国都证券上海通北路营业部授课点六年股民学校实践表明

社区居民的拥戴“照耀”投资者教育前程

⊙本报记者 张勇军
见习记者 马全胜

9月 8 日 12:50，白先生拉着女友的手，走进国都证券上海通北路营业部大厅“占位子”，准备参加下午一点在这里举办的投资者风险教育专题讲座。在近百位听众中，白先生和他的女友显得异常认真，他们一边凝神静听，一边认真做着笔记，还不时地询问旁边稍年长的投资者。

在本场专题讲座中，股民学校优秀讲师高卫民围绕当前证券市场发展状况，为广大投资者分析了潜在的投资风险和常见的风险识别方法。在类似股民学校讲座中，授课老师都会“不厌其烦”地向投资者强调，“上市公司业绩提升和市场资金供给充足是牛市延续的内外动因；但若股价的上涨已经远远透支了业绩的增长，那么单靠资金推动的股价必然蕴含着极大的风险，而且股价上涨越快，悬在头顶的‘达摩克利斯风险之剑’离眉梢的距离也就越近。”

记者在采访中了解到，白先生是一位典型的“八零后”投资者，由于风险意识淡薄，在不顾女友劝阻的情况下，于今年 4 月一头“扎进”股市，还抱怨女朋友“晚开了几天户少赚了几万块”。但在经历了“5·30”震荡以来，白先生认识到风险控制对于投资的重要性，并主动带女友参加股民学校投资者教育活动。

自2001年加入上海证券报股民学校以来，国都证券通北路营业部一直将“为社区出力、对股民负责，踏踏实实办好股民学校”作为一项日常工作重点，并在公司总部投资者教育工作的整体部署下，根据市场发展动态，开展形式多样的投资者教育活动；逐步将帮助投资者认识市场的“投资观念教育”与帮助投资者认识自己的“投资行为教育”结合起来，并在每一次具体的活动中落到实处。通过对比各种金融理财产品的收益特征，让投资者认识风险的主要来源，是规避风险锁定收益的前提；而通过具体投资案例和风险意向测试，让投资者认识自己的风险偏好，是降低投资风险的关键环节。“如果投资者不能清醒地认识各类金融产品的特点，而又对自己的风险承受能力没有一个客观的评估，在市场获利效应的影响下，这两方面的叠加极有可能造成极大的投资损失。”营业部总经理朱彦深有感触地对记者说。

经过 6 年的探索实践，本报股民学校国都证券上海通北路营业部授课点在社区居民的拥戴下，已经成功地开办了两个投资者教育讲堂。其中一个是每两周周六下午一点半在营业部大厅举办的理财讲座，另一个是不定期的在社区物业会议室组织的投资者交流会。

上证理财学校·上证股民学校 每周一、三刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师

◎电话提问：021-38967718 96999999
◎邮箱提问：xzls@ssnews.com.cn
◎来信提问：上海浦东杨高南路 1100 号(200127)
◎博客提问：http://blog.cnstock.com/

■小张老师信箱

如何办理第三方存管

小张老师：

最近我想进行股东账户转账，结果操作不成功。后来听朋友说应该办理第三方存管才能进行转账，请问第三方存管应该如何办理，有什么好处吗？

小伍

小伍：

您只需要带上身份证、沪市和深市的股东卡以及银证转账或银证通对应的银行活期存折，到证券营业厅填表、签字，就可以顺利完成第三方存管业务了。但是，需要提醒广大股民的是，如果以前开立的银行账户是用旧的身份证号码开的，必须到银行用二代身份证的号码升级才行。

第三方存管手续办好之后，股民转账可采用多种渠道，如电话银行、网上银行、自助终端等，部分证券公司的电话委托、网上交易、自助委托等也能实现自助转账。

此外，办理完第三方存管，股民就同时成为券商和银行的客户，可以享受券商和银行的各种综合理财服务。有利于争取融资融券、股指期货等创新业务。根据相关要求，融资融券、股指期货等创新业务的开展都必须建立在第三方存管的基础上。因此，上线第三方存管，也可以让更多客户参与券商的创新业务。

张瑜

上证报股民学校
中信证券上海复兴中路营业部授课点揭牌仪式
暨中信证券上海复兴中路证券营业部投资者教育系列活动
主要内容：股民学校揭牌仪式
“复兴杯”投资大赛总结及颁奖
秋季投资策略报告
时间：2007 年 9 月 12 日（星期三）下午 3:30 分
地点：上海市复兴中路 593 号 5 楼会议室
报名热线：021-24028060、24028080

■热点专题——公司债券

公司债券和企业债券的异同

⊙上海证券交易所投资者教育中心

企业债券属于我国经济发展和改革过程中的一类特殊固定收益产品，约束其发行行为的指导性法规是 1993 年国务院颁布的《企业债券管理条例》。条例规定“中央企业发行企业债券，由中国人民银行会同国家计划委员会审批；地方企业发行企业债券，由中国人民银行省、自治区、直辖市、计划单列市分行会同同级计划主管部门审批。”目前企业债券的发行审批权限归属国家发展与改革委员会，由于政府计划部门(现在的国家发改委)的权限范围主要涉及国有经济部门，实际发债主体主要是中央政府部门所属机构、国有独资企业或国有控股企业等大型国有机构，而且均有大型银行、大型国有集团等对债券进行担保。这样，我国的企业债券实质具有很高的信用级别，属于具有“国家信用”的准政府债券。

《公司法》和《公司债券发行试点办法》出台后，为大力发展公司债券市场奠定了基础。像其他有价证券一样，按照规定，申请发行公司债券，必须经过中国证券监督管理委员会核准。发行公司债券的企业包括股份有限公司和有限责任公司，对发债主体的限制较企业债券宽松，范围较企业债券有所扩大，符合发行公司债券机构的数量远远大于发行企业债券机构的数量。公司债券发行试点期间，公司范围仅限于沪深证券交易所上市的公司及发行境外上市外资股的境内股份有限公司。

另外，信用等级、资金用途等方面也有较大差异。

信用等级的差异

与企业债券不同，公司债券没有强制要求担保措施。如果没有保证人进行担保，公司债券的信用级别将取决于发债公司的资产状况、经营管理水平、持续盈利能力等。由于不同公司的具体情况差异很大，公司债券的信用级别也会相差很多。与此不同，我国实际发行的企业债券，一般都有资信良好的保证人实施担保机制，使得企业债券的信用级别与其他政府债券相比没有多大差异。

发债资金的用途差异

在我国企业债券发行实际中，发债资金的用途需由审批机关批准，企业债券的发行与政府部门审批的项目直接相关。发债资金一般用于基础设施建设、固定资产投资、重大技术改造、公益事业投资等国计民生方面。而公司债券可根据公司自身的具体经营需要提出发行需求，如何使用发债资金完全是公司内部事务，资金的主要用途也围绕公司的具体运作实施，不必要经政府部门审批和同意。可进行包括资产投资、技术改造、调整资产结构、实施资产并购重组等多方面安排。

对信息披露要求的差异

在对发行人信息披露的要求上，企业债券和公司债券的差异较大。企业债券的发行人没有被要求严格的信息披露义务，审批部门对发行人的持续性信用等级以及发债后的经营运作行为等信息不再进行专门的监管。反之，对发行公司债券的发行人的信息披露较为严格，《公司债券发行试点办法》规定“申请发行公司债券，必须真实、准确、完整、及时、公平地披露或者提供信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。”，并且要求在债券有效存续期间，资信评级机构每年至少公告一次跟踪评级报告。**（陈占锋）**

活动预告 上海证券报

股民学校
理财大讲堂

上海证券报–申银万国证券
投资者教育全国行
四川大型投资者教育报告会
时间：
2007年 9 月 15 日（周六）下午 1:00 – 5:00
演讲嘉宾：
上海证券报股民学校首席讲师 谢荣兴
申银万国证券研究所首席经济学家 杨成长
申银万国证券研究所首席市场分析师 桂浩明
申银万国证券研究所高级分析师 曹祎琛
申银万国证券研究所基金研究员 朱赟
地址：
成都市忠烈祠西街 99 号绿洲大酒店 4 楼宴会厅
报名热线：
申银万国证券成都槐树街营业部 028 – 86693233
申银万国证券成都人民北路营业部 028 – 86421557
申银万国证券成都盐市口营业部 028 – 82936838
申银万国证券成都西一环营业部 028 – 85079139
申银万国证券泸州广凤路营业部 0830 – 2298573
申银万国证券眉山东坡镇营业部 0833 – 8112424

上海证券报股民学校
兴业证券上海金陵东路营业部授课点
上海大型投资者教育报告会
时间：
2007 年 9 月 15 日（周六）上午 9:30
演讲嘉宾：
港澳资讯投研中心总监 陈晓栋
地址：
上海市恒丰路 601 号邮电大厦 2 楼昆仑厅
报名热线：
63362034

多空对决
(截至2007年9月11日16时)

上证博友对 2007 年 9 月 12 日 大盘的看法：

看多 48.98%
看平 18.37%
看空 32.65%

▶看多观点

由于板块和个股一直处于轮动之中，大盘深跌的可能性并不大，在股指调整中，投资者仍可对目前处于低位的个股逢低介入，前期涨幅不大、调整充分的个股切莫杀跌。

（万兵）

从技术上分析，昨天的快速下跌主要是在下午两点以后发生的，盘中的杀跌有获利筹码的强力兑现，也有主力的有意砸盘，更有散户多杀多的恐慌盘的汹涌跑出。从行情发展的本来面目分析，大跌谁也不喜欢，但这或许是行情发展的必然选择，不进行必要的震荡整理，不修复严重超买的技术指标，总是指望大盘和个股不间断地疯涨，肯定是不现实的。既然如此，大盘在借利空顺势震荡洗盘后，自然会出现一定幅度的反弹。 **（陈文）**

▶看空理由

昨天两市大盘放量下挫，尾市急跌，个股纷纷向跌停板进军，“5·30”之后又一轮大调整拉开了序幕。后市指数在5000 点—5400 点之间震荡整理的可能性较大。 **（搏浪八年）**

目前大盘在向下构筑一个阶段性底部，有些类似于“5·30”，但是跌幅不可能像“5·30”那么大。大盘构筑阶段性底部完成之后将重新进入升势，去构筑第二个头部。

（大财工作室）

市场反应过度 后市调整应相对温和

周二股指变脸，连续击破5300点和5200点两道关卡，大跌240余点，就在前天将要出现阳包阴雏形时，昨天的阴包阳形态恶劣，股指已经洞穿5日和10日均线，直接杀到5100点附近。

9月10日财政部发出通知，2000亿元特别国债将通过全国银行间债券市场向社会公开发行，收紧流动性的战役还在继续。超级大盘蓝筹股扩容也来稀释市场过量的资金。另外，中国国家统计局昨天公布8月CPI数据，CPI同比上涨了6.5%。诚然，宏观经济数据依然高企自然会联想到调控政策出台，但在流动性依然过剩的背景下以上利空其实都被市场一一消化并且早有预期。如果把昨天下午的大跌直接归因于此显然比较勉强，因为早盘股指运行还是相对强劲的。

在这轮机构行情中基金主力由于增量部队非常多，弹药相当充足，在拉高的重仓股票池中已经没有什么值得重点布局的，为了营造市场格局，基金也开始频繁地短线交易，但只是在熟悉的股票池中反复运转。面对高企的指数、高企的基金重仓股，一些股民变成了基民，还有一些投资者跑输了大盘，他们始终不愿追逐高了还可更高的基金重仓股，而是在三线或题材股中短线进出，所以在调整市道中个股依然热闹。但从3563点以来股指没有出现过像样的调整，即使是次级债风波也是顺势洗洗盘，累积的风险集中爆发后果就如山洪，盘面半小时就变了味。

技术上股指将继续回补5050点附近的小缺口，但5000点大关有支撑，从工行破位下跌看其空间极限也就在6元，因此未来的调整应该是相对温和的。 **（巫寒）**

欲看更多精彩内容请登录
http://gtjadfmz.blog.cnstock.com

■高手竞技场

主力借机洗盘 盲目杀跌不可取

昨天大盘大幅下挫，多方以后撤至 20 日均线为代价结束了整天的交易，股市再次回到寒冬。

看点一：夸大调控对股市的压力，主机借机洗盘。无论是 2000 亿特别国债还是高企的 8 月份 CPI 都不至于对股市形成如此之大的打击，从昨天下跌的过程看，主力刻意打压权重股从而带动个股全面调整的迹象相当明显，不能排除主力借利空强力洗盘的可能。从很多个股的成交量看，跌幅很大，但成交量却很小，表明这样的下跌应该是部分盲目性的杀跌所致，主力机构并未出现逃跑的迹象。

看点二：股指期货即将推出，对权重股的争夺已进入高潮。昨天无论是中国石化还是工商银行，下跌的幅度都不小，但成交量却相当有限。显示即使是在目前的高点位，投资者特别是一些机构投资者并未轻易放弃对权重股的控制权。只是在利用消息的变化对持有权重股的中小投资者进行一场清洗，这样的争夺在股指推出之前还将延续。

看点三：20 日均线将成为短期最后一道心理防线。前天苦战得手的 5 日、10 日均线的控制权昨天仅一个小时便拱手相让，唯一守住的只有 20 日均线，而这将是市场短线的一根生命线。守住这一线，大盘将作横向整理。守不住这一线，大盘将进行中期调整。

看点四：成交量略有放大，调整幅度不会很大。昨天快速杀跌中成交量才略有放大，其余时间基本上保持稳定。表明大部分投资者（包括绝大部分机构投资者和大部分中小投资者）对沪深股市年末的表现还是较乐观的。在支撑股市的基本要素没有发生根本变化的前提下，大盘震荡只会更加夯实做多的基础。

仔细研究昨天的走势可以清晰地发现，这一切是市场各路资金为各自利益借调控之机发挥的结果。面对这样的调整，只要投资者持有的是基本面向好的、上涨幅度不大的个股，即使暂时大幅下跌都可忽略不计，完全没必要盲目杀跌。

（楚风）

欲看更多精彩内容请登录
http://cftz.blog.cnstock.com

高位平台整理 切忌频繁操作

昨天大盘呈现放量下跌的格局，上午大盘的表现还比较强势，虽然冲高回落，但起码能让人看到希望。午后拉开了放量下跌的序幕，收盘时上证指数重挫 241 点，在冲击 5400 点未果的情况下连续跌破 5300 点、5200 点大关，直奔 5050 点的缺口而去。这种走势的吓人程度毫不亚于“5·30”的暴跌，但笔者认为，这里仍然只是高位的平台整理，只要不追涨杀跌，你短期被套的股票仍然有机会回到自己的成本区。由于场内资金实力雄厚，在上攻时不论有多大压力都会用资金推动上去，下跌时亦如此，不论有什么技术支撑位，都将一一打破。所以从严格意义上说，目前股指的技术指标均已失效，而目前判断大盘的走势更多的是依靠看盘的能力以及一直以来积累的经验。虽然大盘暴跌，但笔者希望投资者要冷静，不以涨喜、不以跌悲，市场越是异常，越要冷静对待，跌了才能出机会。昨天的下跌主要由前期强势板块的回落造成的，尤其是创投和新能源概念全天领跌市场。展望后市，只要市场能够孕育出新的热点，如汽车板块等能站出来，就会有更多的板块去配合它们。而前期的热点涨得快跌得也快，调整过后仍有机会向上攻击。目前市场仍然维持着高位震荡的格局，这种连续的暴跌暴涨本身就是大盘即将见顶的先兆，只不过目前市场仍然处于筑顶阶段，会否出现连续性的下跌还有待观察。

上证指数 15 分钟 144 周期线目前位于 5272 点，近期连续两次击破，该线已经对股指无法构成支撑，但若在此线之下运行，大盘将呈现弱势格局，反之，大盘将继续震荡上行。尾盘的跳水使得股指触碰到了 15 分钟 288 周期线，若今天反抽不能突破，调整将确认。反之，仍将延续高位震荡筑顶的格局。60 分钟 MACD、日 MACD 指标绿柱快速放大，近期市场内观望气氛较浓，一旦市场出现向上或者向下的变动，跟风盘就会大量涌现，前天的暴涨和昨天的暴跌都是这个道理。短期支撑位位于 5186 点和 5050 点；压力位位于 5235 点和 5456 点。

（金帆）

欲看更多精彩内容请登录
http://jftz.blog.cnstock.com

■博友咖啡座

牛市是一场马拉松

牛市不是鲍威尔百米短跑，一眨眼就从起跑线冲刺到终点；牛市不是刘翔 110 米跨栏，还没来得及为他加油鼓劲，他就跨过了 10 个栏；牛市也不是王军霞万米长跑，老是在一块平地上“兜圈子”……

牛市是一场马拉松——

在这全程长达 42195 米的路上跑，耐力成为能否跑完全程的关键，多少次你想收住脚步倒在地上喘口气，多少次你感到没有勇气再朝前迈出哪怕半步，多少次你觉得挑战极限的风险实在太大！

牛市是一场马拉松——

看到你在马拉松路上筋疲力尽的样子，多少人好心地劝你别再勉强自己；世界上已经有越来越多的人参加马拉松运动，可又有多少人能战胜自己跑完全程？

牛市是一场马拉松——

与其他赛事不同，马拉松跑每隔 5 公里可以设一个饮料站，两个饮料站之间设一个用水站，可以让你补充水分、能量，让你用凉水浇在头上降低体温、清醒大脑！

牛市是一场马拉松——

你刚刚上路，还一眼望不到头！

牛市是一场马拉松—— **（沙黾农）**

欲看更多精彩内容请登录
http://shaminnong.blog.cnstock.com

上证博客热门日志人气榜
（截至 2007 年 9 月 11 日 16 时）

日志标题	作者(昵称)	日期	评论
对大资金思路和热点的看法	秦国安	9–10	63
疑点重重，最后的疯狂	脸肿	9–10	45
股市早 8 点（每日开盘必读 9 月 11 日）	沙黾农	9–11	0
利空落空，大盘触底回升高度几何	寂寞先生	9–10	0
逼空行情渐近尾声	王国强	9–10	0
如何看待今天的低开长阳	老股民大张	9–10	8
周期共振指向下旬，小波段急升在即	台北	9–10	36
大调整越来越近了	老何	9–10	8
后市仍有动荡 关注尚处低位的安全筹码	万兵	9–10	13
预计大盘上冲空间不大	caiyoubin	9–10	23
明天有望再见新高	徐乘风	9–10	3
早盘小双底，午市仍整理	股市观察家	9–11	14
关于 2000 亿特别国债	台北	9–10	21
结束短调，后市需修复指标	股市观察家	9–10	8
昨买股票今睡觉	楚风	9–11	0
大盘探底反弹，随时拉响红色警报	蔚然成风	9–11	0
红周一下危机四伏	空空道人	9–11	9
大起大落的走势为了什么	空空道人	9–11	15
风水轮流转，低价股大反攻	股坛老马	9–10	6
恐慌又起 不要盲目杀跌	万兵	9–11	31
消化筹码碎步上攻	余炜	9–11	43
关于“9·11”的纪念	严为民	9–10	25
午间看盘	春风玉雨	9–11	3
基金纷纷暂停申购意味着什么	王大明	9–11	9
顺水推舟，大盘扬帆再见新高	悠然漫步	9–10	9
“以屈求全”恭候“大驾光临”	沙黾农	9–11	0
大盘强势反攻，后市仍需谨慎	皮诺草	9–10	2
谁比谁更烦心	黄硕	9–10	6
顶背离的上攻要谨慎	一鹏	9–11	15