



私募推介出现“公募”迹象

专家建议严格限制私募基金的销售渠道和销售方式

◎本报记者 屈海燕

随着阳光私募的蓬勃发展,包括明星基金经理在内的各路投资精英纷纷加入到私募队伍中,公募基金的营销理念也相应地融入到私募基金的推介活动中。记者注意到,私募基金管理人近期纷纷公开亮相,召开各类推介会,私募推介呈现“公募化”趋势。但是业内专家提醒,私募针对的是有自我保护能力和风险能力的投资人,应该控制私募所涉及的

投资者数量和分布面,避免投资风险演变为社会风险。在阳光私募集合的重要平台之一——深圳国际信托投资公司的网站上,记者看到今年以来就有15场私募基金主办的各类名目的推介会,这些推介会以策略报告会、投资理财交流会、客户见面会、季度报告会等各种形式出现。值得注意的是,这些报告会基本没有对参会人设定门槛,一般只要提前预约定位就可以参与。记者注意到,由原工银瑞信基金投资

总监江晖担任投资总监的深圳金石投资公司频频公开亮相,从去年7月份到现在该公司已经举行了5次各种形式的报告会。另外,私募基金推介还采用了更为强大的公开推介形式。据了解,有的阳光私募已经采用了商业银行代销的形式,还有的私募基金通过手机短信的形式扩大影响。但记者同时注意到,一些运作规范的老牌阳光私募基金却恪守在特定客户当中发展的原则,他们基本没

有公开的宣讲会,与老客户的沟通也一般采用每月一期私人邮件的形式悄悄进行。业内专家表示,由于私募基金透明度低,投资范围和投资方向基本不受限制,由此投资风险相对较大,这种“公开化”的募集方式可能存在投资风险社会影响扩大的风险,让不具有自我保护能力和风险承受能力的人成为私募的客户,一旦私募基金发生大比例的亏损,可能会影响到社会稳定。资料显示,成熟市场主要通过控

制私募基金投资人的资格和数量、限制私募基金的募集方式和募集渠道来控制私募基金投资风险的社会影响。我国对集合资金信托和有限合伙制度都规定投资人数量不得超过50人,较海外市场规定严格。借鉴海外市场,业内专家建议,我国急需明确非公开募集允许和禁止的销售渠道和销售方式,对证券法中规定的“公开劝诱”和“变相公开方式”进行细化,统一标准,以控制我国目前私募“公开化”的问题。

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
帝龙新材	20080528	002247	16.05	1680
华东数控	20080603	002248	未定	不超过3000
大洋电机	20080605	002249	未定	不超过3200
联化科技	20080605	002250	未定	不超过3230
步步高	20080606	002251	未定	不超过3500

上交所与中证指数公司更新上市公司行业分类

◎本报记者 王璐

上海证券交易所与中证指数有限公司日前公布了依据2007年年报调整后的沪深A股上市公司行业分类,本次调整共涉及102家A股上市公司,其中63家一级行业分类发生了调整。行业分类这一调整有利于更好地反映上市公司行业结构,为市场参与者提供研究服务,同时方便投资者分析及跟踪研究上证180和沪深300等股票指数。

据悉,该行业分类是参照国际通用行业分类标准并结合我国上市公司的实际情况而确定的。行业分类结果及行业分类方法可查阅上交所网站(www.sse.com.cn)和中证指数公司网站(www.csindex.com.cn),本次行业分类调整生效日期为2008年7月1日。

国元证券原副总裁转任华安证券总经理

◎见习记者 杨晶

国元证券今日公告,根据安徽省国资委决定,公司副总裁张军辞去副总裁职务,任华安证券董事,拟任华安证券总经理。据业内人士介绍,此次是国元证券向华安证券输送高管人才,力争提升安徽地区券商的整体竞争力。昨日,公司董事会收到张军关于提请辞去副总裁职务的辞呈,同时也收到了安徽省国资委关于张军先生工作调整的函。据某知情人士说,华安证券此前在公司治理结构上本就欠缺总经理一职,这次应安徽省国资委的要求,国元证券向其输送一名管理人才,以提升同省兄弟券商华安证券的竞争力。

日均新增股票账户数降至五万以下

◎本报记者 潘圣韬

股市持续低迷,投资者的信心也一再受挫。中国证券登记结算公司最新发布的数据显示,上周日均新增股票账户数今年以来首度降至5万户以下,市场交易活跃度也呈现大幅下降趋势。数据显示,上周两市新增股票账户数环比再降18.6%,至217494户,其中新增A股账户216822户,新增B股账户672户。不到5万户的日均开户数不但创出了08年以来的新低,而且与年初开户高峰时期相比,这一数据仅为当时的四成多。由于股市的萎靡不振,市场活跃度也在保持了两周的较高水平后大幅回落。数据显示,上周两市参与交易的A股账户数为1387.63万户,较前一周减少213.48万户。

港股随外围股市小幅上扬

◎本报记者 王丽娜

近期持续下挫的港股受日本股市的提振而小幅上扬。近期一直遭到抛售的中资股重拾升势,带领恒指小幅高开高走,盘中恒指涨幅一度超过300点,收市升155点,收报24282点,大市成交544.92亿港元,成交额持续萎缩。国企指数收市报13330点,涨109点。中资股普遍造好,地产、金融、石油、电力与煤炭板块普遍上涨。中资地产股受花旗的唱好,集体劲升。花旗昨日表示,中资地产股在四川地震后一度被全面抛售,令整体行业股价对资产净值的折让扩大至40%,而目前已是吸纳优质股的时候。受此刺激,合生创展、方兴地产均升近8%,钧濠集团、华润置地与中国海外的升幅超过6%,富力地产升逾4%。

联化科技拟首发3230万股

◎见习记者 赵一蕙

联化科技今日发布的首次公开发行股票招股意向书披露,本次公司发行规模为3230万股,占发行后总股本的25.01%,截至2007年底,发行前每股净资产为2.56元。公司主要从事各类精细化学品的研究、开发和产业化生产。公司募集资金主要投向年产2500吨吨代芳腈产业化技改项目、年产600吨XDE生产线建设项目以及高新技术研究开发中心技改项目,三项目总投资在24293.6万元。

大洋电机拟首发3200万股

◎见习记者 赵一蕙

大洋电机今日披露首次公开发行股票招股意向书。公司本次发行规模为3200万股,占发行后总股本的比例25.40%,截至2007年末,发行前每股净资产为2.59元。本次网下发行不超过640万股,即不超过本次发行总量的20%;网上发行数量为本次发行总量减去网下发行量。公司主要产品为风机负载类电机、洗衣机电机、直流无刷电机等产品,其中风机负载类电机主要为空调整机配套,为公司产量最大的产品。本次募集资金主要投向风机负载类交流电机“产”技术改进、增资湖北惠洋实施风机负载类交流电机建设、洗衣机电机产品升级技术改造等6个项目,投资总额为58534万元。

步步高拟首发3500万股

◎见习记者 赵一蕙

步步高今日披露首次公开发行股票招股意向书。公司本次拟发行3500万股,占发行后总股本的25.89%,其中网下发行700万股,网上发行数量为本次发行总量减去网下发行量。截至2007年末,发行前每股净资产为3.99元。公司连锁店已遍布湖南省各地市,并战略性进入江西省部分地市,营业面积60余万平方米。募集资金用于新开门店、步步高购物广场(湘潭)扩建、物流配送中心续建、信息系统升级改造四个项目,总投资金额90652.34万元。

持证上岗成主流 经纪人步入规范发展期

◎本报记者 杨晶 周翊

在《证券公司监管条例》等政策出台后,券商积极组织已有客户经理参与从业资格考试,但各家券商的整体规范进度仍有明显的差异。不少券商在证券经纪人劳动合同的签订、试用时间的确定、薪酬福利的安排、以及与居间经纪人的合作等细节问题上遭遇困惑,呼吁相关管理细则的尽快出台。

持证比例差异明显

据记者了解,在条例出台前,券商曾就管理层的相关文件逐渐将兼职经纪人纳入正式员工队伍,所以现在经纪人在正式员工比例已比以前大有提高。国信证券董事长何曾表示,公司将旗下所有经纪人纳入员工范畴,并于公司建立紧密、全面的管理与被管理关系,也较大幅度地减少因短期佣金激励机制导致的危害客户行为的发生。但条例对经纪人的界定中,也暗示了居间人存在的空间,目前不少券商也暂停了“兼职员工化”的进程。目前让在编经纪人取得从业资格成为目前券商最忙碌的事。据了解,截至目前,客户经理中持证所占的比例却在券商中存有不小的差别。较多的券商持证的客户经理占三到四成,一些券商该比例还不到两成,一些从去年率先开始对员工要求持证的目前该比例较高,超过了5成,甚至有的已经达到了七八成的水平。



多管齐下提升持证比例

为了落实条例中的规定,各券商利用了多种办法来提升取得从业资格的经纪人所占比例,督促还没有获得资格的客户经理、居间人在规定期限内通过考试。据公开信息显示,今年上半年较原计划增加了一次考试,而且伴随考点地区的扩展、考试频次的增加,参与报考的人员数量也出现了明显的提升。而还没有从业资格的经纪人也正处于积极备考中。据记者了解,多数券商对旗下经纪人提出了半年的时间要求,有的甚至只有一个月的期限。大多数券商组织了多次培训,

赠送光盘、学习资料以及代理报名等,为经纪人“考证”做好后台服务。有的券商还实行了更严厉的措施,暂停了无证经纪人的佣金提成收入,直到取得从业资格。大多数居间人也加入了“考证”大军。据证券经纪人协作者负责人介绍,目前有的券商为保证持证比例,将无证居间人手中的客户“名义”转入旗下的在编经纪人,而由员工与居间人之间协议收入的分配,待居间人获得资格后,再将客户“还给”居间人。

希望细则早日出台

虽然经纪人规范的工作已紧锣

密鼓的展开,但券商普遍反映在执行规范的过程中,仍有很多细节并不明确,给规范工作带来了不小阻力。比如,在编经纪人是否不区分前台与后台、专业与辅助职位,都要获得证券从业资格?如何兼备对经纪人进行从业资格要求、又要符合新《劳动法》的规定,来与新进的见习经纪人签定劳动合同?对于经纪人地位明确后的福利待遇如何界定?一些地区证券业、经纪人的自律协会也纷纷聚会讨论,对这些细节的理解也不同,一位券商人士对记者说,“这些细节的处理办法,不知道该听哪边的”,还是希望管理层能尽快出台细则,扫清规范经纪人进程中的障碍。

实证显示:期指结算因素对股指影响有限

◎本报记者 钱晓涵

股指期货上市后,究竟是否引发结算日行情,这在业内始终是一个充满争议的话题。在昨天举行的“东方证券衍生品交流会”上,东方证券衍生品首席分析师高子剑表示,通过实证研究可以发现,股指期货结算行情确实是存在的,但当天的波动并不会很大。非常重要的一点是,如果有人想发动结算行情,首先必须在期货市场上建立大量头寸,否则将会无利可图。根据这一标准,此前市场盛传的新加坡交易所A50期指“结算魔咒”其实颇为牵强,A50期指交割不应该成为A股市场暴跌的理由。所谓“结算日行情”,又称结算

行情,是指股指期货推出后,因其主力合约每月需要进行一次交割结算,部分机构可以通过拉抬(或压低)现货市场的方式,逼空(或杀多)期货资金从而获利的交易行为。数据显示,这种结算行情确实存在,但行情发生当日现货市场的波动其实相当有限,所以未来中金所沪深300指数期货上市后,并不会对A股市场造成巨大的影响。”根据高子剑的统计,在1998年7月21日至2008年4月30日的2473个交易日中,台湾加权指数期货共发生了116次结算。若把结算当日加权指数的开盘价与前一交易日的收盘价之差,去比上一交易日的收盘价,我把这个数字称为报利率,这116个结算日报利率绝对值的平

均数为0.84%;而上述2473个交易日报利率绝对值的平均数为0.7%,由此可见,结算日行情确实存在,但结算当日现货市场的波动并不是很大。”(注:台湾加权指数期货结算价格为结算当天的现货股开盘价)高子剑表示,若把研究标的换成新加坡交易所交易上市的“摩根台湾指数期货”,得出的结论大致相仿。一般而言,股指期货结算行情分为“拉高结算”和“压低结算”两种,也就是拉抬或是压低现货指数。统计结果显示,116个结算日,台湾加权指数期货共出现65次“拉高结算”,51次“压低结算”;而摩根台湾指数期货则出现58次“拉高结算”,68次“压低结算”,结算当天现货股指出现上涨和下跌的概率基本相当。

那么,在什么样的情况会出现幅度较大的结算行情呢?高子剑认为,大结算行情出现的重要元素是持仓量。持仓量越高,股指期货交易日压的筹码越多,后市逼空或杀多的行情也就越大。”高子剑表示,正常情况下,股指期货结算前5个交易日开始,近月持仓量会转移到次月,一旦持仓量异常增大,投资者就应当引起注意。因为拉抬或是打压现货指数的成本是固定的,所以有人试图发动结算行情的话,就会压大额筹码;此外,机构在现货市场上的持仓比例也是一个重要的指标。所以从这个角度上来说,新加坡A50期指结算引发A股市场大跌的说法是很牵强的,因为那边的持仓量不过区区几百手而已。”

上海证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	换手率
上证180	7,958.95	7,939.15	8,024.36	7,895.89	7,982.63	23.68	0.29	24.02	—
上证50	2,745.09	2,739.74	2,770.17	2,726.86	2,754.12	9.03	0.32	23.03	—
上证指数	3,364.54	3,355.11	3,383.68	3,333.95	3,375.41	10.87	0.32	25.41	—
A股指数	3,530.58	3,520.68	3,550.53	3,498.25	3,541.75	11.17	0.31	25.43	—
B股指数	236.18	235.68	240.30	235.68	240.30	4.12	1.74	21.14	—
红利指数	3,054.54	3,037.39	3,077.74	3,006.22	3,057.12	2.58	0.08	—	—
新综指	2,858.87	2,851.01	2,875.29	2,832.98	2,868.31	9.44	0.33	—	—

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平家数	换手率	
上证180	1,828,946,134	27,463,644,927	—	—	—	180	118	55	7	
上证50	875,930,802	13,829,528,843	—	—	—	50	36	12	2	
总计	4,252,241,103	55,232,328,044	14,968.82	4,151.77	178,077.48	53,498.73	893	557	282	54
A股	4,222,157,749	55,014,964,338	14,849.52	4,025.53	177,248.33	52,586.52	840	520	270	50
B股	30,083,354	217,363,706	119.29	126.23	829.15	912.20	53	37	12	4

深圳证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	换手率
深证指数	11,890.17	11,863.78	12,090.35	11,812.14	11,998.37	108.20	0.91	—	—
综合指数	1,021.57	1,018.68	1,034.35	1,015.52	1,031.04	9.47	0.92	30.51	—
A股指数	1,072.72	1,069.58	1,086.01	1,066.20	1,082.32	9.60	0.89	31.29	—
B股指数	528.54	527.64	541.94	527.64	541.93	13.39	2.53	14.05	—
总计	4,117.93	4,106.13	4,171.49	4,087.61	4,148.16	30.23	0.73	—	—
深证100指数	4,642.55	4,620.69	4,684.83	4,604.81	4,671.35	28.80	0.62	—	—
中小板指数	4,411.18	4,396.87	4,458.32	4,379.06	4,440.95	29.77	0.67	—	—
创业板	5989.85	5968.94	6024.10	5928.30	5994.78	4.93	0.08	—	—

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平家数	换手率	
成份股	381,444,643	6,560,370,523	—	—	—	50	37	10	3	
中小板	305,091,766	5,171,665,003	483.84	184.01	8878.46	3312.74	241	157	70	14
总计	2,071,288,392,705,005,839	3,117,831,178,278	43,136.79	21,801.45	754	453	212	81	—	
A股	2,041,936,353,268,706,205,550	2,977,611,159,164	42,264.96	20,940.13	699	417	204	78	—	
B股	29,352,039	183,385,289	140.22	191.13	871.83	861.32	55	36	8	11