



1天400亿 嘉实策略增长发行超火爆

□本报记者 王文清

在半个多月的时间内相继诞生华夏优势增长和工银瑞信稳健成长两只超百亿基金之后,基金发行再创新高。记者昨晚获悉,据初步统计,仅发行了一天的嘉实策略增长基金募集规模达到了约400亿元人民币,一举创下了中国基金业有史以来最快发行速度和最大规模两项纪录。嘉实策略增长基金成为中国基金业第八只百亿基金,也是今年诞生的第六只百亿基金。

嘉实基金表示,这一募集结果体现了投资者对中国经济和股改后中国证券市场的信心。对市场的信心和赚钱效应唤起了越来越多投资者的理财意识,而面对日益复杂和大幅上涨的股市,他们选择利用基金这一专业工具进行理财,而不是直接进入可能并不熟悉的市场,这说明投资者日趋理性和成熟,体现了对基金行业的认可和信任。

基于对嘉实策略增长基金热销的预估,嘉实已经决定增加两位股票基金经理和一位债券基金经理,组成由邵健负责的四人基金经理小组共同管理基金。

“太火爆了!”获得这一消息的业内人士几乎都发出这样的感叹。不过,下一个问题就是

基金规模膨胀如此快速,基金公司和基金经理能否运作好超大规模基金?大基金的业绩能否得到保证?这么大规模的资金,有足够多的好股票给他们买吗?

“这不是问题,中国基金业经过9年的发展,管理大规模基金已经不具有任何问题”,华夏基金副总裁张后奇博士认为,对于一些经过市场锤炼的大型基金公司来讲已经具备了管理超大规模基金的能力。上月华夏优势增长基金两天募集141亿,市场为之震动。

张后奇认为,部分基金公司通过社保组合等产品的管理,已经积累了安全运作较大规模资金的经验。张后奇认为,基金运作主要是依靠科学的制度流程来进行,并不是依靠个别基金经理的个人能力,从这个角度看,管10个亿和管100个亿在方法上并没有本质的区别。相对于成熟市场的大规模基金来看,目前国内的百亿基金也只能算中盘或者小盘。

在A股市场容量方面,张后奇相信股改完成之后中国资本市场突破了制度性缺陷,可供基金投资的品种大大增加,随着巨型蓝筹股的次第回归,A股市场的容量正在迅速扩大,因此并不担心基金无仓可建,另外,明年推出的股指期货等衍生品也将增加基金抗风险能力。



赚钱效应唤起了越来越多投资者的理财意识 资料图

规模膨胀是把“双刃剑”

□本报记者 王文清

“大规模基金频繁诞生是把‘双刃剑’,应该说有喜也有忧”,中国银河证券首席基金分析师胡立峰昨日表示。

胡立峰认为,超百亿基金都是由业绩优异、市场口碑良好、品牌形象深入人心的基金管理公司发行募集的。基金管理公司越来越深刻地理解到诚信和品质的重要性,会越来越注重自我行为的规范。同时基金规模的扩大,也对基金管理公司投资、研究、交易、清算等各个环节提出更高的要求,促使现有的基金管理公司不断提高自身驾驭大型基金乃至超大型基金的能力。但另一方面,也要清醒地看到,超百亿基金对基金的投资管理能力提出前所未有的挑战,对于A股市场以及证券市场的深度和广度都提出很高的要求,基础建设的滞后与基金业大发展的矛盾日益突出,这些都需要监管部门和行业统筹兼顾,综合平衡。

散户跑步入场 A股开户数激增

□本报记者 屈红燕

在大盘站上2000点之后,散户进场热情日渐高涨。中登公司最新统计数据表明,大盘自11月20日站上2000点之后,新增A股开户数从1.3万多户一路攀升,12月份以来的每日新增A股开户数达到2万户以上,本月6日的数字为2.6万户。

“事实上,散户不仅是在进场,而且在进场之后‘迫不及待’地买入。”国信证券经纪事业部总裁陈革介绍,在最近的3个交易日,国信证券的日均开户数在1000多户以上,且绝大多数为散户投资者,他们一进场马上就买,迫不及待。

一位刚刚在此开户的吕姓投资者告诉记者:“看着周围的人都在股市里赚了钱,我也来赶场了,但一开始可能稍微点投入,看看再说。”另一位投资者告诉记者,自己也是前不久才开户的,因为关注这个市场很久了,看着大盘每一次下跌都被接盘资金买了回来,相信大牛市来了,赚钱养老的机会来了。

在与多位投资者交流之后,记者发现,这些投资者多被周围人群的赚钱效应所鼓动,相信买进就能赚钱,所以进场买入的愿望的确比较强烈,但是,他们对市场风险的防范心理却相对匮乏。

业内人士指出,开户数在某种程度上可以作为大盘的先行指标,在开户数达到顶点之后,行情往往会出现震荡。例如,今年5月初,每日开户数曾达到3.8万户,在新增资金的推动下,大盘6月2日升至最高1688点,随后便开展了大幅回调,一些新进股民被“套牢”。

六成武钢持有人错失权证套利机会

本文首次披露了投资者利用武钢认购权证套利的实际情况,提出了推出权证标的证券卖空机制、开发美式权证、改革权证结算方式、扩大权证创设主体等方便权证投资者套利的政策建议。

□尚证

我国股改权证推出以来,权证市场价格一度出现较严重高估现象,然而随着制度(如推出创设机制)的改进和投资者认识的逐步成熟,权证市场

定价效率逐渐得到提高。但尽管如此,权证交易价格仍然经常出现非理性情况,由此产生了大量的套利机会,武钢认购权证最后一个交易日价格持续低估即凸显了这种机会。武钢权证是作为股改对

价由武汉钢铁(集团)公司向武钢股份流通股股东派送的。武钢股份流通股股东每10股获赠2.5份武钢认购权证(武钢JTB1)和2.5份武钢认沽权证(武钢JTP1)。武钢JTB1和武钢JTP1各发行47400万份,对应正股各占武钢股份流通股本20%,各占武钢股份总股本6.05%。

作为上证所推出的第一份认购和认沽权证配对发行和第一个具有创设注销价格平抑机制的权证,武钢权证上市后吸引了市场投资者积极参与。在武钢权证存续期间,共有89万个账户参与交易,日均参与交易的账户约3万个,最高达12万个。武钢

JTB1总计成交2491亿份,成交金额2221亿元。武钢JTP1总计成交1399亿份,成交金额876亿元。创新试点券商累计创设、注销武钢JTB1 11.6亿份,武钢JTP1 13.3亿份。

尽管权证市场总体供求失衡,但由于创设机制的存在,武钢权证交易价格与其理论价值的偏离程度相对较低。而在武钢JTB1最后一个交易日,出现了权证市场价格持续低于其内在价值的现象。当日,武钢认购权证存在大量的套利机会,理论套利收益高达1.6亿元,但遗憾的是,绝大多数人(包括机构投资者)却未能把握住机会。 (下转A3)

权证明显促进正股价值回归

□本报记者 王璐

平安证券衍生品产品部近日完成的一份报告指出,权证作为我国资本市场中发展最快的衍生产品的第一步,将对我国的金融资本市场尤其是A股市场产生积极深远的影响。报告强调,由上市公司大股东发行的本权证是权证市场发展的最初形式,由券商等金融机构发行的备兑权证才是权证市场发展的主流。

这份名为《权证产品对A股市场的影响分析》(全文见封十)的报告指出,权证对A股市场的积极影响,主要体现在促进标的股票价值回归、提高市场活跃度、给预计发行权证的标的股票带来超额收益、权证交易主体行为积极影响标的股票,以及权证市场功能逐步强化等方面。

为了考察含权证方案的标的股票价值回归情况和市场活跃度,报告以钢铁板块公司股改方案为例,将7家

含权证方案的公司为一组,15家送股及现金方案的公司为另一组。研究发现,在股改启动1年内两组上市公司均完成了改革,累计涨幅几近相同,但是从两组公司的走势比较,包含权证发行的上市公司价格趋向合理水平的速度更快,运行更为平稳,且收益长期优于单纯送股或现金的公司。

在活跃度方面,权证方案的推出使得含权证组相对于无权证组的成交更趋活跃。在

股改前,两组日均换手率没有明显的差异,含权证组的日均换手率仅比不含权证组高4.46%;而在股改后即权证产品正式问世后,含权证方案的公司活跃程度明显强于没有推出权证的公司,含权证组的日均换手率比不含权证组超出幅度高达15.38%。这很好地说明了权证产品一方面对标的股票起到了较好的价值发现功能,一方面对标的股票交投活跃产生了非常明显的正面影响。

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格区间(元)	网上发行量(万股)
南岭民爆	1500	12月1日-5日	12月7日、12月8日	002096	12月8日	9.38	1200
山河智能	3320	12月1日-5日	12月7日、12月8日	002097	12月8日	10.00	2656
得兴股份	5500	12月1日-5日	12月7日、12月8日	002098	12月8日	5.35	4400
海翔药业	2700	12月4日-6日	12月11日	002099	12月11日	11.56	2180
天津生物	1600	12月4日-6日	12月11日	002100	12月11日	10.86	1280
广深铁路	276000	12月7日-11日	12月13日	—	12月13日	—	—
广东鸿图	不超过1700	12月11日-13日	12月15日	002101	12月18日	—	—
冠福家用	不超过5000	12月11日-13日	12月15日	002102	12月18日	—	—

冠福家用广东鸿图今起招股

福建冠福现代家用股份有限公司、广东鸿图今日刊登首次公开发行A股招股意向书。冠福家用拟公开发行不超过5000万股,广东鸿图将发行1700万股,都将在深圳证券交易所挂牌上市。

福建冠福是一家主营日用陶瓷等家用产品的开发、生产和销售的现代化企业,年产日用陶瓷产品9000余万件。广东鸿图主要生产中高档汽车的发动机配件和3G通信基站配件。(陆宏 霍宇力)

晋亿实业兴化股份下周二上会

中国证监会发审委定于12月12日召开2006年第74次发行审核委员会工作会议,审核晋亿实业股份有限公司和陕西兴化化学股份有限公司首发申请。晋亿实业是全国规模最大的紧固件生产企业之一,本次拟发行2.8亿股。兴化股份是全国最大的专

业硝酸铵生产企业,本次拟发行4000万股。值得注意的是,进入12月以来,两周的发审委就企业首发事项已经和即将召开的工作会议为5次,而此前两个月中,11月召开过6次IPO审核会议,10月召开过4次。(周翀)

易方达签下淮南矿业年金大单

继淮北矿业集团的年金项目之后,易方达基金公司今日又将与国内另一大型煤炭集团——淮南矿业集团签订企业年金投资管理合同。另外,招商银行在淮南矿业集团企业年金账户管理人招标中一举中标,正式成为年金账户

管理人。本次淮南矿业集团公司的年金计划初始基金规模高达4.6亿元,约有10万在职员工参加,双双创下目前已知的内地年金项目之最。预计该年金的年缴费额约高达2.7-3亿元。(唐雪来)

易方达平稳增长提前结束促销

易方达平稳增长基金高分红促销活动刚开始,今日即发布提前结束公告,并定于下一交易日起暂停该基金的申购和转入业务。但今天投资者仍可进行平稳基金的申购和转入,赎回和转出业务依

旧正常办理。公告特别提示,投资者须在今日下午3点前提出申购或转入申请。对于喜欢购买价格在1元左右的基金投资者可及时到中行、农行、招行、上海银行、各大券商网点申购。(唐雪来)

鹏华动力增长基金今起发售

鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)今日起通过农行、建行、深发展、深商行及各大券商开始募集。据介绍,该基金是一只灵活配置基金,股票投资比例为30%

至95%,债券投资比例为0%至65%,主要采用动态资产配置策略,灵活配置股票、债券两大类资产之间的投资比例,规避市场下跌风险,把握大盘上扬机会。(唐雪来 黄金滔)

国信证券将发股票类理财产品

国信证券第三只集合资产管理计划“金理财”价值增长股票精选集合资产管理计划将于12月18日发行,该计划是国信证券倾力打造的首只股票类理财产品。通过

本次股票类集合资产管理计划的发行,国信证券资产管理业务将形成一个较为完整的理财产品链,覆盖债券类产品、组合基金类(FOF)产品、股票类产品。(屈红燕)

西安企业热情对接“新三板”

7日下午,“2006年西安科技企业与资本市场对接会议”举行。150名当地企业的代表参会,不少企业对代办股份转让系统兴趣浓厚。陕西证监局副局长王宏斌在会上表示,中小板没有一家陕西企业,这一局面无论如何也要

扭转。陕西企业首先要解决思想上的问题,意识到借助资本市场对完善企业治理结构、提升企业影响及业绩的重要作用,有志于登陆资本市场的非上市公司,应该有明确的上市计划,且要坚定执著,不能半途而废。(王原)

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
上证180	4,115.31	4,103.43	4,223.43	4,099.24	4,111.14	-4.17	0.10
上证50	1,498.31	1,496.74	1,522.44	1,495.66	1,507.86	9.55	0.63
上证指数	2,156.60	2,152.59	2,206.51	2,145.79	2,156.75	0.15	0.00
A股指数	2,266.31	2,262.32	2,319.28	2,255.07	2,266.73	0.42	0.01
B股指数	123.84	122.15	123.95	121.99	122.10	-1.74	-1.40
红利指数	1,553.02	1,550.79	1,602.01	1,546.42	1,565.15	12.13	0.78
新华指	1,836.88	1,833.64	1,881.58	1,827.59	1,837.50	0.62	0.03

项目	成交股数(股)	成交金额(亿元)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上市家数	下家数	平家数
上证180	5,486,274,471	35,234,647,434	-	-	-	180	51	116	13
上证50	3,838,029,185	23,234,983,029	-	-	-	50	23	24	3
总计	9,928,146,676	59,318,011,370	10,414.17	2,099.61	56,980.03	13,439.49	877	224	570
A股	9,783,118,039	58,742,414,005	10,030.99	1,998.59	56,515.22	13,026.16	823	217	525
B股	145,028,637	575,597,367	110.17	101.02	464.81	413.33	54	7	45

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
成份指数	5,838.50	5,813.70	5,960.66	5,793.42	5,811.52	-26.98	-0.46
综合指数	508.39	507.02	515.98	505.32	506.16	-2.23	-0.43
A股指数	526.50	525.10	534.22	523.33	523.92	-2.58	-0.49
B股指数	390.85	389.52	399.86	387.70	393.36	2.51	0.64
深证100指数	1,897.02	1,889.25	1,927.63	1,881.71	1,883.04	-13.98	-0.73
中小板指数	2,314.35	2,312.83	2,335.58	2,285.69	2,285.69	-28.66	-1.23
新指数	2,053.85	2,046.57	2,083.20	2,037.93	2,039.03	-14.82	-0.72
深证创新	2849.04	2841.15	2894.62	2827.43	2828.50	-20.54	-0.72

项目	成交股数(股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上市家数	下家数	平家数
成份股	1,005,418,394	9,639,511,841	-	-	-	-	50	27	21	2
中小板	282,948,422	2,965,879,874	129.05	50.66	1,626.70	597.96	89	24	61	4
总计	4,423,637,798	27,606,908,566	2,341.52	1,125.96	15,939.17	7,715.40	615	196	352	67
A股	4,304,659,589	27,097,994,962	2,213.35	1,013.04	15,215.29	7,009.47	560	176	322	62
B股	118,978,209	508,913,604	128.17	112.92	723.87	705.93	55	20	30	5