

长效教育与应时教育相结合

中信证券上海复兴中路营业部双管齐下开展投资者教育

◎本报记者 张勇军
见习记者 敖然

9月12日下午三点半,本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在营业部隆重举行。股民学校主持人小张老师与中信证券上海管理总部负责人共同为授课点揭牌,100多位投资者参与了随后举行的授课活动。

中信证券上海复兴中路营业部是中信证券上海地区旗舰营业部,位于上海市中心繁华地段,客户数量多、层次高,如何做好现阶段客户服务和投资者教育工作,成为今年营业部业务发展的重点考虑之一。营业部负责人表示,与上海证券报社合作举办股民学校,就是希望借助“上海证券报股民学校”的金字招牌,推动营业部投资者教育工作长久深入全面地开展下去,“营业部将长期坚持在营业部开展股民学校授课活动,吸引一些新入市、风险承受能力低、证券知识匮乏的投资者入学,对他们义务



进行系统的证券知识和风险教育,帮助他们逐步树立稳健的投资风格”。

在投资者教育工作人力、财力和物力投入上,营业部可谓是“一路绿灯”,毫不吝啬。今年上半年,

营业部看到很多新入市的投资者非常需要进行基本知识的扫盲,就购买《股民学校初级教程》等书籍赠送给投资者,很多新入市的投资者收到这份礼物都很高兴,称赞这是为他们送去了“及时雨”。

在投资者教育形式上,营业部也有一套自己的独特方法。

一是将投资者教育融入到对客户服务的全过程中,将投资者教育工作看成是营业部日常工作的重要组成部分。营业部根据投资者的风险偏好为他们提供个性化的指导,帮助他们选择适当的投资品种,并适时进行风险提示。对于风险承受能力较低的中、小投资者会鼓励他们购买收益稳定、风险较低的开放式基金和其他理财产品;对激进的投资者,则经常劝导他们注意控制仓位,及时落袋为安,远离高风险品种。每当市场推出新的投资品种或新的操作方式时,营业部都会在第一时间通过各种方式告知客户,帮助他们进行正确认知;每当国家财政或货币政策调整,带来潜在投资机会和风险时,营业部还会及时提醒客户。

二是根据市场阶段性热点,结合投资者年龄结构、知识背景、职业类别等多方面因素的差异化特点,营业部主动出击,围绕“投资理财基

础知识、投资者入市基本准备、投资风险主要来源、风险与收益相关程度”等主题,策划了一系列大型投资者教育活动,从而使投资者教育日常引导与集中授课“相得益彰”,并受到投资者热烈好评。如营业部6月23日在商业中心门口和地铁出口举办的大型投资者教育活动中,投资者吴小姐拉着工作人员开心地说:“这样的活动对我们投资者有帮助,不仅使我们提高了对证券市场和股票、基金的认识,而且还让我们渐渐学会了关心国家经济政策,希望你们多举行。”

从5月底开始,营业部授课点就开始集中开展以第三方存管、证券投资风险和基金理财产品知识普及为重点的投资者巡回教育活动。同时,据记者了解,营业部授课点已与浦东金杨新区达成了合作意向,准备在9月下旬开始举办为期半年的证券系列讲座,将股民学校的精彩内容进行浓缩提炼,并送进千家万户,带给广大投资者。

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/

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

上证报股民学校
国泰君安证券
鹰潭环城西路营业部授课点
时间:9月21日星期五晚上7点
主要内容:证券基础知识(2)
主讲人:彭志灵
地址:江西鹰潭交通路24号鹰潭环城西路营业部
报名热线:0701—6255686

■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

审批管制方面的差异

我国企业债券的发行安排中,国家发展改革委会同中国人民银行、财政部、中国证监会拟订全国企业债券发行的年度规模和规模内的各项指标,报国务院批准后,下达各省、市、自治区人民政府和国务院有关部门执行。企业发行企业债券必须按规定进行审批,实际发行过程中,通常要求有银行等具有较好信用的机构予以担保,以防止风险。

《公司债券发行试点办法》中规定,申请发行公司债券,必须由中国证监会核准。对债券担保不实行行政上的强行要求。在对发行额度的限制方面,规定公司在“本次发行后累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的百分之四十”;金融类公司的累计公司债券余额按金融企业的有关规定计算。”

对于发行价格的规定,《企业债券管理条例》中明确了“企业债券的利率不得高于银行同期居民储蓄定期存款利率的百分之四十”;而《公司债券发行试点办法》对公司债券的发行定价没有此类严格限制,发行价格由发行人与保荐人通过市场询价确定。

发行机制上的差异

《公司债券发行试点办法》规定,发行公司债券,可以申请一次核准,分期发行。自中国证监会核准发行之日起,公司应在六个月内首期发行,首期发行数量应当不少于总发行数量的50%;剩余数量应当在二十四个月内发行完毕,发行数量由公司自行确定。超过核准文件限定的时效未发行的,须重新经中国证监会核准后方可发行。在《企业债券管理条例》中,没有对发行期间的明确规定。但在企业债券的发行实践中,国家发改委也会对核准文件有一定的时效规定。

债券登记存管、上市交易方面的差异

企业债券发行结束后,首先是在中央国债登记结算有限责任公司进行登记托管。企业债券的转让即可在银行间债券市场也可在证券交易所进行。若需要在证券交易所上市交易,需要将上市债券从中央国债登记结算有限责任公司转托管到中国证券登记结算有限责任公司。

试点期间,公司债券拟采取网上发行和网下发行相结合的方式。参与上海证券交易所网上发行的投资者须持有在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的首位为A、B、D、F的证券账户。网上发行以1,000元面值为一个认购单位,按“时间优先”的原则确认成交。债券上市后,投资者可在上证所竞价交易系统与固定收益证券综合电子平台进行交易,并适用《上海证券交易所债券交易实施细则》和《上海证券交易所固定收益证券综合电子平台交易试行办法》的相关规定。投资者从事公司债券网上交易按证券账户进行申报,实行净价交易、全价结算。公司债券净价交易比照国债相关规定执行。固定收益证券综合电子平台一级交易商可申请对公司债券做市,并按电子平台的相关规定开展与客户的协议交易。(陈占锋)

■投资三人谈

金融行业价值再发现

主持人:小张老师

嘉宾:大成创新成长基金经理 王维钢
国信证券金融行业首席分析师 朱瑛

小张老师:在中长期经济增长和本币升值背景下,如何认识金融行业的价值?

王维钢:在中国经济持续高速增长增长的岁月里,金融业是最具抵抗周期波动影响能力的,境内外投资者都可以通过持有金融行业上市公司股份,来分享金融业增长的长期稳定收益。特别是2004-2006年,中国主要商业银行完成了向股东约束机制较为健全、风险控制日益改善的银行上市公司转变这一伟大历史变革;而且,2006年中行与工行在内地与中国香港联袂上市,登上了中国金融行业改革高潮的最高点。然而好戏尚未结束,2007年延续了金融行业龙头企业在本币升值过程中,已在境内市场上市的进程,已在中国香港上市的交通银行、中国人寿、平安保险、建设银行等陆续现身境内A股市场,并且可以预见,到2007年底,金融行业占全市场市值将超过40%。因而,在人民币升

值引导外资不断流入的境内资本市场上,配置金融行业无疑是必然之选。

朱瑛:在经济景气初始阶段,银行将利用贷款规模的快速扩张提高净利息收入,并且借这些巨额增加的净利息收入来增加拨备覆盖率水平,从而一定程度上掩盖了净利润的增长速度。而到了经济景气中期,银行新增拨备压力下降,自身的拨备率水平已经到达饱和;并随着信用成本的快速递减,银行的净利润充分“裸露”,同时进入净利润增长的加速期。所以,在中长期经济增长周期中,银行将获得一个加速度的高成长,并在本币升值过程中,银行资产的迅速扩张也会提高银行进行兼并收购的速度。

小张老师:金融股的上涨会给交叉持股的上市公司带来什么样的影响,并将带来哪些投资机会?

王维钢:在人民币升值过程

中,交叉持股的上市公司因持有其他上市公司的股权将充分受益于资产重估。雅戈尔等一批持有已上市或拟上市公司股权的公司将继续保持市值膨胀的态势。持有主流券商股权的上市公司将由于券商直接或借壳上市而获得权益资产巨幅增值,其盈利非线性增长是真实而可测的。持有较大比例城市商业银行股权的上市公司同样将受益于宁波、重庆、南京、杭州、北京、上海等城市商业银行的陆续上市。由于城市商业银行规模偏小且具备并购价值,我们认为,上市后其估值将大幅超越国有银行和全国性股份制银行上市公司常规估值,由此可能带来新一轮投资机会。

朱瑛:我国的很多金融控股公司由于自身主业在资产和规模上较小,随着持有的金融资产的上市,其权益资产的增值规模远远大于公司主业的资产规模,投资收益远远超过了主营业务收入。相对于原来较小的盈利和市值,这些公司出现了由于金融资产升值带来的巨大的市值膨胀空间。

小张老师:全球金融一体化给中国金融行业带来怎样的发展机遇?

朱瑛:当前世界各国金融业普遍呈现出业务一体化的趋势,全球有50多个国家允许银行经营证券业务,30多个国家允许银行经营保险业务。中国商业银行正在通过组建金融集团,设立基金公司,探索成立保险公司,尝试银行资金的跨业流动。目前中国现有的以银行为主的金融机构网络和渠道已经非常发达,各类金融产品的创新层出不穷,以渠道共享、交叉销售为起点的混业合作产生的协同效应,将会成为提高金融公司效率的重要途径。

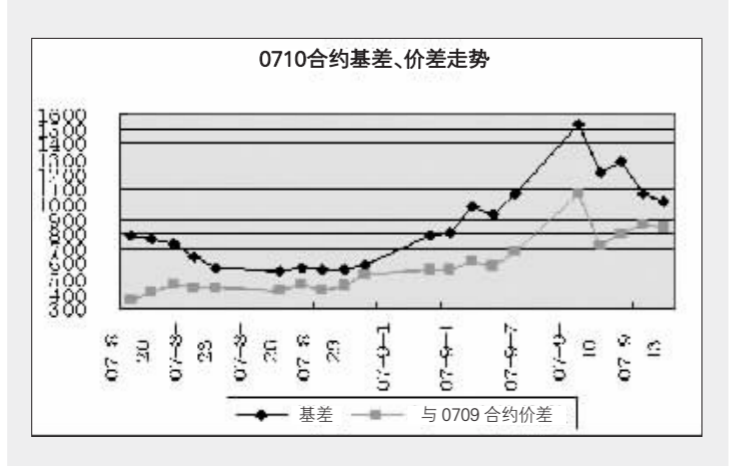
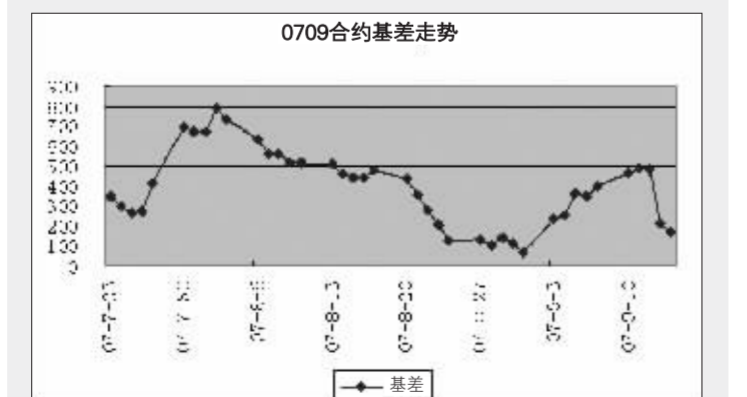
王维钢:随着全球金融一体化的深入,广大外资法人地位的取得,探索并开展多层次、多形式的综合经营,已经成为中国商业银行发展的共识。上市银行向保险、证券、基金等各金融领域拓展衍生,有望提升主要金融公司的综合竞争能力;外资入股在战略和盈利模式上对改善国内金融企业具有巨大的潜力;因而,有外资银行参股的浦发、华夏、民生等上市银行有望出现新的业务拓展契机。

小张老师:全球金融一体化给中国金融行业带来怎样的发展机遇?

朱瑛:当前世界各国金融业普遍呈现出业务一体化的趋势,全球有50多个国家允许银行经营证券业务,30多个国家允许银行经营保险业务。中国商业银行正在通过组建金融集团,设立基金公司,探索成立保险公司,尝试银行资金的跨业流动。目前中国现有的以银行为主的金融机构网络和渠道已经非常发达,各类金融产品的创新层出不穷,以渠道共享、交叉销售为起点的混业合作产生的协同效应,将会成为提高金融公司效率的重要途径。

■股指期货中级班——仿真交易周周教

市场信心脆弱 期市甚于股市



◎中诚期货供稿

价格运行

9月10日到9月14日,现货市场走出V字形,周二市场大跌二百五十多之后,剩余的3个交易日中市场逐步恢复信心,上周五收盘指数点重新回到周一水平附近。造成上周二大幅度下跌的主要因素主要有两个方面:一是9月11日建行A股IPO启动,在当个交易日下发行大盘股,有抽血打压指数的嫌疑,因此虽然发行新股本身并不会对市场造成太大影响,但由于寓意可能深远,因此影响较大。二是国家统计局在周二公布数据显示,8月份居民消费价格总水平(CPI)同比上涨6.5%,涨幅比上月提高0.9个百分点,并刷新上月创下的10年高点。因此市场整体表现的评价是:下跌后能够反弹表明投资者仍有热情,但是一旦有风吹草动,市场就会急速下跌,因此目前市场信心较为脆弱。

期货市场的表现较之现货市

场悲观,两支近期合约调整都呈现下滑趋势;比较而言,远期合约略好一些,也只是横盘整理。但鉴于现货市场的情况,如果后市不再出现大的利空消息,则近期合约有可能一定程度上止跌。但是由于目前基差水平都比较高,加之709合约临近到期,继续上涨可能性非常小。

交易机会

期现套利上周机会很多且利润水平较高。0709合约到上周五剩下12个交易日以内,上一周前三个交易日的基差水平都在450点以上,可以说是排在0701合约之后的历史第二佳套利机会。即便是上周四和上周五基差水平大幅度下降,但是仍然分别为211点和169点,在分别还有8个和7个交易日的前提下,也属于非常不错套利机会。由于本周为0709合约的最后一周交易,因此基差将大幅度缩小,所以套利风险近乎为0。(陈东坡)

数据统计

时间	2007-9-14		沪深300指数/50ETF	1326.44	
	实际价格	理论价格	沪深300指数	5397.28	
			50ETF价格	4.069	
名称	实际价格	理论价格	剩余时间(天)	与沪深300指数基差	与50ETF基差
IF0709	5566.6	5400.8	7	169.32	244.93
IF0710	6408.2	5414.8	35	1010.92	1082.13
名称	成交量	持仓量	建议套利比例	有无套利机会(与50ETF套利)	溢价水平
IF0709	40099	27151	1307.86	有	165.8
IF0710	24048	10973	1308.94	有	118.7