

昨日股市

做多信心不足 两市冲高回落

本报海口3月26日讯 (记者陈平) 做多信心不足,今天沪深两市均未能守住早盘的涨升成果,午盘后震荡回落,终盘收出了带较长上影线的日K线。其中,上证综合指数最高3698.32点,最低3591.11点,报收3606.86点,下跌22.76点,跌幅0.63%;深成指最高13800.20点,最低13418.63点,收盘13489.09点,上涨61.80点,涨幅0.46%。

受今日工行、中行公布较好年报业绩的刺激,早盘金融股表现强劲,浦发银行和招商银行涨幅一度达到6%,中国平安和中国人寿双双走强。在它们的带动下,大盘尽管受中国太保破发影响,但仍然顽强地一波三折地向上拓展空间。上午10时半,在工行、中行复牌刺激下,两市均冲至当天最高点,可惜市场做多信心不足,随着这些金融股特别是中国石油再创新低,两市无奈冲高回落。

个股方面,山西焦化、西山煤电、安泰集团以及神火股份等煤炭股大幅反弹;跌幅较大的有色金属板块也展开一定幅度反弹,如云南铜业、关铝股份、常铝股份等。山西焦化、迪马股份、天科股份、常铝股份、海亮股份等15只个股涨停。上海市场涨跌家数比例为327:521,深圳市场涨跌家数比例为353:341。

后市何去何从?业内人士认为,关键还是在于能否恢复投资者信心,市场关心的融资和大小非套现能否得到妥善处理,以改善目前供过于求的资金面。否则,后市不排除目前的弱势调整有再下一个台阶的可能。

中国太保破30元发行价 成为全流通 破发第一股

新浪财经讯 中国太保(601601)今日跳水低开,开盘28.50元,跌破30元发行价。午后,跌势加速,报收27.98元,当日暴跌8.11%。如果以其上市首日最高价51.97元计算,中国太保的累计跌幅为46%。

限售股上市促其破发

全流通以来,尚无一只股票收盘价格跌破发行价。2006年8月18日,中国国航上市首日开盘2.78元,跌破2.8元的发行价。当日该股最低探至2.74元,最高2.81元,下午收于2.8元,与发行价刚好持平。今日中国太保跌破30元,成为全流通以来破发第一股。

中国太保去年12月发行时的3亿股网下配售股份于今日上市流通,在目前市场走低情况下,巨额限售股上市,对太保股价构成巨大压力。市场弱势拖累股价,也是重要原因。

H股发行或受影响

中国太保此次破发,很可能会影响到其H股上市计划。中国太保3月1日公告显示,香港联合交易所有限公司上市委员会已经对其关于境外上市的应用进行了正式聆讯,审议发行不超过9亿股境外上市外资股(含超额配售1.17亿股)并在香港联交所主板上市的应用,该申请尚需取得香港联交所的最后批准。中国太保A股的招股说明书披露,像中国中铁、中国铁建一样,中国太保H股将以高于A股发行价的价格发行。分析人士指出,中国太保跌破发行价,将增加其H股上市难度。

股民问答

问:600639 浦东金桥能否持股?
答:公司主营业务为物业出租,定位于上海浦东金桥开发区高端客户的房产开发租赁业务,未来随着公司持有土地和物业的长期增值,将给公司带来持续发展的空间。另外公司还大量参股金融,其中持有760万股的国泰君安证券公司和12765万股的东方证券公司股权,随着08年券商IPO潮的到来,将给公司带来较大的股权增值,加上有世博概念,调整幅度较大,可继续持股。

问:000748 长城信息能否介入?
答:公司参股大量的东方证券股权,未来优质券商有望成功上市,也使公司持有的券商股权增值带来了较大的想象空间,值得关注。二级市场上看,公司的股价在前期大盘调整的时候表现强势并创出新高,在强势调整之后,有望重新走强,可逢低关注。

(由华泰证券海口 许超解答)
热线:13976962955 主持:陈平

话题:基金神话破灭

用真金白银买的 风险教育

282家基金三成跌破1元

引起基金大量赎回,80%的基金投资者亏损了15%到20%

本报综合消息 基金赎回压力是制约大盘运行的短期因素,是近期市场做空的重要动能。据wind日前统计,包括QDII在内的282家基金中,已有92家基金跌破1元,约占发行总数的30%。

虽然大盘短期有见底迹象,净值下跌的速度有所减缓,但是我们担心场内

的做空动能和恐慌有可能蔓延至基金中,引起基金大量赎回,而赎回压力迫使基金继续减持股票,形成新的做空动能,市场会面临再次下跌。从以往的情况看,没有跌破或刚刚跌破1元的基金赎回压力较大,而跌至0.7-0.8元的基金压力反而较轻。如果没有利好消息刺激,60%左右净值1元以上的基金仍面

临较大的赎回压力。

做为“资本市场稳定的力量”,中国基金行业在迎来十年大庆的时候,最近却宣布正面面临“最困难的时刻”。

2007年中国基金业曾迎来前所未有的大发展,基金规模从年初8500亿元迅速上升到3.27万亿元,基金账户从1400万户急速攀升至1.1亿户。诞生

十年的中国基金业从未如此辉煌。然而,2008年市场的“跌跌不休”把喜悦一扫而空。

从去年6000点的高位,上证指数至今已跌去2500点,春节之后一路暴跌更让投资者眼绿。在3月21日举行的“第三届证券投资基金年会”上,有基金经理称,这种氛围让人想起当年跌穿1000

点,唯一的差别是,“那时候周边环境没有像今天这样恶劣”。

2007年的丰厚收益正在锐减。今年80%的基金投资者亏损了15%到20%,只有30%左右的投资者稍有战果。中国证券投资基金年鉴编委会主任王连洲说,这是对不成熟的投资者一次深刻的风险教育。

经典案例

民生银行理财产品4个月亏损一半

首只银行QDII被迫清盘



回想起申购基金QDII时的疯狂,有人感叹“梦总有醒的时候!” 资料图片

本报综合消息 仅仅4个月多的时间,王女士购买的几十万的银行QDII产品不仅没赚到钱,本金还缩水一半,这让她难以接受。

和王女士一样,3月19日,很多购买民生银行(600016行情,股吧)非凡理财“港基直通车”的投资者都接到一个意外的电话,电话来自民生银行业务员,大致意思是这款产品亏损了50%的情况下被自动结束。对于自己财富的大幅缩水,有的投资者十分愤怒,表示要向法院起诉。对此,有关专家表示,除非银行给出了保本或者收益率等明确的承诺,否则很难打赢这场官司。

记者注意到,受次贷危机影响,国内QDII产品普遍出现亏损。据近期数据显示,基金系QDII产品平均亏30%左右;工商银行、中国银行、交通银行、招商银行的QDII产品亏损约15%以上到40%多不等。

有分析人士认为,民生银行因QDII产品与投资者之间产生的纠纷,很可能只是一个开始。

■现状

“港基直通车”亏损50%被清盘

民生银行发行的非凡理财“港基直通车”产品,于2007年10月30日起息,产品期限1年,该产品投资标的为霸菱香港中国(欧元)基金。

昨天,记者在民生银行找到了“非凡理财‘港基直通车’产品触发终止公告”,公告发布日期为3月19日。

公告中称,按我行“港基直通车”交易合同条款)与“港基直通车”交易产品合约)中相关条款规定:管理机构每天观察产品净值,如果产品净值等于或大于触发水平上限,或等于或小于触发水平下限,则当日为触发日。该日之后的第一个工作日为触发终止日。

根据条款,当产品净值高于等于118%或者低于等于50%下限时,产品将会被清盘终止。该产品按照去年10月31日起息日后第一个工作日确定的基金净值为984.38。而2008年3月18日净值为491.08,恰好亏损一半。因此,民生银行将按照触发终止日基金净值计算产品净值,将结算后的资金返还给投资者。

这就是说,该产品将在亏损50%的

情况下被动斩仓。按公告中的内容,投资者50%的损失必然要认“倒霉”了,因为民生银行完全是按合同办事。

■质疑

“港基直通车”割肉割到地板上

很多“港基直通车”的投资者由于合约中规定50%的“止损位”而割肉。对此,有投资者质疑说,“如果香港股市就此走好,那我们岂不是割肉割到地板上?”而最近港股的走势似乎在证实这样的说法。

中证投资徐辉表示,经过连续调整的香港股市已见底,如果是投资香港股市的QDII产品,应该说抄底的时机到了。

有意思的是,中国青年政治学院经济系教授林江在接受采访时表示,这些QDII买入时机不好,基本上都买在了高点,所以导致了普遍亏损。

■说法

次贷危机引发QDII普遍亏损

对于亏损的原因,记者以投资者的身份拨打了民生银行的客服电话,接听电话的小姐表示,非凡理财“港基直通车”产品的合同中已明白写着在什么条件下会终止。此外她还强调,这款产品亏损是因为次贷危机以及全球经济放缓。

回头看下全球股市和与该款产品挂钩的标的霸菱香港中国(欧元)基金的市场表现可以印证此次亏损是市场系统性风险,就是来自于次贷危机。

3月14日,华尔街第五大投行贝尔斯登称公司的现金头寸“急剧恶化”,股价当日一度大幅下跌53%,全球股市应声大跌。4天之后,香港恒生指数高开低走,盘中一度下探至7个月以来的低点20527.92点。受此影响,霸菱香港中国(欧元)基金,这只曾经连续三年获得香港基金表现排名第一的基金,被迫清盘。

对此,林江表示,受次贷危机影响,国内的QDII产品基本都面临着普遍亏损,前段时间基金QDII也连创新低,可以说是市场的系统性风险,不是产品设计的问题,而是入市时机问题,在最近的市场上,即使搭建不同的投资组合,也无法规避这样的风险。

■疑问

产品亏损与管理者有无关系?

但对系统性风险这样的解释,投资者并不认同。有投资者认为,尽管从法律上无法找到银行的责任,但民生银行作为代客理财的专家在投资能力上存在缺陷。

对此,林江表示,系统性风险是个背景,国内QDII产品确实普遍出现亏损,但亏损的幅度也存在差异,有的亏得少,有的亏得多。

■银行回应

民生说客户去留有两种方案可选

面对亏损,“港基直通车”的投资者是否只有止损认赔一条路可走呢?民生银行有关人士昨天给予了否定的答案。这位人士表示,按“港基直通车”的合同约定,当期产品净值一旦达到触发水平上下限,则产品触发终止,投资者获利了结或止损出场。为增加产品运行的灵活度,该行提供了两种备选方案,一是按原合同执行,另一种是与民生签订补充协议,当产品净值达到触发水平下限时,不再执行原合同中的终止条款,由客户自行决定是否根据原合同赎回条款赎回。因此,投资者可自身判断提前终止还是继续持有。

客户应该如何判断呢?理财专家认为,投资者不仅要多方了解专业人士的意见,也需要对自己的承受能力和资金需求进行分析。最终的选择权还在于个人的判断。

■专家建议

投资者购买理财产品千万看清合约

目前,理财产品出现零收益、负收益的银行越来越多。一些原来认为银行理财绝对高枕无忧的投资者突然明白,原来银行卖的理财产品也并非想象的那样安全。据悉,去年全国各银行发行了3000多款理财产品,与股市挂钩的占了相当比例。在这种情况下,理财专家建议投资者在购买理财产品时,一定要仔细阅读合同中介绍产品和风险提示的每一句话。

专家表示,事实上民生“港基直通车”产品已在合约中进行了风险提示。包括“市场风险:本产品收益来源于挂钩指标的表现。流动性风险:本产品不允许在非可赎回日终止交易。本金风险:银行不保障客户本金不受损失也不保障客户预期收益,客户资产可能发生贬值甚至严重亏损。”因此,投资者切莫盲目听信广告宣传,甚至连合同都不看清就潇洒地在合约上签下大名。

(来源《北京青年报》)

相关知识

QDII (Qualified Domestic Institutional Investors 合格境内机构投资者)是在一国境内设立,经该国有关部门批准,从事境外资本市场的股票、债券等有价证券投资业务的证券投资基金。



基金经理跳槽忙

2007年,基金业人才流动的频率加快,仅去年上半年,基金经理离职就达163人次,约占基金经理总数的41%。今年以来这种现象愈演愈烈。有的从这家跳到另一家,更多的是从公募基金跳到私募基金。据天相统计,截至2月17日,2008年以来有41只基金的基金经理发生了变动,涉及到了22家基金公司,基金经理对一只基金的运作起着重要的作用,面对基金经理的跳槽热,很多基民不禁要问:我们要不要赎回?

来自天相投资的一则统计显示,去年度基金经理离任比例高达近40%,平均任期不足18个月,短的只有几个月。而美国基金经理平均任期5年以上,优秀的基金经理人都是十几年甚至几十年的任期。在国外,为防止控制人权利滥用,不少国家都有保护公司高管的针对性规定,如规定辞退任期未满的董事需支付巨额赔偿金,但在国内类似的保护性措施几乎是空白。(林辑)

基金经理变动频繁的公司 将进入证监会的监管视线

新华网北京3月23日电 (记者陶俊浩 赵晓辉)中国证监会有关负责人23日表示,监管部门将重点关注一年内基金经理变动较为频繁的公司,防止公司的投资管理人在短期内大量流失或者转换部门,带来不公平交易。

目前,基金公司的专户理财业务进入了紧锣密鼓的筹备中,部分投资者担心基金管理公司推出的此项特定客户资产管理业务,会使不少明星基金经理受利益分成诱惑转任专户理财部门,从而影响中小基民的投资。

对于此,这位负责人指出,不应过分夸大明星基金经理的作用。从过去几年的市场情况和基金业绩表现来看,基金业绩与市场整体状况有直接关系,而每个基金公司均建立了相应的基金投资决策与执行、授权制度,某一个人的作用是有限的。

谈到如何保障中小基民利益时,他强调,基金管理公司应公平对待其管理的不同投资组合,确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会,切实保障中小基民的投资。

品种	北京		上海		广州		成都		郑州		哈尔滨	
	新发地市场	价格	江桥市场	价格	江南市场	价格	聚合市场	价格	刘庄市场	价格	哈达市场	价格
长豆角	8.0		7.40		5.0		4.8		4.40		缺货	
青尖椒	6.0		5.70		3.5		3.4		5.80		7.60	
香蕉	4.7		4.00		2.6		4.0		4.00		5.60	
红南瓜	7.6		4.80		3.5		3.6		7.00		4.10	
圆椒	6.0		6.20		4.0		3.4		6.00		7.00	
无籽西瓜	5.7		5.40		4.0		4.1		3.60		6.40	

详见 (http://www.hiagri.gov.cn) 市场信息栏目 单位:元/公斤 省农业厅权威发布

理财市场期待理性回归

2004年,光大银行首开先河,率先亮出了国内第一张金融理财名片——“阳光理财”品牌,首家推出了人民币理财产品B计划,这一里程碑式的事件正式拉开了境内银行理财的帷幕,也正是这一年被业内人士公认为“中国理财元年”。在随后的四年中,各种汇率、利率、商品、股票、基金、结构性产品、固定利率贷款、QFII、QDII、资产管理、信托、私募、期权期货等产品纷纷粉墨登场,境内老百姓的投资理财需求也空前高涨,从“刘姥姥时代”大踏步地跨入了“准NASDAQ时代”。然而相比之下,整个社会的投资理财理念却远远落后于成熟市场,非理性繁荣的市场进一步推动了投资者对

理财的非理性预期。

近期各大媒体纷纷曝光银行理财产品零收益或者是负收益的事件,一时间银行理财产品,既积极参与资本市场又为客户进行本金的安全止损,成为了最为稳健的投资蓝海领域。就以国内专业理财银行光大银行为例,该行依靠强大的投研开发和创新能力,去年推出了大量挂钩海内外资本和商品市场的理财产品,既有打新股类的常规产品,又有基金化的创新资产管理计划,还有混合资产标的的结构性产品,充分利用商业银行的投资渠道和金融工具优势,灵活配置和调整资产池结构,为广大投资者避险的同时带来了丰厚的综合收益回

报。其中“同赢”系列更是凭着其傲人的整体业绩向投资者交出了一份满意的答卷:尽管新股中签率以及上市首日涨幅逐渐走低,但是同赢打新股类产品平均收益仍高达16.59%;同赢五号基金宝产品运作时间5个月实现年化收益96.65%;同赢八号光华精选更是凭借着稳健灵活的风格大大跑赢了同期股指。也正因此,光大银行及其“阳光理财”品牌在07年新浪、搜狐、和讯、第一财经网等多个主流媒体评选的年度获奖榜单中屡屡获得殊荣。

2007年美国次按危机的全面爆发为全球经济增长以及投资市场蒙上了一层浓重的阴影,美林、花旗、汇丰、摩根斯坦利、瑞

银等全球顶级的金融机构动辄曝出数十亿乃至上百亿美元的亏损。在全球经济一体化趋势的影响下,中国资本市场不可能游离于次按危机之外而独善其身,试看08年以来A股市场不断重心下移的走势以及基金的缩水程度就可见一斑。在这种情况下,同样投资境内外资本市场的银行理财产品业绩普遍下滑也是自情理之中。相比于个人投资者以及开放式基金直接参与资本市场所遭受的惨重的亏损(QDII基金普遍浮亏20%左右),有本金保护机制的银行结构性产品无疑打了一场成功的防御战。这也正说明了为什么结构性理财产品虽然在中国遭遇了寒冬,但是在境外成熟

市场却是广大投资者最受欢迎的。银行基金化的资产管理类产品表现亦是可圈可点、力挽狂澜,以光大银行的同赢八号为例,其业绩表现非但跑赢股指,而且远远优于绝大多数股票型基金。

回归理性,我们还是思考到底什么是真正的理财。好的理财就是在市场高涨的时候尽可能获取更高的收益,在市场低迷的时候尽可能止损。理财不等于投资,更不等于投机,当我们真正看清“理财”真实面貌的时候,财才会真正理你。春华秋实一年,08年的春天我们期待整个中国市场的播种下更多的理性理财观念,唯有这样秋天的收获才会显得更有价值。