



监管部门调控基金“二次发行”

监管部门日前已开始放缓对老基金持续营销方案的审批速度

□本报记者 商文

继新发基金后,调控之剑再次指向“蜂拥”开展持续营销的老股票型基金。本报记者获悉,监管部门日前已开始放缓对老基金持续营销方案的审批速度,并要求基金公司对所报方案进行相应调整。

从基金公司了解到的情况来看,对股票型基金持续营销方案的调整主要集中在两个方面:首先,须在方案中预先设定发行规模;其次,须对目标物的选择方式、范围等进行明确说明。

“总的来说,基金公司上报的持续营销方案,必须遵循发行规模与基金公司管理能力进行相匹配的原则。”某基金公司负责人告诉记者,“否则,方案将被要求按照这一原则重新进行调整。”

持续营销“蜂拥”上阵

在新发基金规模缔造又一个神话的同时,市场中的老股票型基金开始按耐不住寂寞,凭借持续营销蜂拥上阵,大肆扩张规模。

老基金的持续营销战略,归纳起来不外乎两个手段,即“大比例分红”和“净值归一”。所谓“大比例分红”很好理解,而“净值归一”则是将基金面值以上的可实现收益全部兑现后进行分红,分红除权后基金净值回



监管部门要求持续营销方案应遵循发行规模与基金公司管理能力相匹配的原则 史丽 资料图

落到1元/份左右。

前者主要是通过大比例分红形成的高收益率吸引投资者,而后者则是通过降低基金净值缓解投资者的恐高心理,达到吸引投资者前来购买的目的。业内专家向记者分析,实际上,老基金的持续营销行为就是“二次发行”。

某基金经理告诉记者,目前,新发一只股票型基金需要经过监管部门的严格审批,程序比较复杂,等待的时间也比较长。相比之下,对现有股票型基金进

行持续营销则要简单得多。不仅手续相对简便,成本也较低。因此,为了抓住市场火爆的难得机遇,基金公司更愿意选择对老基金进行“二次发行”,出现持续营销潮这样的现象也就不足为奇。

潜在风险不断积聚

老基金大规模持续营销背后的风险不容忽视。

与新发基金相比,完成“二次发行”的老基金同样遭遇了尴尬境况:投资标的物过于有限。

其结果是,新资金投资方向的趋同造成部分股票价格大幅虚涨,估值过高。某基金经理向记者坦言,“现在进入股市的新资金,在大盘股上只能是给前人接盘,风险非常高。”

业内专家指出,“发行规模与基金公司管理能力进行相匹配原则”在基金持续营销方案中的运用,将在一定程度上遏制基金发行片面追求规模,忽视风险态势的进一步蔓延。特别是要求基金公司按照投资标底物的选择范围来匹配发行规模,能够

降低基金的投资风险,保护投资者利益。

日前,诺安基金公司已经将诺安股票基金的持续营销活动设定为限量30亿份。同时,长城基金管理公司开展的长城消费增值股票型证券投资基金限量持续营销活动,也将申购规模规定在了30亿元内。根据两公司的公告,一旦基金发行达到或超过该目标时,公司将于次日公告提前结束发行活动。

投资者须清楚判别

在监管部门调控基金发行,控制市场风险的同时,基金投资者也应清楚认识到自身陷入的一些误区。

业内专家提醒,作为基金管理人,基金公司只负责将募集来的资金用于证券投资。一旦投资者购买了该基金,即表示同意在此时进行投资。因此,投资者需要在对当前投资环境作出清楚判断的基础上做出是否购买基金的决定,而不应该盲目跟风。

另一方面,专家强调,基金公司本身并不创造价值,而是作为投资中介替投资者在证券市场中寻找价值。当前,部分大盘股估值明显过高,市场中存在一定的泡沫。因此,投资者在决定是否投资时,还应该以上市公司这一市场价值的源泉作为最终依据。

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)
沃华医药	不超过1800	12月29日-1月5日	1月9日-1月10日	002107	1月10日	—	—
沧州明珠	不超过1800	12月29日-1月5日	1月9日-1月10日	002108	1月10日	—	—
兴化股份	不超过4000	1月4日-8日	1月10日-11日	002109	1月11日	—	—
三钢闽光	不超过10000	1月4日-8日	1月10日-11日	002110	1月11日	—	—
晋亿实业	不超过28000	1月4日-9日	1月11日-12日	—	1月12日	—	—

今年上海 IPO 募资额有望超香港

□本报记者 夏峰

安永会计师事务所昨日发布报告称,上海证券交易所今年IPO募资额有望超过香港。

安永称,2007年,香港将继续成为中国上市的首选证券交易所,香港联交所募集资金预计达2800亿港元;上海证交所的IPO将以H股回归为主导,集募资额有望追上甚至超越香港。上海

上一次IPO募资额超过香港是在2001年。

“A+H将是顺势所趋。”安永中国上市服务主管合伙人何兆峰向记者表示,对于H股(包括红筹股)回归内地股市,发行CDR(存托凭证)将是最好的形式。“CDR既回避了有关法律障碍,也能对未来吸引其他国家或地区的上市公司发行A股提供借鉴。”何兆峰说。

齐鲁证券完成增资扩股

□本报记者 郑义

齐鲁证券公司注册资本由8.12亿元增至22.12亿元。公司增资扩股方案于2006年12月7日获中国证监会批准,12月30日完成了工商变更登记手续。

按照山东省人民政府和中国证监会的工作部署,齐鲁证券自2006年3月启动了增资扩股工作。经多方努力,公司增资扩股方案于12月7日获中国证监会批准,12月30日完成了工商变更登记手续。莱芜钢铁集团有限公司、

中国建银投资有限责任公司、济南钢铁集团总公司、兖矿集团有限公司、新汶矿业集团有限责任公司对公司增资14亿元,其注资分别为5.22亿元、4亿元、2.61亿元、1.3亿元、0.87亿元。莱钢集团包括原注资在内,以其注资11亿元为公司第一大股东。

自2003年莱钢集团入主重组齐鲁证券以来,公司开展了制度建设、结构治理以及清理诸多遗留问题等整改、规范化工作,成为全国同行业第一个完成自查整改工作规范的证券公司。

中证协要求做好年报披露工作

□本报记者 黄金滔

中国证券业协会昨日在报价转让信息披露平台发出通知,要求各主办报价券商督促所主办股份报价公司于2007年4月30日前完成本次年报的披露工作。

主办报价券商应督促预计2006年度出现亏损的股份报价公司,在会计年度结束后的30个工作日内发布风险提示公告。报告期内实施定向增资的股份报价公司,应当在年度报告中披露募集资金及使用情况。

度报告应通过“报价转让信息披露平台(bjzr.gfzr.com.cn)”披露。通过其他媒体披露年度报告的时间不得早于报价转让信息披露平台的披露时间。

通知指出,对于预计不能按时披露年度报告的股份报价公司,主办报价券商应要求其在2007年4月15日前就不能按时披露年度报告的原因、解决方案及延期披露的最后期限等事项做出公告。股份报价公司未在2007年4月30日前披露年度报告的,主办报价券商应发布风险提示公告,并暂停解除其股东的股份限售登记。

12月份A股新开户数创去年新高

股指创新高后散户跑步入市

□本报记者 周宏

根据中登公司公布的数据,去年12月份A股新开户数达590764户,超过去年5月创下的523767户的高点。12月下半年的10个交易日,单日A股新开户数均超过了3万户,散户跑步入市。

然而就在一个月前,个人投资者的新开户数总体上还远远落后于5月份创下的历史高位。数据显示,自去年9月份,个人投资者的A股新增开户数

降到13.23万户后。个人投资者的开户热情在10月和11月中连续两个月上升,其中,10月份达到18.5万户,环比上升了40%;11月份,投资者的新开户数再度上扬50%,达到28.4万户。尽管11月股指创下新高,但同期的个人新开户数却远远落在后面。无论是相比去年5月份,单月52万户的新增户数;或者是其后6月份中43万户的开户记录,11月份的开户数都差的很远。这说明,当时大部分个人投资者对于2000点

以上的股市指数抱有本能的“恐高心理”。

个人投资者的新开户数落后大市的另一个原因是,目前的新牛市环境中,个人更加信赖基金等机构投资者进行投资理财,通过购买基金间接入市代替了传统的直接开户入市的方法。一个直接证据是,去年年末发行的嘉实策略增长基金,发行期间有效认购户数达到了93万户,超过最近4个月内沪深两市的新开户数的总和。

一些业内人士认为,日益

机构化的倾向,使得A股市场的市场走向和趋势得到空前强化,这很可能是去年沪深股市走出单边牛市的主要原因。11月份的QFII数据也表明了这一点。中登公司的统计数据也显示,QFII持有的A股市值在11月份大幅上升,其中,汇丰银行托管账户下的A股市值,相比一个月增加了58.45%,花旗银行增加了18%,渣打银行的增幅也超过其他内地同行。总体来说,QFII在11月份的持仓动作明显大于内地机构。

深交所借创新实现股改完美“收官”

□本报记者 黄金滔

股改一小步,中国证券市场一大步!在过去一年半时间里,深交所通过精心组织,全力推进,重点突破,着力创新,大胆探索,在制度、技术、方案、产品以及业务等诸多方面进行了重大创新,保证了股改的规范、顺利、有序进行,于去年底实现了深市股改的完美“收官”。

创新无疑是深交所引导、推进上市公司股改的“法宝”。深交所从制度、技术、方案、产品及业务等多方面进行了重大创新,确保了深市股改的规范、顺利、有

序地进行,具体体现在:

一、制度创新。通过发布各项工作指引、管理办法、业务通知、股改备忘录等,及时规范股改过程中股东、上市公司及相关各方的行为,确保股改工作健康、有序进行。

二、方案创新,积极探索特殊类型公司的股改模式。深交所与上市公司、保荐人密切协作,率先完成了首家涉及除权、含可转债公司的股改方案(金牛能源)、首家缩股方案(吉林敖东)、首次采用准冻结权利的方案(农产品)、首家含B股公司及认沽权证方案(万科A)、首家H股公司定向

增发整体上市及认购权证方案(鞍钢新轧)、首家重组方式进行股改的方案(ST农化)、首家定向转增方案(华立控股);针对一些公司股改方案无法取得非流通股股东一致同意的情况,率先提出了由其他非流通股股东代为垫付的思路(建投能源)。深交所还在合规性审查、窗口指导中做了大量创新性工作,大力推进了股改的进展。

三、以股改促进上市公司做优做强,解决历史遗留问题。结合股改推动清欠、重组、定向增发和整体上市,提高了上市公司质量,促进上市公司不断做优做

强。利用股改契机,逐步在股改公司中推进解决资金占用和违规担保、募集法人股和内部职工股上市流通等历史遗留问题。

四、技术创新。在股改的实施过程中,不断完善深交所股东大会网络投票系统。针对参与网络投票的中小投资者要求了解自身投票情况的呼声,及时推出了网络投票回报系统,使投资者可以对自己的投票情况和结果进行查询,提高了股改工作的透明度;针对股改相关股东大会多议案情形,及时推出“总议案”投票的便捷网络投票方式,方便参与网络投票的投资者清楚表达自己

的投票意图。

五、产品创新。在做好风险控制 and 防范的基础上,积极推出与股权分置改革相关的权证产品,实现深市权证产品新的突破。

六、监管创新。加强对股改过程中上市公司信息披露、内幕交易、相关利益体交易行为、网络投票等进行监管,加强承诺监管,确保股改成果。

截至目前,深市仅剩22家公司未进入股改程序。这些公司未进入股改程序,主要是由于并购重组难度大,公司亏损严重,涉及巨额债务与未决诉讼,巨额资金占用与违规担保短期内解决有难

度,公司被立案稽查,股份质押且无公积金定向转增等五方面原因。不过,也有个别上市公司是由于大股东不积极而未进入股改程序。

据悉,对于股份质押或公司资产质量差的公司,深交所鼓励采用收购、资产重组、定向增发等多种创新模式,以解决股改问题并提高公司质量。而对于重组并购式股改,或因行股改审批程序没有完成或停顿的股改,深交所正配合监管部门加快审查进度,并推动各审批部门协调一致,妥善解决此类公司股改的推进工作。

上海证券交易所股价指数									
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	换手率	涨跌家数
上证180	4,780.23	4,864.31	5,039.86	4,815.07	4,847.69	67.46	1.41	33.37	—
上证50	1,805.31	1,842.63	1,924.92	1,821.48	1,836.14	30.83	1.70	34.19	—
上证综指	2,675.47	2,728.19	2,847.62	2,684.82	2,715.72	40.25	1.50	33.82	—
A股指数	2,815.13	2,870.87	2,997.05	2,824.82	2,857.58	42.45	1.50	33.90	—
B股指数	130.12	130.84	133.26	130.84	131.38	1.26	0.96	24.24	—
红利指数	1,788.75	1,817.02	1,911.67	1,817.02	1,863.98	75.23	4.20	—	—
新债指数	2,297.03	2,343.56	2,449.52	2,304.40	2,331.91	34.88	1.51	—	—

上海证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(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	下跌家数	平盘家数
上证180	7,496,701,446	58,350,529,122	—	—	—	—	180	105	65
上证50	5,477,866,376	42,475,425,832	—	—	—	—	50	38	12
上证综指	12,015,602,107	83,945,528,499	10,283.50	2,122.38	72,697.03	15,308.68	879	375	381
总计	12,015,602,107	83,945,528,499	10,283.50	2,122.38	72,697.03	15,308.68	879	375	381
A股	11,881,357,295	83,347,938,150	10,173.33	2,021.36	72,198.44	14,865.24	825	349	358
B股	134,244,812	597,590,349	110.17	101.02	498.58	443.43	54	26	23

深圳证券交易所股价指数									
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	换手率	涨跌家数
成份指数	6,647.14	6,730.12	6,954.64	6,659.80	6,705.34	58.20	0.87	—	—
综合指数	550.59	555.26	564.39	551.91	553.69	3.10	0.56	32.99	—
A股指数	569.58	574.54	583.65	570.50	572.48	2.90	0.50	33.88	—
B股指数	433.32	434.83	448.24	434.83	440.61	7.29	1.68	21.40	—
深证100指数	2,109.25	2,131.27	2,190.00	2,115.28	2,126.71	17.46	0.82	—	—
中小板指数	2,493.26	2,508.28	2,533.71	2,471.28	2,474.77	-18.49	-0.74	—	—
新股指数	2,233.35	2,254.30	2,296.09	2,235.40	2,244.76	11.41	0.51	—	—
深证创新	3,179.32	3,219.21	3,294.55	3,169.78	3,192.27	12.95	0.41	—	—

深圳证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(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	下跌家数	平盘家数
成份股	1,470,911,008	14,259,028,806	—	—	—	—	—	—	—
中小板	237,775,023	2,926,051,969	143.21	54.68	1,999.91	718.26	102	28	13
总计	4,623,790,081	33,074,421,499	2,375.83	1,341.36	17,901.73	8,615.71	632	240	305
A股	4,471,975,066	32,211,038,343	2,247.66	1,028.43	17,093.40	7,824.97	574	216	277
B股	151,815,015	863,383,156	128.17	112.92	808.32	790.74	58	24	28