

# 吉林证监局局长呼吁推出平准基金

◎本报记者 常阳

吉林证监局局长江连海今日在上海证券报发表题为《中国特色资本市场呼唤平准基金》的文章,详细论证了中国资本市场建立平准基金的必要性以及平准基金的定位和资金来源。

江连海认为,引起股市暴跌的导火线,或者是宏观经济出现了问题,“基本面”恶化;或者是大笔资金撤出(如外资),卷钱而走;或者是人们的心理不成熟,恐慌性抛盘。如果是基本面出现了问题,政府想救也救不了,只能让市场机制发挥作用,政府只能因势利导,不

能逆经济规律而动。如果是上述后两种原因所致,那么政府的出手干预则十分必要且大有作为,不违反经济规律。前期沪深股市大跌的根本原因是我国的市场还不成熟,包括市场机制的不成熟和投资者的不成熟,是非理性的恐慌性抛盘所致。平准基金可以通过对证券市场

的逆向操作(比如在股市非理性暴跌、股票投资价值凸显时买进,在股市泡沫泛滥、市场投机气氛狂热时卖出)的方式,熨平股市非理性波动,达到稳定市场的目的。

至于平准基金的资金来源,江连海认为主要有四:一是向参与市场的相关主体征收一部分,可搞到

1500亿元-2000亿元。二是国家财政出一部分,把一年度征收的2千亿证券交易印花税转化为平准基金。三是外汇储备已拿出百分之几四是考虑从我国大量的国有股中减持和变现一小部分,用于补充平准基金。

(江连海文章见封十)

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)
拓维信息	20080714	002261	---	不超过2000
恩华药业	20080714	002262	---	不超过3000
大东南	20080718	002263	---	不超过6400
新华都	20080718	002264	---	不超过2680

## 长城汽车回归A股下周上会

◎本报记者 朱绍勇

长城汽车回归A股的申请7月14日将于另外三家拟上中小板的会上接受审核。

长城汽车2003年首次公开发行H股并上市,2007年成功增发募资15.8亿港元。截至2007年12月31日,公司每股净资产为6.26元,2007年每股收益为0.92元。公司发行A股前总股本为10.95272亿股,此次拟发行不超过1.21696889股A股,占发行后总股本的10%。长城汽车H股昨日收盘价为5.27港元。

长城汽车拟在上海证券交易所上市。目前,排队等待在上海证券交易所上市的公司共有四家,分别为6月5日过会的中国建筑股份有限公司、6月27日过会的四川成渝高速公路股份有限公司、6月30日过会的光大证券股份有限公司和中国南车股份有限公司。

同日上会的公司还有江苏神通阀门股份有限公司、北京神州泰岳软件股份有限公司以及家润多商业股份有限公司。神通阀门拟发行不超过2600万股,神州泰岳拟发行不超过1450万股,家润多拟发行不超过5000万股。

## 中投汇盈明确提出可投期指

◎本报记者 屈红燕

今年以来,大盘几乎被拦腰斩断,市场单边下跌成了二级市场投资之痛,如何规避系统性风险成为资产管理必须面对的命题。在此背景下,中投证券推出了中投汇盈核心优选集合资产管理计划,该产品的特色之一就是可以投资股指期货、备对权证用以对冲风险,这是国内首只可以用投资衍生品管理风险的券商集合理财产品。

虽然股指期货、备对权证尚未推出,但基于前瞻性考虑,中投汇盈核心优选在合同中写明了等股指期货、备兑权证等金融衍生品推出后,可以将10%以内的资产投资于该类产品来做风险管理工具。据了解,中投汇盈核心优选的资产配置比例为:股票20-95%,债券5-802%,股指期货、备兑权证等金融衍生品0-10%。

弱市之中,券商集合理财产品的设计也更加体现出与客户利益休戚与共的理念。中投证券拿出了自有资金参与该产品比例为5%,用以补偿在推广期且持有满三年后可能导致的亏损。统计资料显示,目前所有36只集合理财产品自有资金参与比例平均值2.39%,2008年新成立的6只平均值2.67%。另外,该产品采用浮动管理费费率,费率与业绩适度挂钩,引入业绩激励机制,将使得投资者与管理人实现最大程度共赢。

## 国金证券都江堰营业部进驻“板房金融区”

◎本报记者 王宏斌

结束了将近两个月帐篷营业部的日子,昨日,国金证券都江堰营业部终于搬进了宽敞明亮的活动板房。当地投资者的交易环境从而有了较大改善。

记者在都江堰市区看到,当地政府规划的“板房金融区”位于幸福大道一侧,整齐划一,除国金证券营业部外,还包括各大银行及保险公司等金融机构。据悉,整个金融区占地约10亩,板房营业部面积达400平方米,其交易站点有200多个。同其他营业部一样,开户区、咨询区、交易区、大户区一应俱全。得知帐篷营业部迁入活动板房,昨日,200多名投资者来到了现场,国金证券为其献上了一场精心准备的报告会,久违的热烈气氛重新出现在营业部。据悉,这也是震后灾区的首场投资报告会。

据了解,这有着15年历史的营业部都是都江堰市区唯一的证券营业部,也是都江堰和阿坝地区股民的主要投资场所,目前约有投资者3万多名。在汶川大地震中,该营业部场所遭受严重损失。为不中断交易,营业部选择了帐篷内继续营业。证监会主席尚福林其间曾视察帐篷营业部,要求尽快改善交易条件,确保交易稳定,维护投资者利益。

据介绍,在当地政府的统一规划下,板房营业部的建设仅花了3个星期的时间即投入使用。根据规划,该板房营业部将使用2年。

## 中行:热钱对A股市场已有相当大影响力

◎本报记者 谢晓冬

中国银行全球金融市场部昨日发布的最新一期研究报告指出,由于热钱的存量和流量都已经相当巨大,其对中国金融系统已经具有相当影响力,因此其流向和资产配置情况对下半年市场走势具有很强指示作用。热钱或在沪指3000-3500点已经逐步认同A股的估值水平,股指在下半年上升的几率大于继续下降的几率。

报告首先区分了两类热钱。其中第一类以博取利差和升值收益为主要目的,虽然规模较大,但是一致行动性低;第二类则更看重博取资本市场的高收益,一致行动性强,常在不同市场兴风作浪,无论是宏观经济上升期还是下降期均愿意积极介入。

报告估计,后一类热钱自2005年之后迅速增长,并在去年下半年爆发次贷危机后撤离,并随着今年4月以来的次贷危机逐渐缓和而再度卷土重来。报告指出,中国股指与标准普尔500指数的相关性2000年以来在“金砖四国”中向来最低,但2007年后代表中国股指与美国股指相关性的指标快速上升,这显示第二类热钱对我国A股市场已有相当大的影响力。

报告分析了比较能够代表国际投资者对A股看法的新华富时中国A50指数期货的变化发现,该股指期货总是能准确预先反映国内A股市场的变化。以此为线索,报告研究发现2008年12月到期的股指期货较现货的溢价率在3月中旬就开始企稳,虽然没有明显上涨,但是已经不再下跌。

报告由此指出,这表明境外投资者在沪指3500-3000点时开始认同A股的估值水平。而如果将该股指期货的交易者与进入国内的第二类热钱联系在一起(报告指出,即使股指期货交易者与第二类热钱不是同样的机构,也可能共享同样的信息和策略),报告推测,第二类热钱在沪指3000-3500点已经逐步认同A股的估值水平,股指在下半年上升的几率大于继续下降的几率。

## 大东南新华都今起发行

◎本报记者 朱绍勇

大东南、新华都今日发布招股说明书,将于7月18日网上发行。大东南将首次公开发行不超过6400万股,公司一直专注于各类塑料包装薄膜的生产和销售,目前具备年产12.7万吨各类塑料包装薄膜的生产规模,产品体系基本覆盖目前塑料包装薄膜市场的主要需求领域。

新华都拟发行不超过2680万股,公司为福建地区连锁经营行业的龙头企业,业态上本以大卖场为主,并经营百货业务。

# 上半年券商交易龙虎榜出炉

国泰君安、银河证券、海通证券排名居前

◎本报记者 张雷

上半年券商交易量龙虎榜出炉,国泰君安、银河证券、海通证券三足鼎立,占据了17.5%的市场份额。中金公司上海淮海中路营业部、国信证券深圳泰然九路营业部和国泰君安上海杨树浦路营业部则位居营业部交易量的前三位。

## 13家券商成交过万亿

据上海证券报数据部统计,上半年券商股票、权证交易金额排名的前三名,依然被国泰君安、银河证券和海通证券瓜分,成交金额分别为2.8万亿元、2.5万亿元和1.9万亿元。按照业内0.15%的平均佣金计算,上述三家券商上半年实现了41.3亿元、36.8亿元和28.2亿元左右的佣金收入,市场份额分别为6.8%、6.1%和4.6%。除上述三家券商外,还有十家公司2008年上半年的股票、权证成交金额超过万亿元,分别为国信证券、华泰证券、申银万国、广发证券、招商证券、中投证券、中信建投、光大证券和中信证券。

## 八成券商经纪业务下滑

数据统计,2008年1至6月份,所有券商股票、权证的交易总金额为

40.6万亿元,较2007年上半年相比,成交金额同比大幅下滑了25.6%。两市超过八成,共93家证券公司的经纪业务交易量出现不同程度的下滑,其中多达61家券商上半年股票、权证的交易总金额同比缩水超过25.6%,跑输了市场的平均水平,其中主要以经纪类的中小型券商为主。不过,齐鲁证券、光大证券、华泰证券、国金证券、中金公司等16家券商保持着较强的竞争力,上半年交易金额同比逆势增加,但其中不少为收购了其他券商营业部的证券公司。

## 7家营业部成交上千亿

上半年全国共有7家营业部的股票、权证交易额超过1000亿元,分别为中金公司上海淮海中路营业部、国信证券深圳泰然九路营业部、国泰君安上海杨树浦路营业部、国泰君安上海江苏路营业部、国泰君安上海四平路营业部、国信证券上海北京东路营业部和中金公司北京建国门外大街营业部。

值得注意的是,这7家营业部集中在三家券商中,业内人士分析,合资券商中金公司依靠较强的服务能力使得部均交易量靠前;国信证券则借助经纪人制度的推行获得了很高的市场份额;国泰君安利用综合优势也获得了较高的部均交易量。



2008年上半年券商交易龙虎榜

排名	证券公司	股票权证交易额(万亿元)	市场占有率	同比变化
1	国泰君安	2.75	6.8%	-13.4%
2	银河证券	2.45	6.1%	-25.2%
3	海通证券	1.90	4.6%	-12.1%
4	国信证券	1.79	4.4%	-24.3%
5	华泰证券	1.74	4.3%	+6.7%
6	申银万国	1.61	4.0%	-36.1%
7	广发证券	1.57	3.9%	-31.2%
8	招商证券	1.47	3.6%	-19.8%
9	中投证券	1.43	3.5%	+10.2%
10	中信建投	1.33	3.3%	-16.9%

张宏伟 制图

# 经纪业务收入高位回落 券商面临估值考验

◎本报记者 张雷

随着2006年A股市场行情全面回暖,券商的经纪业务收入获得大幅增长,于2007年达到了最高峰,但2008年以来股市的大幅调整使之高位回落。业内人士指出,上半年股票、权证成交金额同比大幅下滑26%,将严重影响经纪业务收入,券商面临着估值考验。

据记者了解,随着券商最主要收入来源经纪业务收入的大幅下滑,目

前有不少研究机构已经下调了证券行业的评级至“中性”,还有部分机构认为证券公司目前的估值存在高估。

“市场环境的变化,已使得我们屡次调低行业业绩预期,至于何时是尽头,或估计行业业绩预期将可能进一步下调”。国泰君安研究所分析师梁静向记者表示,对业绩预期虽然继续谨慎,但不过于悲观。目前的行业估值,基本反映了市场预期,就悲观预期而言,中小券商普遍有一定程度的高估;但就创新预期

来看,领先券商的估值仍有低估。基于对后市和政策面尚不明朗的预期,他表示将证券行业的整体评级由“增持”下调至“中性”。

海通证券研究所的分析师谢益也向记者表示,下调该行业的投资评级,他认为,短期看券商股的估值波动会很大。本轮由估值重估推动的牛市已基本结束,而未来市场行情将比预期的更为曲折和复杂。“虽然未来证券业发展前景良好,但在看来证券公司的业绩已处于合理估

值的上限。”谢益表示。

此外,不少业内人士几乎均认为,上半年券商的经纪业务收入下滑,将严重影响2008年证券公司的业绩,而且将在马上披露的中期财务报告中体现。国泰君安梁静指出,按照对经纪业务下降45%和股票二级市场投资收益为-60%的悲观预期下,将把证券行业业绩再下调20%左右。海通证券谢益预计,2008-2010年我国证券业经纪业务收入仍将维持高位回落的趋势,未来增长幅度十分有限。

## 宏观变局下的证券市场

# 长江证券:股市不会长期全面低估

◎本报记者 剑鸣

A股市场已经进入合理或者被低估区域,预计这种情况不会长时间出现,下半年的调整将是一个孕育着生机的调整,对于中级反弹的布局可能开始”。在昨日召开的2008中期投资策略会上,长江证券向投资者表达了上述观点。

长江证券认为,伴随着世界经济调整的重要一环——国内要素价格被迫放开的深入,中国经济必将进入深幅调整阶段,这一阶段的特征是以

国内工业品出厂价格指数(PPI)的大幅上升为标志。就下半年来讲,中国经济仍是一个以PPI为主的通胀推高与实体经济利润继续下滑的过程,PPI见顶与随后的经济底部有可能出现在今年四季度和明年一季度。而从证券市场看,PPI回落之后的市场低点将是一个中级反弹的低点,而市场的真正底部可能需要等待企业利润回落后的中周期的开始。

长江证券同时认为,目前,已经开始有上市公司或者高管人员动用自有资金从二级市场买入自家股票,

这除了能给投资者信心之外,也说明二级市场资金退出的动力已经不强。而从另外一个方面讲,如果股价继续下跌或者股价长时间被低估,那么全流通后市场上收购压力很大,并购资本将通过二级市场来进行并购,所以为了安全,一些上市公司股东也有通过二级市场进一步提高持股比例的要求。另外,从大小非减持情况看,整个下半年将是解禁股压力逐步释放的半年,具有流通意愿的绝大部分限售股将解禁完毕,解禁后的限售股对市场的看法与估值的测定将体现在

股价的运行中,迎接下半年的将是一种对解禁股的担忧转向对解禁股对市场影响的深度理解。今年四季度以后,限售股解禁对市场的压力将逐步变小。

对于A股市场的走势,长江证券表示,二级市场已经进入合理或者被低估的区域,预计这种情况不会长时间出现。在社会内部的经济活力仍然很强的背景下,股票市场长期全面被低估的可能性很小。下半年市场的调整将是一个孕育着生机的调整,对于中级反弹的布局可能开始。

“想客户之所想、急客户之所急,立足自我,提升自我,挖掘自我,服务客户,服务员工,服务公司,这就是‘满意服务,创造价值’的内涵所在”。该负责人如是说。

## 全程服务:树立客服新标杆

在“满意服务创造价值”理念的指导下,南方基金在客户服务方面精益求精,为客户提供全方位立体式服务,让客户享受世界一流的高品质服务水准。

据了解,国内首家异地大型呼叫中心,正是由南方基金于2007年在合肥成立的。南方基金客户服务人员的整体素质也已成为业内的典范,目前95%的南方基金客服人员具有大学本科学历,5%具有研究生学历,不论从专业程度还是理论水平,都居于行业内领先地位。“南方基金高起点、高标

# 独揽最佳服务三项大奖,南方基金树立基金业服务标杆

在中国基金业十年的发展历程中,基金持有人毫无疑问是一切成绩的根本。如果没有基金持有人的支持和信任,基金公司的专业理财能力根本无从发挥。而十年的发展道路也证明,只有那些真正从客户角度出发,为客户提供专业细致服务的基金公司才能够获得大众的认可,取得真正的成功。

近日,在由中国信息协会、中国服务贸易协会联合主办的“2007-2008中国最佳客户服务”活动中,南方基金独揽“中国最佳客户服务奖”、“中国最佳客户服务中心”、“中国客户服务突出贡献大奖”三项大奖,成为国内基金行业获奖最多的公司。

业内人士分析认为,当前,服务逐步被各大基金公司提升到了战略高度加以重视,纷纷打造自身的品牌。有一部分新生代基金公司甚至将服务作为“第二优势”,力

图在未来的竞争中抢占先机。作为行业的领导者,多年来南方基金一直将“一切为了客户,做受人敬重的理财专家”作为长期奋斗的目标,致力于客户投资能力的提升,独揽最佳服务大奖不仅实至名归,更为基金业树立了服务标杆。

## 理念先行:服务创造价值

作为国内第一批基金公司,南方基金公司见证了中国基金的成长,也一直把为客户提供最优质的服务视为其十年迅猛发展的灵魂。早在客服中心成立之初,本着客户至上的服务态度,南方基金在行业内率先推出了全新的服务理念:满意服务,创造价值。

据南方基金客服中心的负责人介绍,“满意战略”包含了客户满意、员工满意、公司满意“等不同层面。客户是公司发展的基

础,同时也是员工工作的根本。因此,着力做好客户满意工作成为客服中心的重中之重,客服中心员工在每一通电话中表现出积极、热忱、贴心的服务态度,给客户以更加舒心的通话环境和投资环境和专业的业务能力和服务技巧,为客户更加明确个人投资目标、理清个人投资方法、制定个人投资方向提供了扎实而有效的理论参考和实践积累;每一通温馨的电话回访,每一个客户疑难的圆满解答,无不体现出客户至上,客户满意为先的工作思路。

客户投资意识、投资能力的提升、丰厚回报的获取,是客户不断忠诚于公司的根本。在实现员工自我价值的同时,客户的价值也得到了很好的满足,从而提升了客户的忠诚,体现出南方基金管理有限公司专业、稳健的投资价值。

准的服务,为基金行业服务管理做出表率!”“中国最佳客户服务”活动评选嘉宾纷纷作此评价。

在中国这样一个新兴的资本市场,很多投资者对基金的运作并不熟悉,尤其在市场出现波动的时候,很多投资者更是表现出极大的恐慌。对于此,南方基金则再次强调了“全程服务”的做法。以投资者教育为例,在“满意服务创造价值”理念的指导下,南方基金在客户服务方面精益求精,为客户提供全方位立体式服务,让客户享受世界一流的高品质服务水准。

不同客户的需求制作每日热门问题top10、南方咨询日报、南方理财周刊等资料,让投资者通过学习互动,不断提高自身的投资能力。很多南方基金的客户都表示,持有南方基金,不仅仅是简单的投资,还相当于购买了一个精于理财的专家团队,并且这个团队愿意与客户分享其投资心得和经验。

基金业是利国利民的责任产业。在做好客户服务的同时,南方基金也在践行着作为一个企业公民的“责任”。在震惊世界的汶川大地震后,南方基金第一时间组织人员主动寻找灾区持有者和捐款捐物,竭尽全力帮助灾区人民度过难关和灾后重建。并且率先开通“绿色通道”为灾区人民服务。同时,南方基金还呼吁南方基金持有人使用电子对账单,节约纸张,保护环境,得到了大多数客户的支持。(公司巡礼)