

## 部分QFII A股基金遭大额赎回

### 新华富时 A50 基金最近一个月赎回 15.64%

□本报记者 周宏

伴随着 A 股急速冲高,部分海外投资者近期加大了对 QFII 中国 A 股基金的赎回力度。

来自 Wind 资讯的统计显示,目前场内规模最大的 QFII 基金——iShare 新华富时 A50 基金,最近一个月中遭到了集中赎回。从 4 月 16 日~5 月 9 日间,新华富时 A50 的基金规模急剧缩水了 2180 万份,约占其总规模的 15.64%。这是该基金 2004 年成立至今赎回规模最大的段时间。

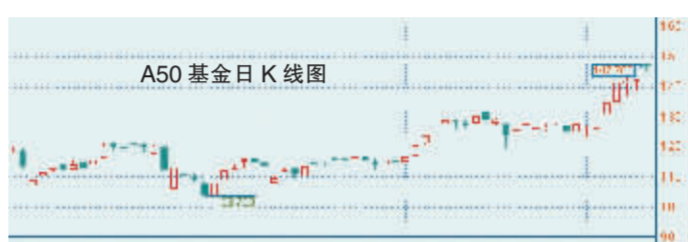
以期末净值计算,最近一个月内,有接近 35 亿港币的资金流出新华富时 A50 基金。如果从 3 月 1 日开始计算,则新华富时 A50 基金的累计赎回资金可能超过 55 亿元。

根据统计,新华富时 A50 基金在今年 3 月 1 日达到了规模的历史最高峰——15240 万份后即遭到连续赎回。至 3 月 30 日,该基金规模已经下降到 14200 万份,累积赎回比例 6.82%。4 月 16 日,该基金规模进一步下降到 13940 万份。5 月 9 日,该基金的最新规模已经下

降到 11760 份,2 个多月间累计赎回了 3480 万份,占基金总规模的四分之一。

新华富时 A50 基金遭到连续赎回,是今年 3 月以来才出现的新情况。在此之前,新华富时 A50 基金一直保持规模的长期持续增长。从 2004 年 11 月基金成立起,至 2006 年 8 月,新华富时 A50 基金更是保持了连续 21 个月规模上升。但这种记录在今年 3 月后无法延续。

值得关注的是,A 股指数正是在今年 2 月 27 日大幅跳水后,走上连续上扬的通道,迄今市场



升幅逾 40%。同期,内地投资者的新开户数也迭创新高。与此同时,新华富时 A50 基金却遭遇了连续赎回。境内外投资者的心理差异十分之大,已成鲜明对比。另外,根据理柏基金最新发布的中国基金月度透视报告显示,近期在香港上市交易的 iShare 新华富时 A50 中国基金和封闭式基金摩根斯坦利中国 A 股基金交易价格出现大幅折价,在 4 月下旬达到了 15%,这同样反映了部分境外投资者对中国 A 股市场预期发生了变化。

## 昆仑证券非法吸收公众存款案开庭

□新华社记者 马勇

备受社会各界关注的青海省昆仑证券有限责任公司非法吸收公众存款和挪用资金案 10 日在青海省西宁市城西区人民法院开庭审理。

据了解,该案曾被列为 2005 年全国 8 家证券公司风险处置案之一。2005 年 11 月,按照公安部部署,青海公安厅对昆仑证券及有关人员涉嫌非法吸收公众存款和挪用资金的犯罪行为立案侦查。

经青海公安机关查明,1998 年 4 月到 2005 年 10 月间,在明知自身未取得委托投资管理业务资格的情况下,昆仑证券以承诺保底和较高固定收益率为诱饵,采取委托理财合同形式,非法吸收公众存款 64.96 亿元,涉及 13 个省(市)75 家机构,6485 个人。案发时,有 10.5 亿元无法兑付,已经涉嫌非法吸收公众存款犯罪。

此外,截至 2004 年 12 月,昆仑证券实际控制人钟小剑等 4 人利用职务之便,累计挪用昆仑证券客户保证金 8.3 亿元,其中 1.86 亿元无法偿还。2006 年 1 月,青海公安厅对钟小剑等 4 人执行逮捕,追缴涉案赃款 1800 万元。2006 年 9 月,案件移送检察机关。

完成相关审理程序后,法院将择日宣判。

## 手段尽出 券商争客热战正酣

□实习生 刘凯敏

行情的火爆刺激了场外看客大批涌入入市,在各家券商分享丰收喜悦的同时,激烈的市场竞争也一刻没有停歇,短兵相接的情况时有发生。

为争夺客户资源,各券商可谓绞尽脑汁。除了屡试不爽的价格战、服务战等,部分券商甚至不惜触及有关条文规定和行业标准,采用违规动作招徕客户。

### 免费开户

为适应当前行情,部分券商为新股民提供了免费开户的优惠措施。据了解,当前有多家券商推出免费开户甚至上门服务以吸引广大投资者。这对新入市的新股民而言的确有很大的诱惑力。

然而,在获得更多客户资源的同时,公司的设施和服务也在经受更大的挑战。某券商实施免费开户后,由于客户量大增给系统造成巨大压力,堵塞现象时有发生,引起股民很大的不满。据股民刘先生介绍:“免费开户时挺好,但是现在交易系统很差,每次买进的时候都买不了,系统一直在委托中。”业内专家建议,在牛市中不要只看到利益,信誉同样很重要。

### 降低佣金

为吸引客户,多家券商采用低佣金策略。部分券商交易佣金已经降到 1.5‰,甚至有券商的佣金低至 0.8‰。另外,有些二线券商采用佣金明暗两条线,最低可到 0.2‰,或者实行年费等



在获得更多客户资源的同时,证券公司的设施和服务也在经受更大的挑战 史丽 资料图

策略吸引客户。而目前行业的平均水平约为 2.5‰。

据 2004 年 9 月上海市证券业协会通过的《上海地区股票、基金交易佣金标准规范》的有关规定,各证券营业部会员对于一般客户的佣金收费最低标准为:现场交易(含自助委托)佣金标准不低于 2.8‰;电话委托佣金标准不低于 2.2‰;网上交易佣金标准不低于 1.6‰。因此,有券商有违反行业标准之嫌。某证券公司负责人也如此表述:“低佣金等策略尽管让部分股民得到了实惠,却意味着券商整体利益的间接损失。”

### 撬控客户

为争夺对手的客户资源,部

分券商招募大量非在编业务人员去撬控对手的客户。日前,记者在某证券营业部门口看到,来自另一家证券公司的促销人员正在向路人发放宣传材料,同时大力推荐股民转变账户到该公司。

虽然那几位吆喝得很卖力,但是响应者却寥寥无几,一位姓宋的股民告诉记者:“我不会去这样的公司办理业务的,好像在抢钱一样。”

另外,客户经理也是某些券商直接交锋的另一大战场。由于客户经理手中有大量的 VIP 客户,并且这些客户对经理个人有一定忠诚度。部分券商为了争夺这部分资源,不惜用重金撬走竞争对手的客户经理。

### 优质服务

据了解,大多券商仍然以公司的优质服务和良好声誉建立顾客的忠诚度。

一证券公司营业部负责人表示,为建立长久品牌,应该从细处做文章。除了在硬件方面满足广大投资者的需要之外,还应在专业咨询、投资者服务、员工培训等方面加大改进力度,从而形成强大品牌,留住投资者。

正如某位专业人士评述:“券商的客户争夺策略应该有秩序和自律。其自身服务和经营水平的提高才能寻求公司的成长空间。良性的竞争才能促使整个行业的可持续发展。”

## 过半认购权证持续负溢价

□本报记者 剑鸣

尽管近期沪深股市持续走强,但过半认购权证却并未出现相应的涨幅,截至昨日收盘,两市有半数以上的认购权证处于负溢价状态,五粮认购的负溢价水平甚至接近 10%。业内人士认为,认购权证普遍负溢价,既与权证市场交易资金的偏好有关,也在一定程度上反映出一些投资者对目前股票市场的谨慎态度。

数据显示,目前两市共有 11 只认购权证,其中有 6 只近期处于负溢价状态,包括五粮、侨城、马钢、长电、钢钒、雅戈等,而除了云化和武钢两种目前溢价率水平超过 30% 以外,其余 9 只品种的平均溢价率仅为 -3.68%。这也意味着,如果出现行权日这些权证对应正股的价格保持目前水平,则近期买入认购权证并持有到期的投资者将普遍盈利。而与此同时,认沽权证则整体处于高溢价状态,溢

价水平最低的钾肥认沽也达到了 60% 以上。

联合证券研究所有关分析师认为,目前五粮认购和侨城认购,均接近 10% 左右的溢价,很明显的可以用投资权证来代替投资正股。与此同时武钢认购和云化认购的溢价率却很高。之所以出现溢价率两极分化,可能有两个原因,首先,从存续期的长短看,具有较高溢价率的权证都是新上市的分拆权证,其存续期较长;到期行权时的正股想象空间较大;

其次,从权证的绝对价格看,价格较高的权证出现负溢价的可能性较大,目前权证市场的主要投资者为散户,他们对单个权证的价格较为敏感,对于价格较高的权证参与积极性不高。

而安信证券有关分析师则表示,股票市场持续走高,一定程度上削弱了投资者对后市继续上涨的预期,所以认购权证涨幅往往不及正股涨幅,使得认购权证加权平均溢价率水平难以上升。

“认购权证板块出现普遍负溢价,除了对应正股上涨过快使得投资者对市场未来持谨慎预期之外,还在于目前权证和股票仍是相对分割状态的两个市场”,中信证券某分析师称。他表示,现在许多股票市场的投资者往往不熟悉权证市场,认为权证投资风险太高,所以认购权证对正股的替代作用并未被充分认识。而股市尚缺乏做空机制,套利者也无法及时锁定利润,所以出现持续负溢价也在情理之中。

## 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) |
|-----|----------|-------------|-------------|--------|--------|------------|-----------|
| 安纳达 | 2000     | 5月14日-5月16日 | 5月18日-5月21日 | 002136 | 5月21日  | —          | 1600      |

## 安纳达 21 日发 下周无新股可摇

□本报记者 朱绍勇 张潮

安徽安纳达钛业股份有限公司今日刊登招股意向书,公司拟公开发行不超过 2000 万股,网上发行日期定为 5 月 21 日。这意味着万一级市场资金下周将面临无新股可摇的局面。

安纳达主要产品为锐钛型二氧化钛,广泛应用于涂料、塑料、造纸、化纤、橡胶等行业。公司现有生产能力 3 万吨/年,是安徽省最大的二氧化钛生产企业,2005 年二氧化钛实际产量居国内同行业第七位,锐钛型二氧化钛的产量居同行业第二位。

## B 股指数与开户数齐创新高

市场人士认为,B 股财富效应有利于藏汇于民

□本报记者 袁媛

近期炙手可热的 B 股市场昨日再创新高,沪深两市涨停个股家数多达 30 家。在 B 股全线大涨的同时,B 股新开户数也再创新高。来自中国登记结算公司的统计数据,5 月 9 日,沪深两市投资者新增开户总数为 552559 户,其中新开 A 股账户 325969 户,与前日相比有所回落,而 B 股账户则刷新前日创造的 1.66 万户纪录,达到 2.78 万户。

在人民币不断升值、大型国有商业银行募集了大量外币资金后,管理层不得不放开管制,实施“藏汇于民”。对于股票市场而言,定位偏低的 B 股有了资金的源泉。分析人士认为,在 A 股加速上涨同时,B 股市场价值洼地的优势越发明显,受到了场外资金的强烈追捧。而 B 股大涨的背后有利于更好地实现藏汇于民,财富效应的显现会使更多投资者选择“藏汇”。

调查显示,近期银行的个人购汇量呈现显著上升趋势。来自中国建设银行的信息显示,4 月份私人购汇总量与上月相比有大幅度提高。记者采访的几家银行业务部门都表示,近期私人购汇总量与上月相比有明显增幅,而与去年同期相比也有提高。中国银行北京分行办公室人士称,五一之前个人

购汇增长是个惯例,五一出国旅游人数增多,自然会增多购汇量。与上月相比,私人购汇有明显提高。相关人士表示,从银行方面的用途填写上看不出用于投资 B 股的趋势。但在个人外汇管理放宽后,银行在部分用途审查上也无需居民提交相关材料,填写用途与实际不太相关也是很正常的。因此,极有可能一部分个人投资者购汇目的是投资股票。

分析人士认为,政府从去年开始实施藏汇于民的政策有利于降低人民币升值压力。而在人民币升值,美元、港元不断贬值的情况下,持有外币资产的居民在理财方面需要一个资产增值的工具,这给 B 股提供了充裕的资金来源。

申银万国宏观分析师李慧勇认为,如果居民所藏的外汇不断贬值,没有更好的投资形式,藏汇于民的想法只能流于空谈,B 股上涨称得上是建立了利益诱导机制,更好地贯彻管理层藏汇于民的提法。与此同时,在 B 股上涨财富效应示范下,居民更多进行购汇参与 B 股投资,有利于分散国家结汇的压力。

申银万国 B 股研究员陆洁华指出,随着财富效应越扩越大,B 股这种上涨短期还可以延续,近期散户资金推动明显,更长期的走势需要关注资金流入速度是否会下降。

## 江苏开展基金投资者教育检查

□本报记者 胡义伟

为掌握辖区商业银行在代理销售证券投资基金过程中开展投资者教育情况,近日,江苏证监局派出 3 个检查组对辖区部分银行 51 家网点进行了现场检查,结果显示,相关制度已初步建立,但也存在一些问题不容忽视。

据江苏证监局介绍,此次重点检查核实基金代营销网点能否有效发放《基金投资者教育手册》,投资者教育内容不够全面;部分银行网点只通过销售人员口头进行风险提示,形式简单,效果不明显。

为进一步规范商业银行代理销售证券投资基金过程中的投资者教育,江苏证监局建议相关代营销银行:一是丰富教育形式,要求基金代营销银行网点采取形式多样的宣传措施,提高投资者关注投资风险的主观性;二是制作统一风险提示函,印制在客户开户书、交易凭证上,增强风险提示的有效性;三是完善投资者风险评价体系,提高风险提示的针对性。

## 福建三农铜城集团今起暂停上市

□本报记者 黄金滔

深交所昨日发布公告称,因最近 3 年连续亏损,深交所根据有关规定,决定 \*ST 三农(福建三农集团股份有限公司)和 \*ST 铜城(白

银铜城厦厦(集团)股份有限公司)自今日起暂停上市。深交所要求两公司在股票暂停上市期间,继续履行有关法规及《深圳证券交易所股票上市规则》规定的上市公司义务,做好信息披露工作。

| 上海证券交易价格指数 |          |          |          |          |          |          |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 项目         | 前收盘      | 开盘       | 最高       | 最低       | 收盘       | 较上交易日涨跌幅 |
| 上证 180     | 8,283.92 | 8,284.84 | 8,378.96 | 8,218.14 | 8,337.10 | 53.18    |
| 上证 50      | 2,860.31 | 2,864.10 | 2,903.71 | 2,844.49 | 2,855.72 | 25.41    |
| 上证指数       | 4,013.09 | 4,021.42 | 4,072.14 | 3,991.48 | 4,049.70 | 36.61    |
| A 股指数      | 4,212.04 | 4,220.33 | 4,273.09 | 4,188.68 | 4,249.72 | 37.68    |
| B 股指数      | 370.00   | 274.19   | 282.08   | 270.36   | 278.48   | 8.48     |
| 红利指数       | 3,433.22 | 3,442.49 | 3,511.79 | 3,421.13 | 3,484.14 | 50.92    |
| 新指数        | 3,395.60 | 3,400.89 | 3,444.62 | 3,375.46 | 3,425.57 | 29.97    |

| 上海证券交易所股票成交 |                    |                 |           |            |            |           |
|-------------|--------------------|-----------------|-----------|------------|------------|-----------|
| 项目          | 成交股数               | 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)  |
| 上证 180      | 7,900,726,054      | 99,949,869,039  | -         | -          | -          | 180       |
| 上证 50       | 5,174,439,191      | 60,806,247,738  | -         | -          | -          | 50        |
| 总计          | 17,111,394,074,207 | 205,045,110,522 | 2,267.41  | 131,446.20 | 32,026.96  | 887       |
| A 股         | 16,684,405,178,204 | 209,164,549     | 10,941.46 | 2,165.72   | 130,414.07 | 31,086.24 |
| B 股         | 426,988,896        | 3,471,560,496   | 110.75    | 101.69     | 1,032.13   | 940.72    |

| 深圳证券交易所价格指数 |           |           |           |           |           |          |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 项目          | 前收盘       | 开盘        | 最高        | 最低        | 收盘        | 较上交易日涨跌幅 |
| 成份指数        | 11,517.75 | 11,527.91 | 11,645.21 | 11,407.87 | 11,574.16 | 56.41    |
| 综合指数        | 1,111.29  | 1,113.42  | 1,127.47  | 1,105.68  | 1,123.17  | 11.88    |
| A 股指数       | 1,159.34  | 1,161.22  | 1,175.64  | 1,153.26  | 1,171.28  | 11.94    |
| B 股指数       | 71.53     | 720.94    | 735.56    | 708.77    | 728.92    | 15.39    |
| 深证 100 指数   | 3,936.58  | 3,944.84  | 3,984.48  | 3,909.23  | 3,965.05  | 28.47    |
| 中小板指数       | 4,340.71  | 4,349.30  | 4,349.39  | 4,291.78  | 4,321.74  | -18.97   |
| 新股指数        | 4,645.98  | 4,655.33  | 4,709.31  | 4,618.27  | 4,689.18  | 43.20    |
| 深证创新        | 5,935.02  | 5,929.88  | 6,007.47  | 5,874.98  | 5,974.73  | 39.71    |

| 深圳证券交易所股票成交 |               |                |          |          |           |           |
|-------------|---------------|----------------|----------|----------|-----------|-----------|
| 项目          | 成交股数          | 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)  |
| 成份股         | 1,580,621,709 | 27,020,203,879 | -        | -        | -         | 50        |
| 中小板         | 399,399,751   | 7,283,611,735  | 202.34   | 71.68    | 4,623.33  | 1,567.10  |
| 总计          | 7,697,216,792 | 99,334,244,665 | 2,504.86 | 1,172.31 | 38,504.19 | 18,915.98 |
| A 股         | 7,389,463,878 | 96,423,605,014 | 2,376.69 | 1,059.38 | 37,191.62 | 17,643.95 |
| B 股         | 307,752,914   | 2,910,639,651  | 128.17   | 112.92   | 1,312.57  | 1,272.02  |