

上交所推进债市发展又有新举措

免收债券现券及回购交易相关费用

◎本报记者 王璐

上海证券交易所近期明显加大了对债券市场发展的推动力度,继10月6日发布《关于企业债、分离债按证券账户实行净价交易等事项的通知》后,10月7日又向会员单位下发了《关于免收债券现券及回购交易相关费用的通知》,上交所对在竞价交易系统、大宗交易系统和固定收益平台挂牌交易的国债、企业债和公司债券(含可转换公司债券)的现券及回购交易,按照该通知的规定,免收相关交易费用。此通知自发布之日起实施。

根据《通知》,此次免收的收费项目,为各交易参与人参与上述品种交易时应当向上交所支付的交易经手费、流量费以及债券现券及回购交易

专用的参与者交易业务单元使用费和流送费等相关交易费用。各交易参与人于2008年10月6日至2009年11月30日,参与上交所债券现券及回购交易发生的上述交易费用,予以免收。

《通知》还称,自2009年12月1日起,交易所对在上年11月1日至当年10月31日债券现券交易或回购交易中,交易金额排名前50名的交易参与人,免收当年12月1日至次年11月30日的上述交易费用。另外,上交所根据债券市场发展情况,决定恢复或调整上述交易费用的收费。

专业人士表示,大力推进债券市场的发展是上交所今年工作的重中之重。就目前的情况来看,相关配套措施不断完善,推进步伐有明显的加

大迹象。该人士称,在国庆之前,上交所先后发布了《关于公司债券发行、上市、交易有关事项的通知》和《上海证券交易所债券交易实施细则(2008年修订)》;10月6日颁布《关于企业债、分离债按证券账户实行净价交易等事项的通知》;次日又颁布《关于免收债券现券及回购交易相关费用的通知》,从其实质意义上讲,是规范了交易所债券市场交易行为,也是为将要扩容的公司债和其它债券创造良好的市场氛围。尤其是近两日的通知,一方面简化了程序,方便投资者债券买卖交易,另一方面也为投资者交易提供了优惠政策。这些配套措施为债券市场进一步的扩容和发展创造了条件,将吸引更多的投资者积极参与债券交易,进一步提高上交所债券市场的流动性。

59只企业债及2只公司债符合回购条件

◎本报记者 王璐

上交所日前决定自10月13日起,对已上市的企业债及分离债统一实行净价交易,全价结算,对于符合回购资格条件的企业债和分离债可用于债券质押式回购交易。经资格审核并会商中国证券登记结算有限责任公司上海分公司,上交所今日公布了符合回购条件的“01三峡债”等59只企业债及“08莱钢债”等2只公司债的具体名单和相对应的出入库申报代码。

据上交所今日就此事发布的

相关通知称,该所现行的企业债回购交易将同步停止。已上市的分拆债可用于债券质押式回购交易的具体名单和出入库代码将另行通知。此外,根据业务发展需要,上交所自2008年10月13日(含)起停止企业债回购1天期品种(证券代码:202001,证券简称:RC001)、3天期品种(证券代码:202003,证券简称:RC003)、7天期品种(证券代码:202007,证券简称:RC007)的交易,2008年10月10日为上述回购品种的最后交易日。上述回购品种的未到期交易,到期后正常办理清算交收。

昨日成交 26笔大宗交易

◎本报记者 张雷

10月7日,大宗交易系统出现了井喷行情,两市总共成交了26笔买卖,为解禁新规出台以来单日成交笔数最多的一天。其中,中金席位狂抛19只品种。

根据交易所公开信息,周二两市共有26笔大宗交易成交,刷新8月20日创下的11笔交易最高记录,成为解禁新规出台以来单日成交笔数最多的一天。昨日大宗交易的成交额合计达到了3.85亿元,涉及的股票包括了中石化、中国平安、交通银行和五粮液等大蓝筹股。

值得注意的是,中金席位继续狂抛股票。沪市成交的11笔大宗交易中,多达9笔交易的卖方为中金公司上海淮海路营业部,深市成交的15笔大宗交易中,也有10笔交易的卖方显示为中金公司交易单元。也就是说,中金席位昨日通过大宗交易系统抛售了19只股票,合计卖出金额达1.89亿元。

业内人士指出,从相关数据分析,QFII云集的中金席位可能继续看空后市。大智慧Topview数据显示,QFII资金在近期的政策救市行情中出现放量调仓迹象。

统计显示,QFII云集的中金淮海路营业部、申万上海新昌路营业部在9月18日至24日间合计成交47.4亿,该成交额也是前一统计期的近3倍,两大营业部资金总体小幅净流出0.02亿。不过,中金北京建国门外大街营业部资金大幅净卖7.3亿,该营业部席位一度也被市场猜测为QFII交易通道之一。

股市走熊 大户室门槛垂直下降

◎本报记者 张雷

今年以来,投资者的身价随着市场走熊大打折扣。而去年牛气十足的券商,此时却放下了“架子”,主动降低了营业部大户室的门槛。

去年我有200万元股票资产时,被末位淘汰出了大户室,如今只剩100万元时,居然又被请回了大户室,真是搞不懂。”浙江某营业部客户王女士透露。据记者了解,去年牛市时,由于越来越多的股民涌入市场,这家营业部曾对现场的大客户进行了一次末位淘汰,没有几十万根本进不了大户室。如今,营业部终于放下了“架子”,敞开怀抱欢迎股民。而出现这种态度转变的营业部,还不止一家。

记者调查发现,进入熊市后,普通营业部对于大户室客户的资金要求,普遍打了个对折。而部分在市场上赫赫有名的营业部,降价幅度之

大更是出乎意料。

上海的一位大户李先生向记者介绍:去年8月份,中金公司刚刚在上海设立营业部时,我想去那里炒股,结果被告知开户资金最少要1000万元,我还没“达标”。最近再去询问时,个人客户的门槛居然降到了20万元,当时我还以为听错了!”李先生还向记者介绍,合资券商中,不仅中金降低了开户门槛,高盛、高华也由千万元的级别,下调至200万元。此外,频繁亮相“龙虎榜”的国内券商明星营业部,也纷纷“自降身价”进行了一次末位淘汰,没有几十万的大户室客户资产要求,下调至了100万元。

对于这样的做法,接受记者采访的多位营业部经理表示,这实属无奈之举。某营业部经理向记者抱怨道:去年股市最红火时,大户室、中户室人满为患。如今客户们的资金一再缩水,我们也只能将资金门



槛一降再降。”望着空荡荡的大户室,这位营业部经理感叹,其实我们现在都不提“没有多少万就不能进大户室”这样的话了,即便没有限制,来炒股的人也不多。与其让大

户室空着,还不如放一些愿意来现场炒股的人,这样还能多一些人气”。此外,不少营业部坦言,害怕客户流失,也是他们选择自降大户室门槛的重要原因。

弱市中券商集合理财产品创新忙

◎本报记者 屈红燕

今年以来大盘在“内忧外患”的压力下一路下跌,上证综指距离最高点已经跌去了70%左右,投资者信心受到了重挫。在此弱市背景下,券商集合理财产品忙于创新,首只在合约中明确可以空仓的券商集合理财产品面市,以应对市场继续走熊的恶劣行情,帮助投资者重拾信心。

据了解,国信证券设计开发的第四只集合理财计划——国信“金理财”4号集合资产管理计划,已经获得中国证监会核准,预期将于10月8日

开始在国信证券和华夏银行全国网点发售。

根据记者拿到的该产品说明书,与基金相比,该产品的创新体现在以下三个方面:

一是该计划对股票持有比例没有最低限制,在市场走熊时,该计划可以轻仓持有股票或者空仓,以避免系统性风险,同时持有债券等固定收益品种,获取稳定收益;在市场上涨时,可以高比例持有股票及股票型基金,充分分享股市投资的高收益。而一般股型基金按照契约规定,必须保持基本股票仓

位,在熊市中难以避免市场下跌的系统性风险。

二是该计划设计的费率结构体现了对投资者利益的三重保护。首先是较低的固定管理费(一般为基金的60%);其次紧扣与投资者利益一致的原则,当产品获得超过10%年化收益率时,只提取超过部分的10%,这表示管理人以投资者赚钱为先,追求投资者的绝对回报;另外还设置了管理费特定返还,即对于推广期认购参与的投资者,如计划存续期满时的持有到期时总收益率低于20%,则管理人将用已收

取的管理费进行有限补偿。

三是该产品在业内首次开始使用电子合同。据悉,投资者只需在网上或认购网点柜台签署一次电子合同,就可以方便地多次参与认购或退出,同时避免了纸质合同在保管过程中可能出现的丢失和毁损等风险,无论从便利性、安全性还是高效性来说,都极大地方便了投资者了。

国信证券资产管理总部人士表示,本次发行的“金理财”4号目标是追求绝对收益,主要立足于追求长期稳定的投资回报,且风险防范放在一个重要位置。

■指数化投资圆桌讨论

内地ETF发展空间广阔

主持人: 中证指数有限公司副总经理	赵文奇
嘉宾: 华夏中小板ETF基金经理	方军
华安上证180ETF基金经理	卢亦斌
友邦华泰上证红利ETF基金经理	张娅
易方达深证100ETF基金经理助理	张胜记

近年来,随着投资理论和投资实践的发展,指数创新层出不穷并迅速被开发成ETF等指数产品。至2008年2月,全球ETF数量已达1223只,资产规模近8000亿美元。然而,内地证券市场指数型产品却规模不大。截至今年6月末,我们的指数型产品只有20只,其占内地证券投资基金总规模比例只有6.7%,与国际发达市场相比,指数化投资仍处于起步阶段。

鉴于这一现状,中证指数有限公司日前组织多家专业机构的代表专门围绕“指数与指数化投资的应用与发展趋势”这一主题进行了深入探讨,一批内地专家和基金经理还就内地指数与指数化投资的经验教训及发展前景问题达成了共识。

◎本报记者 王璐

主持人:ETF在国内发展很快,但是规模占比还是很小,这是说明它发展前景大呢,还是投资人不认同,更愿意买主动型的基金?

张娅:从国内的ETF规模占全部A股市场流通市值的比例来看,与国外的

指标相比还存在很大的发展空间,这是毋庸置疑的。国内ETF的发展还不太令人满意,这可能有多方面原因,而一个重要原因就是居民或者是投资者资金的引入渠道不太通畅。因此,如何有效引入银行资金进入ETF投资,是发展

ETF最重要的因素。

方军:国内ETF在全球增长迅速有两个原因,一是作为指数化投资工具它最便宜、最方便、最高效;二是它具有很多衍生性功能,可以让大家把它作为金融行业的标准化产品。如果未来ETF的衍生功能得到发展,相信ETF就会迎来新一轮的高速增长,不仅仅是一倍、两倍的问题,可能是指数级增长的模式。

卢亦斌:从海外ETF产品及其投资者的构成与发展现状来看,目前国内广大投资者尤其是中小投资者,对ETF产品本身所具有的特点与灵活性还缺乏了解,这使他们无法踊跃地利用ETF来进行投资和交易,也就造成了国内ETF发展现状还不太理想。例如,目前国内基金投资者的主要参与渠道是通过银行,而在现有的A股ETF基金中除中小板ETF之外,其他ETF均未开通场外交易的渠道,这使投资者参与受到很大限制,也在客观上阻碍了ETF的发展。

张胜记:如果未来能够打开渠道的话,这个份额的增长会非常快。另外一个问题是现有指数资源还比较少,未来随着整个市场有效性的提高,更多的指数资源的出现,会进一步扩大ETF的发展空间。

主持人:今年以来,市场从高点

6000多点到1800点这个跌幅相当大,但是上证50ETF的份额不降反增。有这样一个数据,就是净值上半年下跌46%,但份额却增加了162%。这种情况是不是表明我们的投资者很理性呢?

方军:个人认为其中最主要的原因在于ETF的主流投资者都是对证券市场比较熟悉的,他们的经验和证券知识一般比从银行渠道进来的要专业一些。对于有经验的股票投资者来讲,在这种情况下他们宁愿选择指数投资工具进行中长期或择时投资,而ETF是中国目前证券市场当中最便捷的指数投资工具。

主持人:从基金公司产品来考虑,如何看待发展ETF产品?熊市中发展ETF是否是一个较好的选择?

张娅:基金公司毕竟是一个商业机构,我觉得主动性也是必要的,要保持一定的核心竞争优势,但被动的基金产品线也是公司必需的。因为市场前期已经到了1800点了,我不判断最低的点位在哪里,但是在一个具有长期市场价值的区域,如果选择发展并推出ETF产品,可能较长时间投资者心里会有比较好的效应。

主持人:如果现在发ETF,作为基金经理,你下一只想跟踪的指数是什么?什么样的指数适合做ETF产品?

张娅:如果是再发ETF,我觉得要选择宽基指数,然后是行业指数。

主持人:指数的市场地位和知名度是影响指数基金或ETF产品的一个重要因素。这一观点各位是否同意?

卢亦斌:同意。但有一点想强调,即在目前国内二级市场没有做市商机制的情况下,即便是一个非常好的行业指数来做ETF产品,在某些特定的时期,也可能将不得不面对能否继续“生存”的挑战。

方军:其实宽基指数市场份额是最大的,其他有一些行业指数份额也比较大。宽基指数份额最大是因为它在ETF两项主要功能指数化投资和衍生功能方面应用范围和需求最大所决定的。

主持人:现在QDII在投资境外时遇到这样一个问题,当我们对国外的市场和它上市的股票不是很了解的时候,要去投资这个市场,我们到底是主动选一批股票,还是选它的指数?

张娅:QDII基金公司里面的对于海外市场研究,后备力量可能没有那么充足,在研究资源比较有限的情况下,做ETF的这种配置可能会是一个比较有效的方法。

张胜记:在QDII发行的阶段,ETF是一个很好的标的,但是现在最终的话还是要培育自己对海外的投资和研究

9月最后一周开户数翻番

◎本报记者 潘圣韬

据中国证券登记结算公司最新公布的统计数据,受利好政策的鼓舞,9月的最后一周股民开户热情大幅回升,股票、基金新增账户数均有翻番的表现。

数据显示,9月22日至9月26日的五个交易日,合计新增股票账户366378户,几乎较此前一周翻了一番,并且创下了该数据自“4.24”那一周以来的新高。与此类似,上述五个交易日的基金开户数环比也出现成倍增长,达到40327户,这也是半年来基金周开户数首次重回4万户以上。

与开户情况回暖相应,A股市场活跃度也在9月的最后一周有了大幅的提升。数据显示,该周参与交易的A股账户数达到1127.07万户,8周末首度突破1000万户,环比增幅为67.12%。同时交易账户占比也较前一周上升了近4个百分点,达到9.49%。

另外,期末持仓A股账户数也在9月的最后一周略有回升,报4716.09万户,结束了此前连续六周的下滑走势,不过持仓比例环比仍有小幅下降,并继续停留在40%下方。

截至9月26日,股票账户总数达到12121.47万户,其中有效账户数为10190.33万户;基金账户总数增至2803.28万户。

9月权证账户 活跃度明显提升

◎本报记者 潘圣韬

据上海证券交易所公布的权证市场交易行为分析报告显示,9月份参与权证交易的账户数环比有了显著的增加,“T+0”交易账户、高频交易账户占比也有较大幅度的提升。

数据显示,权证交易账户数经过连续3个月的下滑后终于止跌回升,9月该数据重上100万户至106.05万户,较前一个月增加27.75万户,增幅35.44%,为三个月来的最高。其中进行过“T+0”交易的账户数为68.34万户,占比达到64.44%,两个数据均较8月有了大幅的增加。

此外,9月权证市场呈现的另一特点是高频交易账户占比持续上升。数据显示,当月交易10次及以上的账户占比从前一个月的30.59%升至34.98%,交易5至9次的账户占比也从18.2%微增至18.78%;同时当月交易5次以下的各部分账户占比均出现不同程度的下滑。

上交所11月初举办 第34期董秘资格培训班

◎本报记者 王璐

为规范上市公司董事会秘书、证券事务代表的执业行为,提高他们的业务水准,根据中国证监会《上市公司高级管理人员培训工作指引》、《上市公司董事会秘书培训实施细则》以及上海证券交易所《上市公司董事会秘书培训管理办法》的规定,上交所定于11月3日至11月7日在上海国家会计学院举办第三十四期董事会秘书资格培训班。

此次培训班由上海证券交易所主办、上海上市公司董事会秘书协会承办。培训课程主要为《股票上市规则》讲解、上市公司信息披露与规范运作、董秘、证券事务代表的法律责任与义务、上市公司投资者关系管理等。有关事项可登陆上海证券交易所和上海董秘协会网站查询。

的力量。

主持人:作为指数基金经理他的责任是什么?如何评价ETF的基金经理?这个评价标准是怎样的?

方军:指数基金和ETF等被动投资的考核,应侧重于跟踪偏离度,或者基金规模,实际上被动投资某种程度上可以看作是一种投资策略坚持十年不变、不选时的主动投资,而且随着证券行业的发展二者之间也在相互不断借鉴。

主持人:如果有基金公司要发行ETF产品,在座某一位会做基金经理,请对他几句话,传授你做基金经理的经验和建议的教训。

方军:如果要被动投资的话,无论面临什么样的困难,我想告诉大家的是:重要的是要做到坚持。

张娅:我很同意方军的说法,坚持很重要。还有一个就是心态应该比较平稳。平稳加上坚持。

卢亦斌:如果要说的话,一是系统要构建好一点,二是操作流程要制定细一点,把将会遇到的困难考虑多一点,心态放平一点,然后就可以走得更长远一点。

张胜记:选择一个很好的指数,将来业绩表现好一点,管理压力就不大了。