

Finance

宋丽萍：促规范董秘任重道远

◎本报记者 潘圣韬

深圳证券交易所总经理宋丽萍6月28日表示,上市公司规范运作是证券市场稳定健康发展的基础。在当前的市场环境和经济形势下,董秘今后的工作任重道远。

宋丽萍要求广大上市公司董秘在新的挑战面前,认清形势,把握大局,近期做好以下工作:一是落实证监会近期工作部署,协助和推动做好上市公司开展自查自纠活动;二是积极推动上市公司治理和内部控制完善的完善和深化,逐步建立保证上市公司

依法运作、根除资金占用等违法犯罪行为的长效机制;三是对于复杂多变的宏观经济形势及市场环境变化对公司所造成的影响,要充分地履行信息披露义务,给投资者一个真实的上市公司;四是做好公司股份的管理工作,防范可能产生的违规减持、市场操纵和公司大股东及高级管理层违规买卖公司股票行为。

宋丽萍表示,深交所将一如既往地支持董事会秘书的工作,更好地发挥董事会秘书的作用,今年将重点做好以下几方面工作:第一,出台《上市公司董事会秘书资格管理

办法》,进一步明确董事会秘书在信息披露过程中对披露质量、披露处理和披露操作的具体责任和义务,强化董秘及相关人员依据有关法规和流程履行信息披露的意识,减少信息披露操作风险,提高信息披露质量;第二,探索改革董秘资格考试办法,考虑使董秘资格考试常规化,考试内容的方式标准化、规范化,以适应上市公司及证券市场对于董秘资源的需求;第三,强化董秘的后续培训与管理,建立董秘及证券事务代表信息库,将董秘后续培训制度化,实施董秘资格淘汰制。

刘鸿儒：市值管理彰显董秘重要性

◎本报记者 潘圣韬

6月28日,中国资本市场研究会会长刘鸿儒在第二届新财富最佳投行暨第四届新财富金牌董秘颁奖典礼上表示,上市公司董秘和券商投行团队应把握新的历史发展机遇,继续促进规范运作与业务创新,与中国资本市场共同进步。刘鸿儒表示,新形势下,市值已

经成为公司经营绩效和投资价值的综合性指标,市值管理已成为上市公司为股东创造财富、实现公司价值最大化的重要管理内容。董秘所从事的投资者关系管理工作是市值管理的重要组成部分,他们的作用和地位进一步加强,他们的职业水平需要进一步提升,需要不断学习、锐意创新,投资者关系管理思路、不断适应资本市场的新形势和新要求。

罗杰斯：又到买入A股时

◎本报记者 王丽娜

中国股市今年以来出现大幅下挫,投资者损失严重,甚至出现了严重的恐慌性抛售。面对目前的状况,国际投资大师罗杰斯昨日在出席2008影响中国A股投资国际论坛时表示,这恰恰是一个入市的信号。他表示,虽然中国股市今年以来出现大幅下滑,但是过去三年来中国股市也已经有了很大的增长,中国将是21世纪的世界经济大国,他非常看好中国经济的发展,以及中国股市未来3-4年的发展,而且已经开始买入中国股票。

罗杰斯表示,中国股市从2005年的底部到现在其实已经增长了近3倍,收益率非常高,为全球最成功的股市之一。他相信这个市场未来3、4年还有很好的增长,因此建议投资者放远眼光。现在中国股市可能在未来4个月到7个月见底,其实也可能在未来一个月就可能见底,这取决于中国经济的具体情况。

我现在已经开始买入中国的股票了,因为我相信会有一个非常好

的未来。”罗杰斯在论坛上表示。罗杰斯表示最看好农业与水处理板块,其次就是能源与电力板块,另外就是基础设施,最后就是旅游业。

所有人都开始憎恨股市,逃离股市,这是一个信号,告诉我们又是入市的时候了。”罗杰斯表示。罗杰斯再次提醒中国的投资者,在这个市场上当人们不关注这个股票的时候,就要开始考虑股票投资,当所有人想要投资的时候,就应退出,不应该追随市场热潮。

罗杰斯在论坛上仍然强调,随着需求的不断增长,商品牛市仍将持续。对于近期高涨的油价,罗杰斯认为石油等商品价格上涨不是因为炒作,而是因为需求得不到满足。

此外,罗杰斯还指出,美国经济在不断衰退,美元将会持续贬值,在这个局势下,全世界都受到了影响,因此不要持有美元资产。尽管美国国债过去是一个非常大的牛市,但已经是过去时了,希望大家不要购买任何的美元资产。同时也要避免在西方国家投资,最好的投资地就在中国。”罗杰斯说。



公募基金依然乐观看待A股市场

◎本报记者 安仲文

在深圳举行的2008影响中国·A股投资国际论坛上,国内公募基金人士尽管对高通胀下的市场现状有着不同的看法,但对A股市场前景依然表示乐观。

中欧基金投资总监刘杰文在此间表示,从历史上来看,通胀无牛市”说法不准确,股市会适应通胀并具备免疫力。他认为,通胀对市场确实有一定影响,但目前市场的快速下跌更多是因为外界对高通胀、高油价等忧虑情绪的放大。

针对CPI持续走高带来的风

险,刘杰文认为,CPI飙升实体经济的影响存在一个调整的过程,第一次飙升的时候实体经济来不及做出调整,因此这对实体经济产生较大的影响,但是随着CPI的持续高位,实体经济也作出相应的调整,这些经济它也是有调节能力的,股市也相应具备免疫力。

与此同时,华夏基金副总裁张后奇也同样看好市场的前景,他表示,如果以中国经济作为股票市场晴雨表”,中国宏观经济依然支持了股市向好。从长期来看,A股市场的估值已经比较合理。张后奇也坦承,目前通货膨胀的形势要比年初政府

和市场各方面预期的要严峻得多。他同时认为,虽然存在通胀的压力和经济隐患,但不必过分地悲观来看待中国经济的未来。

与一些上述公募基金人士的言论相比,私募对A股市场前景则保持谨慎的乐观。深圳武当投资董事长田荣华表示,虽然目前市场PE已经较低,但弱市仍未见底。在偏弱的宏观经济环境和整体的市场环境情况下,等相关的公司、行业的股价调整到有足够的安边境的情况下,来介入这种投资拉动型的资产,才有可能在弱市中保全自己的资产或者是获得一定的收益。”田荣华强调。

胡立阳：通胀并不可怕

◎本报记者 潘圣韬

谈及目前投资者最关心的通货膨胀问题,胡立阳表示,以美国市场为例,在美国通货膨胀达到历史高峰的时候,股市不但没有跌,还缓缓的上升。因此,通货膨胀并不可怕,要看它发生在什么地方,假设通货膨胀发生在股市低位,通货膨胀不但不会伤害股市,有时候还对股市有帮助。

分析国内通货膨胀的现状,胡立阳认为这次通货膨胀是一个假性需求造成的通货膨胀,他称之为泡沫通货膨胀。这种泡沫通货膨胀有三个现象:第一,它不会维持很久,只会造成

虚惊一场。第二,当石油价格不久的将来出现拉回修正的时候,所有商品期货都会一个接一个的开始价格松动。第三,泡沫通货膨胀通常使股市呈现泡沫化的状况。这种没有经过景气扩张而造成的通货膨胀完全是金炒作的通货膨胀,不会维持很久。如今美国股市终于下跌了,出现泡沫化状况,这对中国投资者是一个很特殊的利多。

胡立阳总结说,虽然全球股市即将冬眠,而我们睡得早,所以我们会起得早。中国股市好像有要起床的迹象,美国股市则刚好步入冬眠,这里面有一个时差。”

华民：不升息不升值是最佳选择

◎本报记者 钱晓涛

务必要防止激进利率政策对企业造成大面积杀伤,最终导致商品实际供应陷入不足。”复旦世界经济研究所所长华民教授警告。

在上周六举行的上海证券A股下半年投资策略报告会上,华民表示,美元贬值是世界发生全球性通货膨胀的根源,而随着国际热钱的涌入,中国正在承受着输入型通货膨胀。面对这一局面,正确的做法应该是“对内不升息、对外不升值”,从而封闭热钱的投机敞口,不给国际游资以套利机会。

到底采用何种策略治理输入型通胀,始终是各界人士最为关心的话

题之一。华民认为,在现有利率下,央行如果继续加息,必然会提高企业的生产成本,打击企业的生产热情,从而导致包括境外资本在内的产业投资资本撤出中国;而与此同时,持续升值的人民币和不断提高了的利率却会吸引境外投资资本大举介入,长此以往,造成的后果将难以想象。

华民表示,现阶段,正确的做法应该是奉行“对内不升息、对外不升值”的做法,留住产业投资资本,挡住金融投机资本。此外,我国还应该放松价格管制,实行税收数字化,即随着物价指数的上涨与名义工资的增加提高个人所得税的起征点,由政府来承担企业和居民所受到的通胀损失。

上海证券：下半年有望走出低迷

◎本报记者 张雷

在下半年经济环境前紧后松的判断下,A股市场也将有望逐步走出低迷,预计上证综指的核心波动区域在2500点至3800点区域。上海证券研究所在上周末召开的2008年下半年A股投资策略报告会上做出上述判断,并提出了“主动防御、主题配置”的下半年投资策略。

上海证券研究所郭燕玲表示,通胀、经济增长态势以及后续政策取向依然是2008年下半年A股市场重要的影响因素。在要素价格改

革有序推进的情况下,通胀预期、紧缩政策压力以及由此引起的上市公司盈利预期回落对A股市场将构成显著的制约作用,随基数提高后的通胀预期会有所回落。此外,限售股解禁在经历8月高潮后也将趋于缓和,因此整体环境将呈现前紧后松的迹象。

对于下半年的A股市场,上海证券认为将在上半年疾风暴雨式的快速调整基础上,展开重新构架市场价值中枢的结构调整行情。上海证券认为,金融服务、煤炭、商业零售、机械设备、钢铁、化工和医药行业存在比较明显的投资优势。

买卖国指牛熊证与恒指牛熊证的考虑因素不一

宏观分析环球市况,道指连续受次按余波如债保商被调低评级、市传个别外资行或连续发盈警等消息困扰。其次,市场观望联储局或于9月前加息以压抑通胀,估计中长期而言,欧美股市或仍偏弱。深沪市场方面,受惠于汽油、柴油及航空煤油获准上调价格,令分别占上证综合指数约17.2%及6%的中油及中石化一度反弹,而上周五(6月20日),上证综合指数一度低见2695点后呈反弹,至周三(6月25日),收报2905点。若以黄金比率0.236倍估计,上海A股反弹阻力或于3362点。至于支持或于心理关口2800点及2600点。综合而言,当恒指较受欧美及内地市场影响,而欧美市场偏弱,估计恒指中短线表现或仍偏淡;然而,欧美经济表现对内地企业影响或相对间接,加上奥运渐近,或令内需增加,中国香港的国企指数或相对受深沪指数影响之余,其潜在涨幅或将较多,令无论对国企指数持有中短线看法,或短炒其波幅的投资者,现市况或有不俗的上落机会。

过去一周,指数场外隐含波幅有调整情况,恒指及国指的中场期场外隐含波幅分别下跌2.5个及2个波幅点,分别至约27%及35%。当指数隐含波幅向下调整,如投资者对指数持有中短线看法,指数牛熊证或是较佳的杠杆部署选择。观察牛熊证的成交,由08年初至周三(6月25日),恒指证及国指证占整体牛熊证成交比例约89.4%及84.4%。

若比较恒指及国指的即日或隔日波动性,或以国指提供较多的上落机会予投资者。以点计数,恒指的即日高低位及隔日涨跌幅较国指为高,但由于国指的基数低于恒指,令国指每跳动1点,其变幅相对高于恒指的1点跳动。以过往3年半,恒指及国指的即日及隔日数据显示,无论短炒波幅,甚至单边市,国指的潜在变幅均较恒指为高。

中国香港恒指及国指的波动性	
恒指即日波动性	国指即日波动性
08年* 518点或2.15%	08年* 403点或3.04%
07年 370点或1.53%	07年 310点或2.28%
06年 153点或0.91%	06年 116点或1.66%
05年 123点或0.86%	05年 66点或1.34%
恒指隔日波动性	国指隔日波动性
08年* 445点或1.85%	08年* 339点或2.55%
07年 296点或1.23%	07年 221点或1.63%
06年 116点或0.69%	06年 79点或1.13%
05年 77点或0.54%	05年 38点或0.77%

*资料至6月25日止
其次,分析指数的后市走势方法有二,其一,是留意占指数比重

较高的股份走势。当汇丰及中移两者共占恒指比重已达27.3%,投资者炒恒指证,往往只较集中留意两只重磅股表现。国指方面,以往投资者要分析国指后市,往往只较集中留意中油及国寿等市值相对大及流通性较高的股份。惟当上海A股由08年初高位(约5522点),一度回落至上周五(6月20日)约2695点。在个别A、H重磅股调整幅度较深,现时建行、工行及中油为国指三大重磅股,占国指比重分别约12.8%、11.2%及9.8%,若留意国指后市表现,应对中资金融及石油石化股等两大行业作分析。其二,是由于中资股表现或较受国策影响,熟知内地经济及投资气氛者,炒国指证的把握或相对较大。

最后,为何恒指牛熊证成交远高于国指牛熊证呢?这与指数期货流通性有关。以周二(6月24日)计,08年6月的恒指期货及国指期货未平仓合约分别约99,933张及100,836张,然而,国指期货流通性却远低于恒指期货。由6月初至周二(6月24日),6月国指期货的每日平均成交张数约37,396张,较前期,恒指期货的每日平均成交张数约68,061张,国指期货每日平均成交张数低于恒指期货约82%。其次,若以即日买卖盘计,国指期货即日挂入及沽出的张数亦不及恒指期货流通股。当投资者从发行商买入或沽出指数牛熊证,发行商倾向以期货作即时对冲,当国指期货流通相对较差,发行商对国指牛熊证的开价积极性或不及恒指牛熊证。然而,发行商于沽价国指牛熊证挂出的买入及沽出栏,一般由数十万股至数百万股不等,同时亦维持较窄的买卖差价,对于一般投资者,或已有充足的炒上落空间。

总体而言,在欧美市场气氛短线或较难重拾明朗,中长期,整体恒指走势或仍偏淡。惟当深沪指数累积跌幅已深,加上中资股表现或较受国策影响,一旦投资者熟知国内经济及投资气氛,可考虑将资金调配、灵活运用指数牛熊证,除留意恒指牛熊证外,或可考虑运用国指牛熊证作短炒波幅或中短线部署的对象。

比联金融产品www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的行产品供货商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策能符合个人及财务状况。(广告)

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)
升达林业	20080707	002259	--	不超过6500
伊立浦	20080707	002260	--	不超过3000

吉林部署防范资金占用反弹

◎本报记者 高文力

为了巩固清欠工作和公司治理专项活动取得的成果,督促上市公司切实整改公司治理方面的问题,保障上市公司和投资者权益不受侵害,6月27日,吉林证监局召开了防止资金占用问题反弹,促进规范运作”专题监管工作会议。

会上部署了四方面具体措施。一是抓好落实。要求董事长作为此项工作第一责任人切实履行职责,周密组织,精心安排,工作到人,责任到岗,抓好落实。二是严格自查,及时上报。三是及时披露公司治理专项活动整改情况说明。四是定期报告关联方资金往来情况。要求各上市公司坚决杜绝大股东非经营性占用问题的复发,防止出现期间占用、期末返还”的现象,并在每一季度前五日内报告上一季度与关联方资金往来情况。

贵州严防大股东占用资金

◎本报记者 高一

针对近期大股东占用上市公司资金问题有所反弹的情况,按照证监会的统一要求和部署,贵州证监局6月27日召开辖区防止大股东占用上市公司资金问题反弹专题会议。

贵州证监局局长蔡运兴要求各上市公司以查找是否存在大股东非经营性占用等不符合公司规范运作的问题为突破口,全面检查与之相联系的独立性、关联交易、信息披露、财务管理等多方面的问题,系统、全面、深入地进行自查自纠。证监局将在下一步开展对上市公司规范运作情况的专项大检查,以保证这项工作落到实处。

郑商所启用64位交易系统

◎本报记者 刘文元

在与会员单位进行了两次综合测试后,郑州商品交易所于6月27日正式启用了64位交易系统。

为了应对日益增长的交易规模,郑商所开发了64位交易系统,以扩充交易容量。6月24日和26日,郑商所分别于会员单位进行了64位系统运行测试,测试结果显示新系统运行安全稳定。

一些期货公司技术部门负责人表示,随着商品价格的剧烈波动和期货市场功能的逐步发挥,最近两年商品期货交易规模呈爆发性增长趋势,目前各家期货交易所的交易系统都存在前所未有的压力,对系统升级、改善交易环境已经成为了整个期货市场面临的重要课题。据了解,除了郑州商品交易所外,目前大连商品交易所和上海期货交易所也在不断的升级改造技术系统的软硬件环境。

中金所高端培训反响热烈

◎本报记者 黄睿

6月28日至29日,中金所高端培训第二期在上海举行,来自证券、信托、银行、期货等机构的近120名学员参加了本期培训。

本期培训中金所除安排交易所、结算部业务骨干参加授课外,还邀请了来自芝加哥期权交易所的董事长特别顾问郑学勤先生,以及金融衍生品交易资深专家钟伯君先生参加。

在培训过程中,学员与演讲嘉宾重点讨论了美国经济的前景、次贷危机的影响;套利价差的跟踪、交易成本的控制、系统软件的选择等问题。

海通金中金今日成立

◎本报记者 张雷

海通金中金集合资产管理计划于6月30日宣告成立,在为期一个月的募集期内成功募集总金额超9亿元。这是目前证券市场中券商发行的第十只FOF产品。

海通金中金计划自2008年5月19日开始正式发行,到6月20日结束推广,同期上证指数下跌21.87%。在投资信心严重受挫、市场销售惨淡的严峻形势下,该产品成功募集总金额超9亿元,其中个人投资者参与户数为2614户,户均规模约为21万元。从募集数据分析可知,海通金中金以个人投资者为主,持有人结构较均衡,有利于保持产品运作的稳定性。

光大黄金期货实盘赛落幕

◎本报记者 钱晓涛

由光大期货、光大证券、建设银行联合举办的黄金期货实盘交易大赛日前落下帷幕,颁奖典礼暨光大期货夏季投资报告会”于上周末举行。在历时两月的比赛中,共有700余名投资者报名参赛。最终,编号为00050的选手以超过66%的总收益率获得总冠军,捧走15万元大奖。此外,该选手还同时获得了“周冠军”、“月冠军”和“最大收益额”三项大奖。颁奖典礼结束后,光大期货和建设银行还在现场签署了全面战略合作协议。