为圆满地完成了任务。

第三次全网测试更为全面细致,演习了将来可能出现的各种特殊情况,较此前两次增加了一些新内容,比如在体现适当性管理等方面提出了更高的要求。”上海几家参与测试的券商表示,总体来说此次联网测试相当顺利,与一年前相比,营业部工作人员的操作也更加娴熟。

某券商融资融券部负责人向记者介绍,这次融资融券测试内容和前两次测试基本相同,包括交易、划转、结算、交割等业务,也仍为一天模拟两个交易日的交易和结算。上海一家券商营业部的工作人员向记者介绍,在两个小时的模拟交易时间内,他一共下了40多笔机构客户单,近80笔个人客户单,比以前的数量多了50%。

这是因为尽可能将融资融券交易过程中的所有极端情况都测试到。”中信证券信用交易部相关人士介绍,全网测试中主要涉及交易系统和管理系统两大块内容,交易系统测试包括信用账户的配号和销号、融资融券交易的证券划转及清算交收、信用账户内的证券买卖、行情和闭市后的数据接口测试等;管理系统测试包

括客户评级、征信、授信、合同的签订、逐日盯市和平仓等。

全网测试过程中,融资买入、融券卖出的保证金比例,证券作为担保物的折算率、客户维持担保比例等均采用相关规定给出的标准,受邀参与测试的客户资产规模则都超过100万元。

通过之前的模拟测试,和精心组织安排,我们努力将技术系统准备工作做到具体全面。”国信证券融资融券部相关人士介绍,本次主要测试各类融资融券交易和非交易业务、客户信用账户权益类业务、融资融券相关登记清算业务、行情接收和盘后数据报送等,同时联系了招商银行等11家商业银行进行了第三方资金存管业务测试。国信证券专门设立了总协调、总监督和总联络人员,约有超过120人参与了此次测试。

作为融资融券试点的三张通行证之一,全网测试结果将作为11家券商角逐首批试点名额的否决项。

作为最早筹备融资融券业务试点的券商之一,公司参与第三次测试除达标通过这一基础的目的外,重点还在于进一步梳理流程、验证试点方案的实操效果、试测技术环节和技术系统,同时也是对内部人员和有融资融券业务需求客户的前期培训,为融资融券正式推出做好准备。”中信证券有关人士表示。

部分券商表示,此次全网测试结束后,各家券商将在春节前上报融资融券业务试点方案,春节后接受专业评价,然后再正式递交业务申请,估计完成整个流程至少需3个月时间,因此首批试点开闸,可能要到今年“五·一”前后。

■“融资融券探究”系列报道之七

一年仿真运行 扎实推进筹备工作



◎记者 秦宏 ◎编辑 衡道庆

尽管期盼已久的融资融券业务试点未如期展开,但是在漫长的等待中,我们未有丝毫松懈,整个公司已经仿真运行了一年多时间。”申银万国证券公司副总裁杜平表示,自去年联网测试后,公司一刻也没有停止对融资融券业务的筹备,而所有的努力就是期望这项新业务在起步阶段就能够走得稳稳当当。

验证每个操作细节

2008年12月,在经历了两次全行业内部联网测试后,申银万国继续在公司内部启动了以真实数据、真实市场环境为基础的融资融券业务在线仿真运行。

在这一年时间里,公司先后三次分批安排营业部上线,目前参与仿真运行的营业网点家数,从2008年年底的12家增加到109家。”杜平表示,整个仿真运行包括了从客户开户、合同签订,到担保品买卖、融资融券申请、融券申请、融资买卖,以及卖券还款、买券还券、信用资金账户冻结、解冻等几乎所有融资融券业务操作细节。

一年的仿真运行,使申银万国得以反复验证融资融券业务的实施方案,细化每一步的业务操作流程。杜平介绍,在这个过程中,公司对融资融券业务重要的30个业务环节中112个关键点进行了重点评估,并且逐点、逐项落实技术系统对业务设计的支持,先后完成了管理系统四个版本和交易系统三个版本的系统升级和验证。更为重要的是,仿真运行还对岗位职责、岗位衔接和分离制衡等管理内容进行多方位检验。目前,公司已依据运行结果,制订出每个岗位的操作手册,清晰界定各岗位间的业务范围,对重点岗位,如交易盯市、系统保障岗位,还建立日常工作日志管理。

细分客户群体

如何寻找到合适的目标客户,无疑是融资融券业务得以顺利推行的重要一环。对此,杜平表示,在一年多的仿真运行过程中,就已经根据客户资产、风险承受力、财务状况、过往交易等多个方面,细化评估指标,建立了机构和个人的信用评估模型,将客户分为两大类,五个等级,并依据每个等级状况和客户资产状况,确定授信上限。同时,考虑到公司只掌握客户的过往交易状

性作用,增强经济发展的内生动力。兵团将在今年3月召开上市公司工作座谈会。

针对新疆资本市场2009年的机遇和挑战,新疆证监局局长侯丽春表示,2010新疆资本市场将在证监会统一领导下,进一步提高各项工作的针对性和有效性,全力确保市场稳定,坚持做好市场监管,充分利用发展机遇,引导和规范市场发展,进一步发挥资本市场对经济的服务功能,在增强经济发展动力和活力的同时,推进新疆资本市场迈上新台阶。

汇添富 投资洞察

挑战“一致预期”



汇添富基金经理 苏竟

当大家还期待新年开门红时,2010年第一个月的市场就给我们来了个下马威,短短一个月内,市场发生了翻天覆地的变化,就好像又来了一次“折返跑”。年初几乎一致看多,众多主题投资如火如荼上演,财富效应让人心动眼红。但随着市场供求关系的失调、宏观紧缩预期的逐渐增强,市场迅速从癫狂中冷却,有人甚至提出是不是市场又回到2008年的境况,策略上是否该考虑长期防御了。听罢此言,不禁感叹,如果市场再持续调整一两周的话,这种观点没准就成市场上的一致预期了。

说到“一致预期”,业内有一个非常有趣的现象:每逢年末,不管是对市场走势的判断还是对行业板块的推荐,只要众多券商预期越一致的东西,那么次年的实际表现往往与预期大相径庭。正因为如此,近两年才有了“每年投资要先避开券商上年底推荐的年度‘十大金股’”的笑言。

“一致预期”并非只在券商年度策略会上显山露水。事实上随着近几年资本市场迅猛发展,卖方规模急剧扩张,各种各样有关卖方的策略观点、行业判断、个股盈利预测的统计分析产品也越来越多,这类产品会明白告诉投资者什么是目前卖方的“一致预期”。“一致预期”还不仅仅止于此,券商研究机构还会定期或者不定期通过信函、邮件或者问卷调查的形式来统计分析国内机构投资者的相关观点,这样一来,有关买方的“一致预期”产品也越来越多地呈现在市场和投资者面前。

历经这么多年的投资实践,对于“一致预期”,我有着真切感受。在最初几年,为了少犯错,往往会担心资产配置与市场偏离度过大,因此对于这类“一致预期”产品都会认真研读揣摩。但在看完之后就常常会质疑自己的资产配置和组合,会不自觉地想这个行业是不是配置得太少?加点吧!那个板块是不是太重?减点吧!之后在某些时点的投资操作上也会自觉不自觉地比照“一致预期”,但实践越多,时间越长,随着投资阅历和体会的不断积累,就不断发现盲目跟随“一致预期”的操作弊大于利,从中长期角度来看,这种模式少有为组合业绩带来正效应,相反倒是让人吃了不少闷亏。

对于“一致预期”,需取其精华而非全盘接受,投资既是一门科学也是一门艺术,“一致预期”可以说是投资者行为和心理学的一个集中反映,也可视作A股市场上“羊群效应”的典型体现。作为基金经理,应该对“一致预期”所折射出的投资者心理预期以及背后的机会与风险保持高度的敏感和关注,但绝不能以此作为衡量自己投资组合的分数线。对于“一致预期”,某些时候甚至要考虑考虑是不是应该去逆向思维一下。

当然,从投资方法上讲,跟随“一致预期”操作是一种顺势投资行为,顺势投资在投资实践中也是一种防止过度偏离市场基准的有效方法。但是任何一种投资方法,都要审时度势,把握好度”。对“一致预期”的使用也是一样。无论是从人性或者从控制风险的角度来看,顺势、从众几乎是绝大多数人面对选择判断时的优先考虑,这是人之常情。但是证券投资往往是在与人的本能反应,大众情绪做博弈和斗争的过程。事实证明,超额收益往往来自独立思考,前瞻布局,这背后实际就是挑战“一致预期”的逆向思维,现实中,市场上过于一致的预期往往意味着风险的来临。

在过去的这一个月,市场的变化无常让投资者都有些疲惫不堪的感觉。原先看好的声音也都销声匿迹了,越来越多的投资人都在关注自己的组合如何能抗跌,或者在迷惑A股市场是不是要重现2008年的情况,要不要做长期防御的策略选择。这些看法又在慢慢形成新的相对一致的预期。

市场供求关系的恶化、政策紧缩预期的冲击,这些导致近期市场持续调整的负面因素已经逐步为大家认同和消化。但是必须看到的是,在这些悲观因素之外,当前的宏观经济背景、证券市场环境和2008年相比差别迥异:宏观经济和企业盈利都处于稳定的回升期,而科技创新、经济结构调整以及政府促进消费的政策措施,为众多优质企业的稳健发展提供了良好的外部环境。这种背景势必会催生出一批成长性超预期的企业涌现于证券市场。作为最贴近市场的投资人,视野中除了关注眼前的负面因素外,更应放眼广阔前景,不拘泥于“一致预期”,通过深入的调研和独立思考,在市场一线和经济的最前沿去发掘成长性超出“一致预期”的投资标的,这才是决定投资成败的关键。