

不赚投资者“无知钱”

众基金高管齐唱“理性投资”

□本报记者 周晔

“我们宁愿投资者因了解(基金产品)而不买,也不愿意投资者因盲目而购买”。上投摩根基金公司总经理王鸿斌表示。

昨日在京举行的“21世纪中国资本市场投资年会”上,多位基金公司高管均表示,投资者应在充分了解、细致选择的基础上理性投资基金产品,基金公司也将继续做好投资者教育工作,不赚投资者因无知而盲目购买基金产品的钱。

工银瑞信基金公司总经理郭特华说,从日常工作中发现,很多投资者并不充分了解基金,对投资基金的风险认识不

足。“听说很多老年人最近拿出了毕生积蓄投资基金,还听说有些人贷款购买基金,而且蔓延得非常快。一些投资者对基金回报的预期非常高,希望申购几天后就能涨上几成,这应该是一个比较危险的信号。”

工商银行资产托管部总经理周月秋指出,当前基金业投资者教育工作任重道远,从目前情况看,基金非理性投资者队伍迅速扩张,期望值过高,控制基金募集规模与难度较大,投资者比较普遍地存在基金净值“恐高症”与便宜心理。

2005年即着手开展“致富一百”投资者教育活动的上投摩根对解决上述问题较有信心。王鸿斌说,上投摩根的“致

富一百”现在已经升级为“摩根基金大学”。投资者教育升级,其实与投资者水平升级、预期升级是相应演进的。在经历了去年的火爆行情后,不少基金投资者都调高了收益水平的预期,为此,应在行情较好的时候向投资者充分提示风险:去年井喷式的行情是天时地利人和,很难重演。

王鸿斌认为,为造就基金公司的品牌,必须培育起一个比较成熟的客户群体,“成熟的客户才是合适的客户”,要把产品卖给与其需求相符的客户,提高客户的整体满意度,从而树立基金公司的品牌。

作为基金行业的“老兵”,华夏基金管理公司总经理范勇

宏说,今年华夏基金一项很重要的工作就是要继续进行投资者教育。他认为,目前基金在持续营销中往往遇到“喜新厌旧症”和“恐高症”,即投资者喜欢新基金、排斥老基金,喜欢低净值基金、排斥高净值基金。“怎么能让投资者更清楚地认识一家基金公司,认识一只基金产品?怎么能让投资者清楚该买什么样的基金,什么时候买基金,对基金保持理性的投资?”范勇宏说,类似这些教育活动,是基金管理公司保持理性,投资者保持理性,保证股市长期健康发展的重要环节。

在海富通基金公司总经理田仁灿看来,基金公司面对投资者因井喷行情形成的美好记

忆和过高预期,必须做到“不变”。所谓“不变”,就是不论牛熊转换,基金管理人始终要不变量地向投资者强调,基金能给投资者带来的回报率,应该是一个合理区间,不可能年复一年超越150%,也不会长期低于10%。

华夏基金管理公司副总经理张后奇认为,基金规模的迅速增长,反映出资产管理制度的文明在中国的落地生根,但这个过程应循序渐进。在这个过程中,基金公司既要讲诚信,充分揭示风险,也不能“吓跑”投资者。所以,投资者教育活动对于基金公司而言,是一个需要付出艰苦努力的过程,在这个问题上,基金业者要有所准备。

■如何理解股指“失真”系列报道之一

投资者应按需选择合适指数

编者按:新年以来,证券市场指数屡创新高。以上证指数为例,从2005年5月探底998点,到眼下上攻3000点,短短20个月的时间里涨了200%,涨幅居全球之首。与此同时,一些中小投资者“赚了指数不赚钱”,引发市场“股指虚增”、“股指失真”的议论。究竟如何正确理解股票指数的功能与作用,我们的股指有没有“失真”呢?本报记者日前采访了一批从事指数研究和指数编制的专业人士,请他们发表了专业意见。

□本报记者 王璐

为了消除指数虚涨成分,前不久,上海证券交易所特别修改了有关指数编制规则,规定新股应于上市第11个交易日开始计入指数。尽管如此,市场对于指数“失真”问题的诟病却并未减弱。对此,业内专业人士特别指出,不同的指数有不同的功用,投资者在使用股票指数时,应根据自己的投资特点和目的选择最合适的指数,这样才会避免陷入只赚指数不赚钱的“怪圈”。

综指成指各有功用

中国股票市场目前已经有了一套比较完整的指数体系。除上证指数和深成指外,沪深股市还有许多其它的股票指数。在综合指数方面,有上证所的上证A指、上证B指、新综指、深交所的深证综指、深证A指、深证B指、新指数等。而成份指数中,上证所有上证180指数、上证50指数、上证红利等,深交所所有深证100、深证成指、中小板指等。此外,还有以沪深300指数为核心指数的跨市场中证规模指数系列。

不同的指数其功能作用各有区别。据中证指数公司研究人员介绍,综合指数由符合条件的所有股票组成,以总股本加权。成份指数选择固定数量的股票组成,以可流通市值加权。由于中国证券市场股权结构的特殊性,总股本中约有2/3的股份不能在二级市场上自由流通,使得综合指数和成份指数的表现可能会出现较大的差

异。以上证综指为例,该指数是按总市值加权计算,由此出现了指数涨跌与少数权重股或金融股脸色相尴尬的局面,尤其是工商银行、中国人寿、中国银行等大市值股票上市后,很大程度上决定了综指的涨跌。极端情况下就出现了指数大涨而个股普跌,或指数大跌而个股普涨的所谓“失真”现象。

专业研究员认为,随着大盘股的逐步发行上市,指数权重集中度不断提高,少数权重主导指数涨跌的情况将越来越明显,综合指数的这一“缺陷”就被放大。但是,即便如此也不能因此认定上证指数已经失去科学性。作为综合指数,它和成份指数的功用是不同的。综合指数适用于指导统计管理等部门的宏观决策,特别是随着资产证券化率的不断提高,综合指数的国民经济“晴雨表”功能将逐渐提升。而成份指数则反映了二级市场价格变动对投资者整体投资收益的影响,适用于提供市场研判基准和投资业绩评价基准,还可用于指数基金复制跟踪并获取市场平均收益。

成份指数少“失真”

申银万国证券研究所日前推出的一份有关股指的研究报告指出,成份指数较少出现上述的所谓“失真”现象。

报告指出,沪深300等成份指数在编制中采用了自由流通量加权,成份股权重采用分级靠档计算等技术。自由流通量法是一种使用指数成份股上市公司的自由流通股份所代



目前已有越来越多的投资者关注成份股指数 徐汇 资料图

表的市值作为权重来计算指数的方法,在计算过程中仅利用可以在二级市场上自由交易的股份确定成份股的权重,而没有把上市公司的发起人持股、战略投资者持股、上市公司交叉持股和政府机构持股等平时几乎不在二级市场上流通的股份计入到指数计算中,由此使得指数能够完全反映二级市场的交易状况,避免出现所谓的“失真”现象。所以,采用自由流通量法编制的成份股指数,能够比总股本法编制的指数更精确地反映市场运行,很好地起到市场基准作用。

分级靠档法是指为了便于计算指数成份股的权重,将上市公司的流通股份占总股本的比例按照预先定义的范围分成几档(比如规定比例在30%至40%的一律按40%计算),从而在大大小小化区分自由流通量工作的同时,不削弱指数的市场表征功能。

基于上述原因,申万报告认为,一方面,伴随着绝大多数上市公司股改的完成,今后几年不断会有公司非流通股份“解禁”并进入二级市场流通,

指数成份股的自由流通股份发生变化的频率会大大提高,而分级靠档技术可以保持指数成份股权重的相对稳定,保证指数的平稳运行;另一方面,随着大市值股票的不断发行上市并计入成份股指数,采用自由流通量编制方法能够保证指数成份股的权重充分分散,可有效地规避部分投资者利用权重股操纵指数的可能。

选择适用的指数作参照

由于不同指数的不同特点和功用,选择指数不同,得出的结论也会有所差别,特别是作为业绩评价基准时,少数情况下可能会得出相反结论。因此,业内专业人士建议投资者在使用股票指数时,应根据自身的投资特点和使用目的选择最合适的指数。

申万研究报告研究表明,现有的成指所含成份股平均规模较大,所以指数的市值覆盖率高,具有良好的代表性,因而客观上更能够真实地反映我国股票二级市场的运行情况。以沪深300指数为例,其占沪深A股总流通市值的比例约为

77%,覆盖了全部23个申万一级行业,如果以申万A股指指数作为比较基准,其流通市值行业偏离度为3.3%,行业代表性也相当好。

从成交占比看,2006年,沪深300指数日均成交金额为200亿元左右,占同期A股市场日均成交金额的54.5%,每只成份股的日均成交金额为6720万元,远远高于同期市场每只A股的日均成交金额3106万元,足见其可以作为表征市场总体运行状态的标杆。

在抗操纵性方面,由于普遍采用可以在二级市场上自由交易的股份确定成份股的权重,沪深300等成份股指数还可以真实地反映换手率的波动,阻止了部分投资者利用“杠杆型”股票来操纵指数的涨跌,也降低了指数基金等投资者调整仓位行为对指数的冲击。

由于失真小,难操纵,报告指出,目前已有越来越多的投资者在投资决策过程中开始关注诸如沪深300、上证180、上证50和中证100等成份股指数,将其作为观测“大盘”风向的重要指标。

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)
罗平锌电	3000	1月25日-29日	1月31日	002114	2月1日	—	—
三维通信	2000	1月24日-29日	1月31日	002115	2月1日	—	1600
柳钢股份	不超过10700	1月26日-31日	2月6日	—	2月6日	—	—
中国海诚	2900	1月29日-31日	2月2日	002116	2月5日	—	—

上期所表彰铝交易优秀会员

□本报记者 黄晓

由上海期货交易所和中国有色金属工业协会共同主办的“2007中国铝行业与期货市场论坛暨铝优秀会员表彰会”日前在上海举行。上海期货交易所总经理杨迈军、中国有色金属工业协会副会长王恭敏、中国期货业协会副会长彭刚、中国金属材料流通协会会长李耀强出席论坛并致辞。上期所副总经理霍瑞戎主持会议。25家会员单位荣获铝交易优秀会员称号。

上期所总经理杨迈军在致辞中指出,2006年国内铝市场出现了很多积极变化,随着国内外铝市场价格的大幅波动,越来越多的铝行业企业主动学习和了解利用期货市场来管理价格风险。为保证业务发展需要,交易所电子仓单管理系统成功开发上线,改进了交割品牌注册和交割仓库选定制度,树立了方便交割和套期保值理念,在逐步扩大优质产品的市场流通份额、引导提高产品质量、促进交割仓库合理布局、方便投资者交割实物等方面起到了较好的作用。

杨迈军表示,面对不断发展的市场,上期所将通过以下几方面工作来满足市场的需要。一是加快产

品开发推出进程,二是积极探索对外开放途径,三是积极推动交易模式的创新,四是继续加强市场培育,全面提升广大投资者和套保者审慎、有效利用期货市场的能力。

中国有色金属工业协会副会长王恭敏在会上回顾了2006年中国有色金属市场的整体运行情况,并对铜、铝、锌等品种的生产、进出口等情况作了详细介绍。中国期货业协会副会长彭刚表示,近几年来,铝期货市场的成交量不断增长,规模稳步扩大,国际影响力不断增强,日益成为国内企业管理和规避风险的重要手段。十几年的发展经验表明,一个运行平稳、成交活跃、功能发挥良好的铝期货市场是保障铝行业平稳发展、增强大宗商品国际话语权、维护国家经济安全的重要条件之一。中国金属材料流通协会会长李耀强表示,上海铝期货市场在社会各方的共同努力下发展很快,对相关企业的发现价格、规避风险起到了很好的促进作用。但随着全球一体化进程的加快,铝市场面临的不确定因素越来越多,铝的生产、加工、流通企业面临着巨大风险和机遇,流通业要不断创新流通模式,加强与期货经纪公司和现货贸易公司的合作,有效提高价格风险管理能力。

南京证券2.13%股权挂牌上海产交所

□本报记者 俞险峰

中国石化集团金陵石油化工有限公司持有的南京证券证券有限责任公司2.13%股权,日前在上海联合产权交易所挂牌转让,转让价格为1558.44万元。

据了解,南京证券证券有限责任公司目前注册资本65859.03万元,截至2006年6月30日,公司总资产73166.20万元,净资产73166.20万元。转让方提出的受让条件是,产权交易合同经标的公司注册地证监局审核批准后才能生效,股权转让款

在产权交易合同送入交易所后的3个工作日内以货币资金的方式一次性支付给出让方。意向受让人在举牌表示受让意愿时,必须向交易所交付人民币300万元作为举牌保证金。如协议成交,该举牌保证金自动转为履约的部分款项;如产生竞价,则该保证金转为竞价保证金。一旦该主体竞价成功,则该保证金转为履约的部分款项。值得注意的是,本次股权的转让价格为不含权价格,即2006年分红归出让方所有。

另悉,本项目为第二次挂牌,挂牌价格与前一次相同。

中信红利基金分红前夕暂停申购

□本报记者 王文清

中信基金管理公司今日发布公告,暂停接受中信红利精选基金申购及转换转入申请,2月1日起恢复正常申购业务。

记者了解到,中信红利精选基金将于近日进行分红,其分红预告中表示分红比例不低于2007年1月31日可分配收益的90%。截至1月26日,中信红利精选基金的累计

净值已经高达2.7元,可以预计本次分红将为该基金的持有人送一个大“红包”。

中信基金人士表示,由于分红比例较高,本次暂停申购主要是为了保护原有持有人的利益不被摊薄。2月1日起中信红利精选基金将恢复正常申购,届时投资者将能以分红后的低面值买入中信红利精选基金,从而更好地分享到业绩优异的基金产品带来的丰厚收益回报。

景顺长城两基金即将分红

□本报记者 唐雪来

据景顺长城基金公司的最新公告,旗下两只基金将于1月31日同时分红。其中内需增长基金每基金份额向投资者派发红利0.60元,新兴成长基金每基金份额派发红利0.12元。

内需增长基金是2006年的冠军基金,以高达182.20%的总回报

率位居所有开放式基金的第一位,同期该基金的业绩比较基准收益率为92.74%。新兴成长基金成立于去年6月,根据万德资讯的统计数据,在2006年第四季度,该基金以52.58%的净值增长率位居所有开放式基金的第二位,超越基准的收益率达18.79%。在基金净值快速增长的时候,将已实现收益进行分配,有利于投资者兑现部分收益。

■海外基金经理访谈之三

调整对后市发展更有利

□特约记者 苏晓

中银国际英国保诚资产管理公司营销主管黎达荣在接受记者专访时表示,内地股市出现调整并不是因为基本因素变差,或是投资者对企业前景有任何负面看法,而是技术性调整,对后市发展反而更有利。

黎达荣坦言,A股及H股升势强劲,未尝不会令投资者担心股市出现泡沫。但他表示,“中国经济的基本因素仍然稳健,而且企业盈利水平高于预期,盈利增长可以持续。而企业管治改善以及2008年

北京奥运所带来的商机,令我们预期中国经济2007年持续理想。”

在众多投资类别中,黎达荣表示,今年主要看好金融股及消费股。他说,金融股的利好因素主要有两方面。首先,中国加入世贸5周年,外资银行在内地有了很大的发展空间,在竞争下将促进内地银行业务加强创新,内地银行的内部控制也得到改善以及管理服务素质提升。其次,现时国内及外资企业的所得税率介乎15%至33%。内地将出台的税务改革有助改善内地银行盈利前景以及提高竞争力。而消

费股方面利好因素则包括:消费者收入上升令消费模式的层次升级;消费者购买力增强有助改善各品牌的零售销售;2008年北京奥运有助刺激消费增长以及带动消费相关股,例如港口、机场类股。

黎达荣表示,由于房地产市场仍有机会出现不明朗情况,旗下基金今年投资中会避开房地产股。而石油股方面,由于去年油价录得大幅升幅,今年前景已不如去年,因而也会减少投资石油股。

在谈到基金的投资策略时,黎达荣表示,旗下基金经理会因应市

场环境,以利用由上而下及由下而上的投资策略,并根据5大准则筛选股票:行业领导者、拥有较强定价能力、受惠于国家产业政策、价值被低估及拥有强劲增长潜力。

对于A股与H股同股不同价,黎达荣表示,与A股相比,H股的流通量较高,资金流向也较为宽松,加上投资者的投资习惯、风险承受程度以及对于企业的认识程度不同,因此会出现同股不同价的情况。目前A股及H股市场缺乏套利机制,投资者从A股或H股买入的股票不能于另一个市场套现。因此,两个股市的差价将会持续。

虚位以待 广纳贤才

<p>上海中科智担保有限公司是由亚洲开发银行、美国花旗集团和美国凯雷投资等参股的中国中科智担保集团的全资子公司。公司成立3年多来,经过二次资本扩张,注册资本金已达到5850万美元。经过3年多的努力,上海中科智担保有限公司在为中小企业提供一体化融资服务方面,即在企业融资担保业务、履约担保业务和投资银行业务以及个人贷款担保业务方面已在上海地区创出了品牌。为满足公司业务日益扩大的业务需要,特招聘以下人员:</p>	<p>担保公司工作经验者优先; 4. 年龄在40岁以下优先; 5. 户口不限。</p> <p>二、客户经理助理</p> <p>1. 讲诚信、肯吃苦、有工作热情和干劲; 2. 金融、财务或工程专业应届毕业生; 3. 户口不限。</p> <p>三、监管专员</p> <p>1. 讲诚信、肯吃苦、有工作热情和干劲; 2. 工程或财务专业本科以上学历; 3. 有二年以上监管(钢材、石材、木材等)工作经验;</p> <p>四、风险管理经理</p> <p>1. 讲诚信、肯吃苦、有工作热情和干劲; 2. 金融、财务或工程专业本科以上学历; 3. 二年以上担保业务经验,有银行或</p>	<p>2. 相关专业本科以上学历; 3. 在银行、担保公司或其他金融机构做风险管理工作二年以上; 4. 年龄在40岁以下优先; 5. 户口不限。</p> <p>五、人事管理经理</p> <p>1. 讲诚信、肯吃苦、有工作热情和干劲; 2. 人力资源管理或企业管理专业本科以上学历; 3. 二年以上人事工作经验; 4. 年龄在40岁以下优先; 5. 户口不限。</p> <p>公司地址:浦东大道1号船舶大厦12B01 上海中科智担保有限公司综合管理部 邮编:200120 电子邮箱:jiangyi@zke.com.cn</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------