

股民学校结缘徐汇区社区学院

○本报记者 张勇军 见习记者 马全胜

10月23日下午,上海徐汇区社区学院报告厅内座无虚席,来自徐汇区各街道的300多位居民济济一堂,参加由上海徐汇区社区学院、长江证券上海天钥桥路营业部、长信基金和上海证券报股民学校共同举办的“徐汇区第二届学习节投资理财知识普及教育”专场讲座。来自长江证券和长信基金的资深策略分析师,就当前市场的投资品种、投资策略及科学投资规划等内容,同广大投资者进行了深入而热烈的交流。



图:活动现场

合徐汇区社区学院每月举办一场大型投资理财知识讲座活动,在社区学院和下属13个街道社区学校开展。为了使投资者教育活动更加贴近社区居民生活,营业部还在9月28日联合徐汇区社区学院、长信基金共同举办了“社区学院杯”基金投资知识有奖竞赛活动,对广大投资者在证券和基金投资中常见的问题和误区进行了及时的疏导。其中,不少参加过“社区学院杯”基金投资知识竞赛的投资者还特地赶到了23日的

“投资理财日暨投资者教育”活动现场,并表达了他们的心愿,希望以后能有更多的机会参加这种投资理财知识活动。

此外,“投资理财日暨投资者教育”活动还吸引了徐汇区内包括中外资银行、期货公司、基金公司在内13家金融机构的积极参加,各家公司还在现场开辟咨询台,共同为社区居民提供遍及金融各领域的全方位投资理财咨询服务。

尽管这些投资者教育活动已经成为社区居民了解市场、学习理财知识的重要途径,然而作为全国社区教育“领头羊”的徐汇区社区学院将目光放得更深更远。学院领导深知“幸福的路好走,理财的坎儿难过”,对居民开展全面系统的投资理财教育,帮助居民科学、理性地选择投资工具,积极规划财富人生仍然

有着很多的事情要做。

经过一段时期与上海证券报股民学校长江证券上海天钥桥路营业部授课点共同举办理财讲座的实践,社区学院认识到通过股民学校这个平台很好地实现了对社区居民进行投资理财知识普及和理财观念引导;长江证券上海天钥桥路营业部在社区投资者教育中投入了大量的人力和物力,投资者教育活动效果好评如潮,但面对百万社区居民的理财愿望,单个营业部的投入就显得力单了。于是,在与长江证券上海天钥桥路营业部授课点良好合作基础上,徐汇区社区学院积极与上海证券报股民学校沟通,双方一拍即合,准备筹建徐汇区股民学校,充分发挥各自的比较优势,增加证券市场知识授课频率,以满足广大居民的理财需求。

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:zxls@ssnews.com.cn 来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127) 在线提问:http://school.cnstock.com/

股民学校频道

全面改版上线

为您提供:在线知识检索、热门专题讲解、小张老师24小时提问专区、最新活动快报

更多贴心服务,尽在 http://school.cnstock.com

股民学校专题视频讲座

如何评估公司债的价值

授课嘉宾: 申银万国债券固定收益总部 陈勇

公司债作为一种新的投资产品,为投资者带来了更多的投资选择,如何评估公司债的价值实质上代表了投资者对公司债的认可程度。

与企业债不同,公司债直接反映了发债主体的基本面情况和信用等级的变化。它的投资价值除了与其本身的利率、期限、条款相关外,还与整个宏观经济的发展趋势、央行的货币政策、公司基本面情况密不可分。同时,还需要关注评级公司给出的评级变化,以及有无银行担保。可见,影响公司债的投资价值的因素众多,通过剖析,我们不难发现其中的亮点。

首先,从信用相关内容进行分析,公司债对于公司债投资价值有非常重要影响。它直接影响着发债主体的发债规模、偿还能力和市场的接受度,并直观地反映在公司的资产结构、所处行业和公司的竞争力三个方面。资产结构体现了公司的资产管理水平和资金运营效率;所处行业分析有助于评估行业的景气程度对公司持续盈利能力带来的影响;而公司竞争力则体现了这个公司在整个行业中的地位、公司的盈利能力和信用能力,为信用评级带来好处。

其次,从债券条款角度进行分析,债券条款是债券的主要内容,条款的变化将直接影响我们投资的企业债的收益。除了熟悉基本条款对收益率情况、甚至整个利率市场的影响外,还必须学会分析和了解特殊条款以便更好地评估公司债的价值。相比企业债,公司债多了流动性上的优势。流动性体现了债券被市场接受的程度,是公司债包括所有债券的关键,也是投资者考虑的重点。

最后,从发行定价方面进行分析,它不仅决定了发行主体的成本,从另一个角度也明确了投资人收益上限。以往企业债券发行利率由发行人和主承销商商定,且规定不得高于同期银行存款利率的40%。而公司债则不同,以长江电力公司债为例,本期长电债的票面利率由保荐人和发行人根据市场化询价结果协商确定,询价对象涵盖了交易所债券市场几乎所有类型的机构投资者,询价通过簿记建档的方式进行,市场化程度很高,票面利率比较真实的反映了市场对收益率的要求。在对公司进行投资时需考虑定价,个人投资者要根据市场情况判断定价的合理性。

随着公司债市场的成熟完善,未来公司债市场的投资主体将会大大丰富,投资者将面临一个广阔的投资空间,但必须注意,其隐含的投资风险也将不容忽视。

本专题视频详见中国证券网 ●股民学校频道(http://school.cnstock.com)

小张老师信箱

新股申购中的几个热点问题

新股申购流程什么样的?

小张老师: 你好!经常听到朋友在谈论新股申购,那么什么是新股申购流程?如果有新股发行,我又该如何在网上申购呢? 游客34694

游客34694: 申购委托前,投资者应将申购款全额存入与上证所联网的证券营业部指定的资金账户。上网申购期内,投资者按委托买入股票的方式,以发行价格填写委托单。一经申报,不得撤单。

上海证券交易所上网发行资金申购流程为:申购当日(T+0日),投资者在申购时间内通过与交易所联网的证券营业部,根据发行人发行公告规定的发行价格和申购数量缴足申购款,进行申购委托。申购日后的第一天(T+1日),由中国证券登记结算将申购资金冻结。申购日后的

第二天(T+2日),中国证券登记结算上海分公司配合上证所指定的具备资格的会计师事务所对申购资金进行验资,以实际到位资金作为有效申购,上交所将根据最终的有效申购总量配售新股。申购日后的第二天(T+3日)主承销商公布中签率,并根据总配号量和中签率摇号抽签。申购日后的第四天(T+4日),对未中签部分的申购款予以解冻,主承销商在收到中国证券登记结算上海分公司划转的认购资金后,依据承销协议将该款项扣除承销费用后划转到发行人指定的银行账户。

深交所自2007年8月8日起采用T+3日解冻申购资金发行流程,如首发新股需要采用T+4日解冻申购资金发行,将另行通知。 小张老师

如何判定新股申购中签?

小张老师: 您好!在新股申购中,什么样的

情况说明我中签了?

新股民小夏: 有两种情况说明你的新股申购中签了:

第一、T+3日查到自己获配的配号,T+4日公布中签号,若配号尾数与中签号相符,即你的新股申购中签了。

第二、T+4日查看自己的股票/资金账户,若显示有该股票,说明已中签且获配的股票已入账(未中签的余款也已退回)。

实习记者 施 ■

新股中签率是如何产生的?

小张老师: 请问新股中签率是怎样产生的?

上海读者: 在新股申购结束后,将由主承销商对有效申购数量进行确认,然

后根据股票发行和有效申购数量计算出新股中签率。

具体可有以下两种情形:

(1)当投资者的有效申购数量小于或等于股票发行数量时,投资者通常可按各处的有效申购数量认购,余额部分由承销商包销;

(2)当投资者的有效申购数量大于股票发行数量时,由交易所电脑系统或承销商按每1000股或500股有效申购确定一个申报配号,按顺序排列,然后通过摇号抽签确定出中签号码,每个中签申购配号可认购1000股股票。中签率计算公式为:

中签率=股票发行股数/有效申购股数×100%。

小张老师

更多精彩内容请见中国证券网 ●股民学校频道(http://school.cnstock.com)

老总访谈

投资者教育应与基金业共同发展

易方达基金公司副总裁谈投资者教育

见习记者 马全胜

基金投资者教育工作与基金业的发展之间存在着一种共生性的相互促进、相互协调关系。正如易方达基金公司副总裁刘晓艳博士所指出的那样,随着广大居民财富的日益积累和我国证券市场的不断完善,“理性人生、责任理财”越来越得到广泛的社会认同。

刘晓艳指出,2005年以前,伴随着基金业在我国的稳步发展,基金投资者教育工作的任务主要在于对投资者进行基金理财知识的观念普及;2005年以来,基金理财已

经成为广大居民投资组合的重要组成部分,因而投资者教育工作的重心也就落到了对基金投资技巧的传播与投资文化的培育上;今年以来,在基金业持续发展与大量缺乏风险意识的投资者积极入市背景下,我们的投资者教育工作又以风险教育与合理预期教育为主题积极开展。但目前看来,基金投资者教育工作的压力依然很大,在进行风险教育的同时,基金基础知识的普及与基金投资文化的传播同样任重而道远。

事实上,“理性人生、责任理财”包含着基金投资者教育的双重

内涵:第一,广大投资者应该谨慎投资,对所投资的对象与市场有个基本的认识,了解一些规律性的东西,因为只有理性才是认知与理解的前提;第二,随着资本市场的不断发展,名目繁多的基金产品让投资者感到无所适从,如何根据自己的风险偏好、资金性质进行个人资产配置与组合管理也是一个问题,这就要求基金公司主动站出来,踏踏实实地为投资者做些事情。

刘晓艳还风趣地指出,“不少投资者甚至在买牙膏的时候会货比三家,反复查看相关资料;然而在投资基金的时候却看到别人去排队自

己也去排队,完全没有进行冷静地分析与研究,忽略了其中可能存在的风险。”实际上,投资是一件需要花时间去认真思考的事情,也是一件对家人负责、对自己负责,并需要认真去规划的大事。在这轮牛市持续向好的背景下,不少基金都为投资者带来超预期的投资收益,同时也给不少投资者造成一种“幻觉”,他们错误地高估了自己的投资期望。针对这一现象,刘晓艳提醒投资者,“基金投资的年期期望收益率应该以跑赢GDP增长率为基础,而不应该过分地追求超越经济增长的超预期收益率。”

股指期货中级班——仿真交易周周报

现货走势持续下跌 基差走势异于预期

中诚期货 陈东坡

价格运行

10月22日到26日,现货市场整体呈现下跌趋势,其中上周四收盘较上一日下跌250点,决定了上一周走势的主基调。当前的行情,主要来自两方面的考虑。第一,中金所公布了第一批十家会员,预示着股指期货上市的步伐加快。但担心股指期货上市后造成市场下跌的心理促使目前虚高的指数点位有所回落。第二,国家统计局公布今年前三季度国民经济运行情况。前三季度国内生产总值(GDP)增长11.5%,增速仍处于高位。一些市场人士预计,未来紧缩政策可能会进一步加码。

期货市场虽然受到现货的影响也保持下跌趋势,但是各只合约的基差走势表现各异。原本预期0711合约成为当月合约后基差水

平会大幅下降,而这一周中却略有上升;0712合约转为近月合约后,基差走势也呈现震荡趋势,不同于最初的预期。虽然合约基差走势异于预期,但由于现货的持续下跌,因此仍然应当继续看空。

交易机会

期现套利方面,由于各只期货距离到期日仍然都较远,目前看来风险仍然存在。但由于市场处于熊市,因此期货头寸的逐日结算风险不大,可以小规模尝试建立套利头寸。跨期套利方面,虽然目前看基差水平仍然保持在高位,而与我们的预期有一定差距,但由于制度因素的作用,这种现象迟早会发生,因此仍然建议投资者选择空0711合约,多季月合约的作法。另外,由于近月合约0712从季月合约转来,原本积累的大幅度基差也将会逐步下落,因此跨期也可以采用空0712多季月的办法。

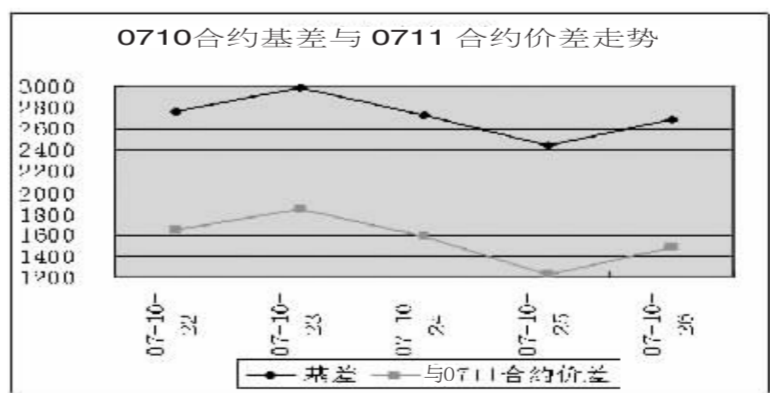


Table with columns: 时间, 名称, 实际价格, 理论价格, 剩余时间(天), 与沪深300指数基差, 与50ETF基差, 成交量, 持仓量, 建议套利比例, 有无套利机会(与50ETF套利), 溢价水平. It provides data for 0710 and 0711 contracts.

投资人语

不求卖在最高点

张书怀

在股票投资中,投资者都希望自己的股票能卖在一波行情的最高点,这种心情是可以理解的,但这种做法是不可取的。最高点只有一个,卖在最高点的人是幸运的,但这是可遇不可求的。就是卖在较高点,比最高点低10%也是很好的。

最近巴菲特卖出中石油的做法受到了人们的注意。2003年4月,巴菲特以每股1.6港元大举买进中石油,曾经强调要长期持股。自今年7月开始持续减持,9月25日,巴菲特第6次减持2.2亿股,每股平均股价12.8港元,套现28.224亿港元,持股从11.05%到了3.01%。巴菲特这些减持,是在国际油价明年有望突破每桶100美元的利好下进行的,也是国际资本极其看好港股时进行的。有人说巴菲特操作失误,在中石油价格还有很大上升空间的时候减持,没有做到利益最大化。但这是巴菲特的特点,巴菲特有两条投资原则,第一条原则是千万不要亏损,第二条原则是千万不要忘记第一条。巴菲特不求卖在最高点上,他的投资纪律是不亏损,保安全。巴菲特是价值投资的代表,他从1.6港元中石油被低估时买入,到12.8港元中石油价值回归后卖出,正体现他价值投资的原则。

那么不求卖在最高点又如何操作呢?可以从下面几点进行把握。一是从自己的盈利目标出发,达到盈利目标坚决出局,不管它还涨多少,巴菲特从1.6港元买进进到12.8港元卖出赚了700%,还不算分红,这还不该满足吗?二是从大盘和个股风险出发。大盘和个股一涨再涨,风险越积越大,达不到盈利目标也应该出局。从去年最后一个交易日收盘2675.47算起,到今年10月16日创出的6124.04新高,今年大盘又上涨了128.90%,即便大盘还能涨,涨到7000点,8000点,目前也进入了减持阶段。三是从价值回归出发,这点要和巴菲特学。巴菲特是非价值被低估的股票不买,然后等股票价值被人认识、追捧的过程中上涨,当股价和价值相当时卖出。他考虑的是价值和价格的关系,不是看大盘的出色行事,也不是见机行事。四是戒贪出发。过于贪婪往往适得其反,把到手的利润还给市场。利润适可而止,留一点利润给别人,卖出后就是股价翻一番也不后悔。