

融资融券多方面影响市场

可能给证券市场带来新的资金增量和盈利模式,还有可能助涨助跌增大市场波动性

两公司 首发获通过

时报讯 (记者 张玉) 中国证监会发行审核委员会昨日召开 2006 年第 27 次会议,结果有两家公司的首发获得通过,另有一家的首发被否决。

获得通过的公司是:大连獐子岛渔业集团股份有限公司、浙江栋梁新材股份有限公司。浙江嘉康电子股份有限公司的申请则未获通过。

中远航运 获“大奖”

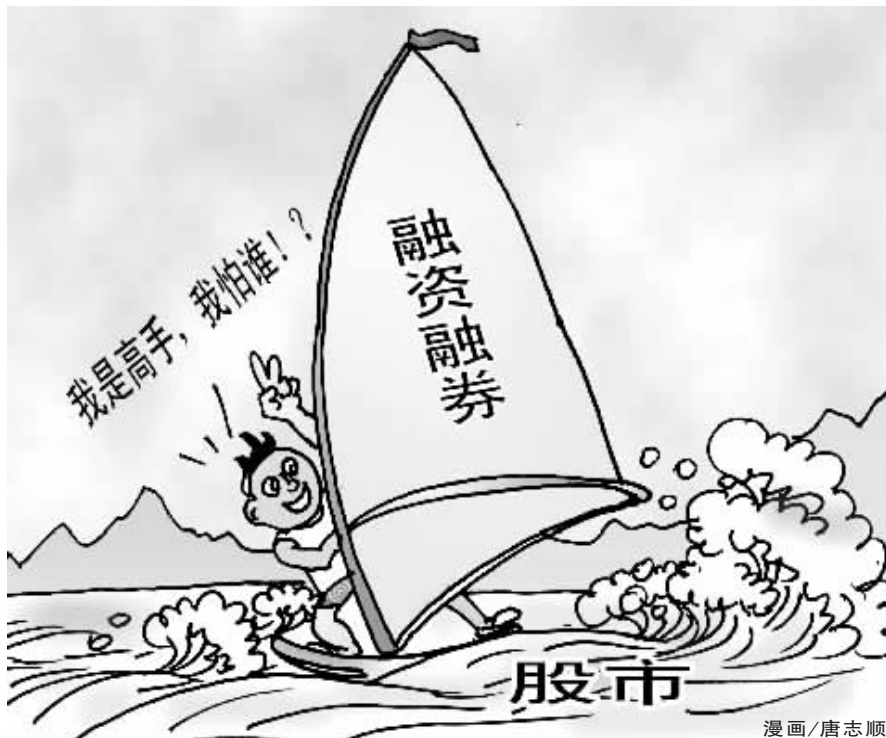
时报讯 (记者 李鹤鸣 通讯员 吴杰) 记者近日从中远航运获悉,在日前闭幕的“2006 中国证券市场年会颁奖晚会”上,该公司被授予“中国证券市场年会大奖”,同时获得“最有投资价值上市公司”称号。

福布斯首次为中国基金“选秀”

时报讯 (记者 张玉) 日前,世界著名商业杂志《福布斯》中文版首次为中国基金“选秀”,共有 4 只基金从 79 只候选基金中脱颖而出,分别是广发聚富基金、华夏回报基金、嘉实增长基金和景顺长城动力平衡基金。

据了解,福布斯中国优选基金的首次选秀范围设定为有两年以上运作业绩的基金,虽然目前中国共有 212 只开放式基金,但成立两年以上的只有 79 只。

从业绩上看,这 4 只最近两年的年化回报都在 30% 以上,名列候选的 32 只股票型基金中的前十位,在一个较长的周期内保持了较好的收益。另据了解,基金的下行风险以及波动幅度也是《福布斯》中文版考察的一个指标,4 只基金的下行风险及波动幅度在测算中都被给予了“中、偏低”的评价(根据晨星风险评定),具有较好的稳定性。



漫画/唐志顺

司并不多。此外,《管理办法》还明确采取“审慎监管”的原则,意味着短期内即使满足《管理办法》所列要求的证券公司也并不一定可以获得试点资格。证监会有权“根据试点情况和证券市场发展需要”,再逐步放开。

标的证券

《细则》明确指出,在交易所上市交易的符合有关规定的股票、证券投资基金、债券以及其他证券,经交易所认可,可作为融资买入或融券卖出的标的证券。若标的证券为股票的,应当符合以下一些条件:在交易所上市满三个月;融资买入标的股票的流通股本不少于 1 亿股或流通市值不低于 5 亿元,融券卖出标的股票的流通股本不少于 2 亿股或流通市值不低于 8 亿元;股东人数不少于 4000 人;股票发行公司已完成股改;股票交易未被交易所实行特别处理等。与此同时,深沪交易所将根据融资融券业务试点的进展情况,从满足相关规定的证券范围内审核、选取并确定试点初期标的证券的名单,并向市场公布。

运行模式

目前国际上主流模式包括:美国式的市场化模式、日本式的单轨制专业化模式和台湾式的双轨制专业化模式。欧美的制度是在市场的历史进程中自发地形成和发展,并由法规制度加以限定和完善的。而日本和中国台湾的制度都是在证券市场欠发达、交易机制不完善、整个金融制度不健全的基础上逐步建立和发展起来的,因而其制度从一开始就有别于美国,具备中央控制的性质。

我国的《管理办法》只规定了券商向其客户进行融资融券的这个环节,并没有确定采取何种模式。从内容上看,《管理办法》明确了最近半年净资产要达到 12 亿元以上的硬指标,目前业内可以达到这一要求的证券公

为融资交易品种,以 ETF 基金等作为融券交易品种。

市场影响

融资融券对证券市场的影响是多方面的。首先,可以为投资者提供融资,必然给证券市场带来新的资金增量,这会对证券市场产生积极的推动作用。其次,活跃市场,完善市场的价格发现功能。融资交易者是最市场上最活跃的、最能发掘市

场机会的部分,对市场合理定价、对信息的快速反应将起促进作用。欧美市场融资融券者的成交额占股市成交总量的 18~20% 左右,中国台湾市场有时甚至占到 40%。而卖空机制的引入将改变原来市场单边市的局面,也有利于市场价格发现。再次,融资融券的引入为投资者提供了新的盈利模式。融资使投资者可以在投资中借助杠杆,而融券可以使投资者在市场下跌的

时候也能实现盈利,这为投资者带来了新的盈利模式。

但另一方面,融资融券可能助涨也可能助跌,增大市场波动,进而可能助长市场的投机气氛。同时可能增大金融体系的系统性风险。融资可能导致银行信贷资金进入证券市场,如果控制不力,将有可能推动市场泡沫的形成,而在经济出现衰退、市场萧条的情况下,又有可能增大市场波动,甚至引发危机。

余凯

8 月基金净值负增长

时报讯 (记者 张玉) 进入 8 月股市加剧振荡,从而影响到基金的净值表现。据天相统计数据,截至 18 日,8 月份所有基金的平均净值增长率为 -1.49%,同期上证指数却下降了 3.82%,基金的整体表现强于指数,但仍为负增长。

不过,分析师建议基金投资者不要盲目赎回,要区别对待不同类型的基金。如果股市下跌,还可能给投资者一个买入股票基金的良机。

据天相数据,在该时间段股票基金的平均净值收益率为 -1.1%,大多数

曾经业绩良好的股票基金回报率更是在 -5% 以上,广发聚富、上投摩根中国优势、易方达策略成长、鹏华行业成长、广发小盘 8 月的回报率分别为 -10.56%、-8.63%、-8.34%、-8.08%、-7.82%。

业内人士认为,股票

基金回报率出现负增长主要是受股市调整的影响,那么央行上调人民币存贷款基准利率,股票基金的投资价值又如何呢?据信诚基金研究报告显示,对于 A 股而言,此次加息必然对 A 股市场将产生短期的冲击。整体来看加息会

抑制上市公司的利润增长,同时会因为风险溢价的变化,带来行业板块估值水平的变化,股市因而受影响冲击将会显现,从而影响到股票基金的净值表现,因此建议投资者对股票基金的投资应维持在较低的比例,不应大规模投资。

开放式基金净值一览

截止时间:8月18日

代码	简称	净值	累计	代码	简称	净值	累计	代码	简称	净值	累计	代码	简称	净值	累计
000001	华夏成长	1.237	1.527	100020	富国天益	0.9426	1.8991	162202	荷银周定期	1.4902	1.7252	240004	华宝动力	1.4192	1.4592
000011	华夏大盘精选	1.581	1.761	100022	富国天瑞	1.4198	1.5598	162203	荷银稳健	1.5099	1.6699	240005	华宝策略	1.2201	1.3401
001001	华夏债券	1.037	1.167	100025	富国天时	0.5148	1.894	162204	荷银精选	1.5111	1.5811	240006	华宝货币	0.365	1.605
000011	华夏红利	1.259	1.400	100011	富国平	1.477	1.743	62205	荷银风险	1.2231	1.388	240007	华宝安心	0.431	1.85
002011	华夏红利	1.483	1.533	110002	易基策略	1.525	1.795	162206	泰达荷银	0.3433	1.863	240008	华宝收益	0.9956	0.9956
002021	华夏回报	1	1	110003	易基 50	1.0807	1.1407	162207	荷银效率	0.9607	0.9607	253010	华宝成长	1.186	1.206
003003	华夏现金	0.4372	1.89	110005	易基积极	1.4802	1.6402	162605	景顺资源	1.448	1.508	255010	德盛稳健	1.204	1.324
020001	国金增长	1.533	1.636	110006	易基货币	0.7303	1.851	162607	景顺资源	1.276	1.276	257010	德盛小盘	1.252	1.252
020002	国金债券	1.08	1.122	110007	易基收益	1.0022	1.0164	162703	景顺资源	1.6985	1.7985	257020	德盛精选	1.25	1.52
020003	国金货币	1.517	1.589	110008	易方达收益	1.0027	1.0187	163302	巨田资源	1.2989	1.4839	260101	景顺长城	1.494	1.674
020005	国泰金马	1.525	1.555	110009	易方达精选	0.9872	0.9872	163402	兴业趋势	1.5028	1.6028	260102	景顺长城	0.3992	1.829
020006	国泰基金	1.111	1.156	112002	策略成长	1	1	163503	天治核心	1.2441	1.2741	260103	景顺长城	1.4433	1.6033
020007	国泰基金	0.4115	1.471	121001	国投融	1.2562	1.4362	163801	中国	1.4242	1.4742	260104	景顺长城	1.689	1.779
020008	国泰基金	1.01	1.01	121002	国投融	1.3152	1.4252	163802	中国	0.4633	1.758	260108	景顺长城	0.989	0.989
040001	华安创新	1.371	1.601	121003	国投融	0.9421	0.9421	163803	中国	1.1584	1.1684	270001	广发基金	1.5855	1.8455
040002	华安中	1.191	1.361	150005	银河银	0.455	1.782	180001	银华优	1.3398	1.6798	270002	广发基金	1.584	1.754
040003	华安宝	0.3959	1.972	150103	银河银	1.2255	1.2555	180002	银华优	1.0773	1.1213	270004	广发基金	0.3427	1.408
040004	华安宝	1.524	1.664	151001	银河银	1.3434	1.4684	180003	银华优	1.2664	1.5864	270005	广发基金	1.5302	1.6352
050001	博时增	1.39	1.588	151002	银河银	1.1978	1.3078	180008	银华优	0.2211	1.353	270006	广发基金	0.9848	0.9848
050002	博时增	1.191	1.241	159901	深 100ETF	1.254	1.254	180009	银华优	0.283	1.587	288001	中信红	1.2805	1.3305
050003	博时现	0.4772	2.144	159902	中小板	0.953	0.953	200001	长城久	1.118	1.478	288002	中信红	1.3724	1.4824
050004	博时现	1.3574	1.4174	160105	南方积	1.3881	1.3881	200002	长城久	1.2658	1.2958	288101	中信红	0.5068	1.874
050006	博时现	1.0014	1.0205	160106	南方积	1.4116	1.5686	200003	长城久	0.4208	1.917	288102	中信红	1.0022	1.0022
050007	博时现	0.981	0.981	160505	博时主	1.3557	1.4467	200006	长城久	1.0076	1.0076	290001	中信天	1.252	1.852
070001	嘉实成	1.5029	1.7429	160602	鹏华普	1.019	1.104	202001	南方稳	1.4217	1.6467	290002	中信天	0.4269	1.319
070002	嘉实成	1.667	1.948	160603	鹏华普	1.307	1.682	202002	南方稳	1.0001	1.0001	290003	中信天	1.0011	1.0029
070003	嘉实成	1.359	1.534	160605	鹏华中	1.342	1.562	202101	南方稳	1.1253	1.3453	3103003	诺安精	1.1882	1.3082
070005	嘉实成	1.142	1.232	160606	鹏华中	0.98	1.33	202102	南方稳	1.0046	1.0059	3103018	诺安精	1.0545	1.0815
070006	嘉实成	1.158	1.228	160607	鹏华中	1	1	202301	南方现	0.4857	1.911	310328	诺安精	1.4535	1.5035
070007	嘉实成	1.111	1.131	160706	嘉实 300	1.101	1.351	206001	南方现	1.3012	1.4212	310338	诺安精	0.4542	1.709
070008	嘉实成	0.3619	2.01	161005	富国天	1.3986	1.5186	210001	金盈选	1.1111	1.2011	320001	诺安精	1.4244	1.5994
070009	嘉实成	1.0021	1.0036	161601	富国天	1.1955	1.6105	213001	金盈选	1.3191	1.5091	320002	诺安精	0.3941	2.054
080001	嘉实成	1.447	1.933	161603	融通新	1.029	1.204	213002	金盈选	1.2885	1.4385	350004	天治天	1.3644	1.4594
080011	大成成	0.4462	0.921	161605	融通新	1.228	1.488	217001	招商安	1.2287	1.4237	320004	诺安精	1.2164	1.2964
090001	大成成	1.4895	1.7295	161606	融通新	1.234	1.294	217003	招商安	1.0186	1.1301	340005	兴业业	1.0437	1.3727
090002	大成成	1.0075	1.19	161607	融通新	0.966	1.396	217004	招商安	0.3343	1.81	340005	兴业业	0.4079	1.373
090003	大成成	1.122	1.472	161608	融通新	0.0632	1.947	217005	招商安	1.2998	1.4248	350002	天治天	1.1265	1.2865
090004	大成成	1.3021	1.6221	161706	招商成	1.3723	1.6723	217008	招商安	1.0049	1.0049	350004	天治天	0.4497	1.863
090005	大成成	1.929	1.9192	161902	万家公	1.0968	1.1618	233001	巨田基	1.0396	1.0996	360001	光大信	1.2164	1.2964
091005	大成成	1.3131	2.167	161903	万家公	1.1772	1.1772	240001	宝康清	1.5078	1.6778	360005	光大信	0.3433	1.981
100016	富国动	1.2832	1.3832	162102	金鹰中	1.3903	1.4203	240002	宝康清	1.4822	1.6322	360003	光大信	0.9935	1.0335
100018	富国动	1.1057	1.2457	162201	荷银成	1.4597	1.6897	240003	宝康清	1.0219	1.1669	373010	上投摩	1.0011	1.0011