

# 基金尚难闻“G”起舞

## 蓝筹热将重新兴起

□记者 单云

“G股行情,我们不会积极参与,我们还是坚持企业基本面选股的策略,企业基本面是企业价值评估的唯一标准。”面对渐渐平稳下来的G股行情,某基金公司投资总监向记者表示,这实际上也代表了很多基金公司的观点。

上周以来,市场上涨的主线之一就是G股热。但面对来去匆匆的G股热,大部分基金却明显冷眼旁观。市场人士分析说,炒作这些G股的主要是游资,同时不排除部分券商资金的短线参与,只有这部分追求短期收益的资金才会炒作G股,而崇尚价值投资的基金一般不会去追逐这些G股。基金即使要去追逐G股,也只能选

基本面良好的蓝筹G股,现在市场上很多上涨的G股,因为其持续盈利的能力一般,得到基金青睐的可能性比较小。

不过,显然也不能排除一些基金正在“闻‘G’起舞”,只不过这部分基金为数并不多。从公开信息来看,部分基金对实施股权分置改革对价方案的个股与股改方案尚未实施的个股进行了增持,比如对思源电气、华兰生物、中航精机、大族激光等个股增持的迹象很明显。他们表示,非流通股股东对流通股股东进行10送3左右的对价,给流通股股东送来了实实在在的“真金白银”,这是不能视而不见的。所以,增持那些有望在较短时间内实施高对价的公司,是比较明智的选择。但是,他们强调,是否会长期

持有这些G股,最终还是要看G股本身的发展潜力。

据业内人士透露,在另一个层面上,基金对于G股不太热衷的原因,源于对G股未来有可能大规模融资的忧虑。某基金经理表示,经历了三个多月两批公司的试点,股权分置改革已从试点走向全面铺开,恢复A股融资的条件已经基本具备,作为鼓励股权分置改革的重要举措,不进行改革的上市公司将很难被批准进行再融资,接下来有条件进行再融资的必然是G股。部分人士坦言,G股融资的可能性给G股后市走势带来了一定程度的不确定因素。

部分业内人士预测,在G股热之后,蓝筹热将重新兴起。他们认为,G股上涨只是短期行

为,因为G股的资产质量及盈利能力并不因股改而发生任何改变,G股的上涨动力完全来自股改后股价突然低于其短期的内在价值而引发的恢复性上涨。基金手中的蓝筹股下跌很大的原因在于,很多蓝筹股前期涨幅过大导致估值偏高从而受到基金的减持,如高速公路类、食品类、医药类等防御性品种,因为上半年表现突出,涨幅较大,所以受到了基金的减持。而在本周的上涨行情中,一些基金也因为迫于净值上涨过快所引起的分红压力也对一些蓝筹股进行顺势减持,这也导致了一些蓝筹股在本周不涨反跌,走势落后于大盘。

在采访中,宝盈基金等基金公司投资人士向记者表示,在当前证券市场整体还处于平衡

格局的环境下,随着股改的进一步深化,市场估值体系的进一步健全,基本面为王的投资策略尤其重要。他认为,由于经济增速逐步下滑至正常水平,宏观调控的压力减轻,加大调控力度的可能性很小。同时,前期市场普遍担心的通缩情况下半年不会出现,宏观经济及调控政策对股市的影响力减弱,股市政策上升为影响市场的主要因素,但是股市政策并不能决定市场的方向。目前A股市场整体上为平衡市,还不具备产生大牛市的基础,从而在一定程度上加剧了市场的震荡。但不可否认,有些A股股价即使考虑到短期盈利波动也已具有吸引力,绩优蓝筹股的估值水平正逐渐接近或者已低于国外可比公司,个股选择对于基金来说,尤其重要。

证监会期货部主任杨迈军表示

## 股指期货等金融衍生品正在准备

□记者 夏丽华 北京报道

中国证监会期货部主任杨迈军昨日出席FIA(美国期货行业协会)亚洲衍生品大会时表示,随着资本市场改革的推进,我国推出金融期货的条件更加成熟,目前股指期货等金融衍生品正在准备中,各交易所相关部门也在进行相关方面的工作。

杨迈军还透露,我国正在积极研究推出新的商品期货品种,如白糖、钢材等大宗商品的品

种,以及石油系列中的一些新品种。同时,在一些比较成熟的商品期货基础上,研究和开发如铜期权、小麦期权以及大豆豆粕等期权品种。

他说,我国期货市场走过了一段曲折的历史,决定了发展过程中的一些特点和现在还不能充分开放的情况。要借鉴世界各国发展衍生品市场的经验,在新生市场规律基础上,选择自己发展的路径,采取切实可行的措施发展市场,“简单盲目地照搬某一国的做法可能不是最好的办法。”

杨迈军说,发展衍生品市场,制度和技术的创新是关键,亚洲市场在技术方面并不落后。他说,最近几年亚太地区衍生品发展较快,根据FIA的统计,去年全球共成交47亿张合约,其中30%来自亚洲市场;但发展不平衡,日本、韩国、香港等国家和地区市场发展比较充分,品种较为丰富,交易量也很大,我国虽然在商品期货上有了很大的发展,但还没有金融期货;我国期货市场还需要逐步开放和市场化。

## 当好投资者的“服务生”

——访新世纪基金管理公司董事长蒋钢

□记者 邱贤成 刘忠海

新世纪基金公司的首只产品——新世纪优选分红混合型基金近日成功推出。公司董事长蒋钢在接受记者采访时表示,公司将在为投资者服务上做实、做久,以此打造、提升公司的核心竞争力。

### 基金公司将会出现分化

作为资本市场的“老兵”,蒋钢对基金业有着自己的认识:“基金公司一切工作皆应紧紧围绕‘服务’这一根本而开展。”他说,基金公司的服务对象,主要分为个人投资者和机构投资者,对这两类投资者提供的服务品种、服务方式、服务策略都是不一样的,从而要求基金公司在内部运作上有明显区别。因而在国外成熟市场,基金公司基本分为两大类,一类是主要面对个人投资者,另一类主要面向机构投资者。

但在中国这个新兴市场,基金公司为了生存,不得不混合服务于这两类不同的客户。随着市场环境的变化,在未来的几年内,甚至需要更长的时间,国内基金公司也会出现这种分化。对于银行系基金而言,他们拥有丰富的渠道资源,在面对个人投资者方面有着得天独厚的优势,最有可能发展为主要针对个人投资者的基金公司。而非银行类基金公司,渠道上的劣势会促使他们朝个性化服务方向努力,从而更适合作为机构投资者服务,为其提供量身定做的差异化服务。这也意味着这类公司将来在服务创新上会有更大的作为。

新世纪基金在此次发行中,十分注重对两类投资者的兼顾。他们在充分利用农行渠道资源,重视个人投资者的同时,也注重对机构投资者的培育。如在重庆市政府相关部门的支持下,日前他们就首只产品的发行与当

### 服务是关键

蒋钢表示,不管是针对哪类投资者,他们的定位就是做好投资者的“服务生”。从产品设计,到具体的服务细节,都从投资者的需求出发,为其提供安全、细致的服务,而不能以“专业投资人”自居。做好专业的投资人,仅是基金公司为投资者提供好服务的基本前提。

他强调,作为专业的投资机构,基金公司不仅要为投资者带来合理的收益,更要为其做好风险控制,这也是向投资者提供高质量服务的重要方面。在风险控制上,基金有专业优势,不管是承受风险的能力,还是规避风险的能力,都要比普通投资者强。因而应注重发挥这一优势,为投资者提供优质的资产管理服务。“如果在这方面做好了,投资者就会更加信任我们,从而也会增强公司的竞争力。”他如是说。

在蒋钢眼里,充当好市场角色,发挥好市场作用,是基金公司服务的一种重要延伸。如今,在上市公司IPO、再融资等场合,基金的声音越来越突出,其作用也日趋显现。基金不仅要履行好投资者代理人的义务,也应当为企业财务运作做好咨询服务,促进市场的健康发展。新世纪基金将在这方面狠下功夫。同时,在当前的股权分置改革中,基金应发挥好专业机构投资者的市场作用,积极参与股改服务,助推改革顺利进行,而不只是简单地否认或者承认某个对价方案。

在采访中,蒋钢一再表示:“我们为投资者提供服务,不是靠自吹自擂,而是下沉到‘服务生’这个层面,踏踏实实地为每一位投资者服务好。不仅要让投资者切实体会到为其服务的实质行动,更要让投资者享受到我们带给他们的投资快乐。”

### 市场产品更加丰富

长期以来,我国外汇市场交易品种比较单一,只有即期交易,而缺乏远期、掉期、期货、期权等衍生交易品种,市场避险功能不足,一直为人所诟病。我国虽然从1997年开始试点远期结售汇业务,但受制于人民币对美元汇率波动过窄,一直进展缓慢。到改革前,也不过总共七家中资银行试办此项业务。

现在,人民币汇率形成机制的改革为交易品种创新提供了契机。新机制正式运行后,一个最大特点就是汇率的波动性增加。7月22日至8月10日,银行间外汇市场美元对人民币交易的收盘价上下振幅达84个点,其中升值8天、贬值6天。汇率波动的风险已日益凸现。这一方面要求市场主体

## 借汇改再塑外汇市场

增强风险意识,另一方面也要求市场提供避险工具。央行关于扩大银行对客户远期结售汇业务的决定,为市场送来了及时雨。而引入全新的人民币对外币掉期业务,更是超乎市场的预料。

允许银行间开展远期和掉期业务则是水到渠成,尤其是允许银行间远期交易采取到期日本金全额交割和轧差交割的方式,更为银行间交易提供了更大的灵活性。有利于改变目前银行对客户远期结售汇业务“单边市”的状况,促进市场供求平衡,促进远期交易定价的合理化。这对于企业享受更好的金融服务,银行进行有效的风险管理,都有深远的意义。

### 交易方式更加灵活

1994年外汇体制改革建立起来的银行间外汇市场是一个交易所形式的有形市场,实行分别报价、撮合成交、集中清算的交易方式。这与当时的国情是相适应的,但不同于目前国际上成熟的外汇市场。这种组织架构、交易模式,在社会信用普遍缺乏的情况下,迅速有效地组织起了银行间外汇交易;在国内外汇短缺的情况下,较好地满足了央行及时获取市场信息、实施汇率调控的需要。

随着我国经济开放度日益提高,对外汇市场功能完善也提出了更高要求。近年来,通过采取延长交易时间、引进小币种做市商制度,鼓励双向交易等措施,银行间外汇市场得到了进一步的发展。此次改革,引进询价交易方式,是对现行竞价交易方式的有益补充,给银行提供了更多的选择。询价方式有利于交易无形化,降低交易成本;有助于突破有形市场的运行时间限制,实现24小时连续交易,便利银行外币兑换的敞口风险控制。同时,还将改变由中国外汇交易中心集中清算的局面,分散清算风险。

### 交易主体进一步扩大

目前,我国银行间外汇市场实行会员制管理。凡经批准设立、开展外汇业务以及经营结售汇业务的金融机构及其分支,均可申请成为银行间外汇市场的会员,经核准后,通过中国外汇交易中心的电子交易系统入市交易。现有的366家会员,除2家信托投资公司和19家农村信用联社外,其他均为商业银行会员及其授权的分行。但是,交易过于集中,一直是困扰银行间外汇市场发展的一个重要因素。

国际上,成熟的外汇市场本身就有银行间市

## 非歧视和便利化

过去,很多外汇体制改革方面的政策措施都是先试点后推广,在推广时又往往是先大后小、先内后外,逐步推开。然而,在配合人民币汇率形成机制改革,发展外汇市场避险工具方面,政府却表现出非凡的魄力,贯彻公平待遇原则,一举将此前仅有七家中资银行可以办理的远期结售汇业务扩大到所有银行。不论它是大银行还是小银行,也不论它是中资还是外资,只要具有结售汇业务和衍生产品交易业务资格,就可以向外汇局备案办理此项业务。这一市场准入原则同样也适用于新引进的人民币与外币的掉期交易,以及同业间的远期和掉期交易。此举使中小银行、内外资银行在外汇衍生品服务上站到了同一起跑线上,引起了市场的强烈反响。

另外,此次外汇市场方面的改革措施,还体现了便利化的政策取向。比如,对银行办理对客户远期和掉期业务,就由过去的审批制改为备案制。这大大便利了银行的业务经营,同时也发出了鼓励银行业务创新的积极信号。

当然,任何改革带来的影响都是机遇与挑战并存。过去,在规制较严的情况下,各家银行的挂牌汇率接近,企业到哪家银行办理结售汇,价格差别都不大;现在非美元币种的浮动区间扩大,使得银行间定价价差增加,这意味着企业办理结售汇需要货比三家。过去,银行间竞价交易,通过中国外汇交易中心集中清算,清算风险由交易中心承担;现在改为询价交易,双边清算,这就要求银行加强双边授信管理,有效控制风险。过去,银行远期结售汇通过价格联盟统一定价;现在,银行自行定价,那么就意味着谁的定价水平高,谁就既能赢得客户,又能赚取合理利润,还能控制风险。

### 上市公司 2005 年半年度主要经济指标一览表(27)

制作:本报信息中心

代码	简称	每股收益(元)		每股净资产(元)		净资产收益率(%)		主营业务收入(万元)		净利润(万元)		分配预案	
		2005 年中期	2004 年中期	2005 年中期	2004 年中期	2005 年中期	2004 年中期	2005 年中期	2004 年中期	2005 年中期	2004 年中期		
000033	新都酒店	0.004	0.003	1.530/1.530	1.526/1.506	0.26	0.17	3899.67	3560.21	114.53	120.32	75.82	不分配
000504	赛迪传媒	0.02	0.03	1.431/1.42	1.411/1.40	1.18	2.29	11036.97	526.37	498.97	962.50	不分配	
000532	力合股份	0.01	0.02	1.481/1.45	1.471/1.44	0.46	1.54	7602.07	8748.24	195.39	-34.15	672.09	不分配
000537	广宇发展	0.03	0.02	1.210/0.95	1.180/0.94	2.51	1.72	37760.17	7599.52	1230.79	1193.87	743.52	不分配
000620	ST 东方	-0.44	-0.09	-0.21/-0.47	0.230/-38	-15.50	26543.00	41966.37	-13765.26	-6500.94	-2649.29	不分配	
000633	合盛股份	-0.1121	-0.2674	0.24/0.14	0.38/0.29	-46.87	-24.34	10281.32	44653.29	-4317.84	-4265.87	10296.55	不分配
000638	*ST 中汇	0.00	0.08	-2.55/-2.55	-2.58/-2.58			6728.54	6317.31	44.22	23.22	233.67	不分配
000671	阳光能源	0.01	0.06	2.261/2.56	1.981/1.79	0.26	3.18	3232.99	18637.21	56.94	-96.06	576.15	不分配
000670	桂林旅游	-0.0523	-0.0059	2.1280/2.0444	2.1969/2.1095	-2.46	-0.21	10564.33	13392.48	-1123.96	-1087.74	-126.58	不分配
000766	*ST 通金	-0.005	-0.07	0.07/-0.35	0.08/-0.37	-6.57	-11.21	6698.73	6305.02	-208.47	-269.52	-2967.37	不分配
000788	西南药业	0.04	0.03	1.110/0.85	1.080/0.78	3.35	3.48	26625.49	19788.94	719.19	634.84	606.29	不分配
000795	太原重工	0.006	0.015	2.795/2.702	2.789/2.730	0.24	0.526	19901.99	18228.32	173.29	129.48	404.54	不分配
000802	ST 京西	0.04	-0.12	2.091/1.80	2.041/1.74	2.06	-6.68	6712.74	28538.61	590.34	161.07	-1447.14	不分配
000810	华润锦华	0.10	0.04	1.641/1.62	1.541/1.52	6.33	2.84	38516.34	30373.38	1349.97	1191.91	567.64	不分配
000859	国凤矿业	0.01	0.00	2.392/3.28	2.382/3.28	0.22	0.16	41527.69	47979.63	220.44	-625.93	160.38	不分配
000860	顺鑫农业	0.11	0.12	3.58/3.55	4.18/4.15	3.11	2.94	141189.87	97202.75	4429.63	4563.42	3964.44	不分配
000875	吉电股份	0.0142	0.0752	3.79/3.78	3.87/3.67	0.37	1.94	63279.72	57670.99	892.65	883.21	4738.79	不分配
000920	南方汇通	-0.05	0.09	2.132/1.12	2.18/2.16	-2.22	2.34	35469.68	76495.53	-2103.26	-2272.78	1826.59	不分配
000970	中国三药	0.14	0.21	1.531/1.52	1.451/1.44	9.15	7.25	69505.45	41796.64	6125.99	6617.79	5354.94	不分配
000971	湖北迈亚	0.035	0.039	2.52/2.47	2.48/2.38	1.39	1.62	13549.34	10972.76	654.86	652.55	735.69	不分配
000973	佛塑股份	0.07	0.13	3.68/3.66	3.61/3.59	1.84	3.51	189911.56	137050.27	2756.42	1490.36	5111.16	不分配
002009	天奇股份	0.25	0.21	4.894/7.77	4.744/6.69	5.07	4.66	10532.07	12764.51	1428.30	1459.13	1227.99	不分配
002016	威尔科技	0.08	0.14	4.37/4.36	4.59/4.57	1.941	3.189	5317.68	3439.49	467.41	358.31	791.83	不分配
002037	久联发展	0.13	0.23	3.57/3.55	3.79/3.78	3.57	10.76	22648.77	18789.00	1402.30	1376.07	1605.51	不分配
002043	兔宝宝	0.12	0.15	2.83/2.82	1.93/1.92	4.32	8.83	31757.72	24892.08	1491.25	1476.64	1228.94	不分配
002045	广州国光	0.26	0.36	5.71/5.71	3.89/3.89	4.59	9.20	20038.50	15290.38	2618.04	2622.17	2508.80	不分配
002050	三花股份	0.25	0.28	3.29/3.29	1.84/1.84	7.59	15.10	31066.01	20975.50	2819.98	2838.77	2308.02	不分配
600030	G 中信	0.027	0.023	2.142/2.126	2.166/2.150	1.246	1.074	18862.64	48691.99	6622.07	6768.32	5652.30	不分配
600071	凤凰光学	0.0402	0.0733	2.072/1.03	2.032/1.00	1.94	3.75	20457.75	30640.76	954.08	776.69	1740.66	不分配
600082	海泰发展	0.068	0.089	1.692/1.686	1.650/1.647	3.99	5.79	20695.61	18737.07	1811.81	1172.85	2406.69	不分配
600117	西宁特钢	0.0959	0.0754	2.7452/2.5747	2.6494/2.4864	3.4927	2.9619	127970.47	16930.46	6041.98	6100.30	4753.30	不分配
600158	中体产业	0.0187	0.0031	3.2281/3.0926	3.2059/3.0409	0.58	0.10	24206.55	9640.70	473.25	13.47	78.87	不分配
600193	创兴科技	0.042	0.007	1.699/1.697	1.657/1.654	2.48	0.44	3709.46	3240.24	706.06	733.06	120.28	不分配
600226	开华药业	0.12	0.09	3.16/3.14	3.15/3.14	3.88	3.07	72174.20	38833.93	3316.26	3205.37	2490.80	不分配
600287	江苏舜天	0.06	0.11	1.9559/1.9468	1.9600/1.9482	3.03	5.73	293321.73	218454.37	2590.59	807.79	4667.49	不分配
600298	安琪酵母	0.2032	0.1845	4.596/4.596	4.621/4.621	4.42	4.20	31010.39	23681.23	2757.84	2870.11	2503.49	不分配
600326	西藏天路	0.0442	0.0464	2.3188/2.3127	2.2746/2.2697	1.91	2.00	10231.57	10015.84	795.32	805.22	834.36	不分配
600337	美克股份	0.08	0.11	3.60/3.58	3.57/3.54	2.12	1.73	38561.05	31594.64	1513.68	1383.73	1201.73	不分配
600366	宁波韵升	0.0807	0.0759	2.2386/2.2206	2.3762/2.3721	3.60	3.38	83363.23	60217.28	2306.44	1916.68	2169.84	不分配
600368	五洲交通	0.08	0.08	2.86/2.86	2.86/2.86	2.75	3.02	7745.71	8342.75	3477.62	3463.98	3648.38	不分配
600518	康美药业	0.330	0.303	5.000/4.928	4.820/4.727	6.60	6.80	28603.01	25937.58	3502.15	3464.46	3215.76	不分配
600520	三佳科技	0.07	0.10	2.57/2.53	2.55/2.52	2.63	3.95	8861.24	7470.00	765.32	762.56	1109.14	不分配
600556	北生药业	0.26	0.28	5.5670/5.5067	5.3097/5.2522	4.62	5.99	20833.87	19642.95	4445.01	4443.41	3484.73	不分配
600578	京能热电	0.11	0.11	2.72/2.72	2.62/2.62	3.89	4.21	74585.26	66389.45	6081.88	5956.88	6374.81	不分配
600580	G 隆东	0.15	0.12	2.87/2.84	2.84/2.81	5.24	4.62	36143.62	26065.11	2622.85	2339.42	2105.50	不分配
600597	光明乳业	0.15	0.14	1.96/1.92	1.97/1.93	7.40	7.83	346741.22	324527.41	15129.01	15356.90	14706.97	不分配
600606	金丰投资	0.060	0.056	4.331/4.263	4.321/3.912	1.387	1.410	56230.50	51263.91	1531.56	979.27	1434.62	不分配
600616	第一食品	0.27	0.18	1.72/1.62	1.65/1.59	15.57	12.22	208980.59	174430.58	8177.43	7825.89	5	