上海证券交易所投资者教育专栏

从实际杠杆衡量权证的风险

□广发证券产品创新部

近日大市持续走弱，各项指数再创今年新低，沪综指失守2100点，9月11日再以接近全日低位2078点收市，下跌3.34%。权证市场也继续随A股走低。如果投资者之前未能仔细评估买入权证的风险，可能已经亏损。在A股走势短期未明朗的情况下，投资者对于权证仍应谨慎介入，即使参与也应降低入市资金，并计算潜在风险。

权证的诱人之处在于其杠杆效应，可以放大投资回报。这往往使得投资者更多地将权证的实际杠杆作为衡量潜在回报的参考数据，而不是衡量潜在风险的指标。但事实上，实际杠杆是把双刃剑，与投资者所能承受的风险相关连。实际杠杆反映当正股价格变动1个百分比时，权证理论价格的变动幅度，一般以倍数表示。实际杠杆越高，代表权证的潜在升幅(回报)/跌幅(亏损)越大，投资者需承受的风险越高，实际杠杆越低，投资者需承受的风险越低。如何从实际杠杆衡量权证的风险呢？其实就是利用实际杠杆以及对正股变动的预期来计算潜在的跌幅，以衡量“持有权证”当不利因素发生时应有的心理准备，如果权证的风险程度高于投资者心理能承担的水平，就不应该继续持有该权证，同时在考虑其它市场因素后，离场或掉仓至风险较低的品种。比如，9月11日收市，钢钒GFC1的实际杠杆达到2.5倍，代表当影响权证的其它因素不变时，正股价格上涨10%，权证的理论价格会上升25%。对于已经持有权证的投资者，如果预期攀钢钢钒短期升幅为4个点，则权证理论上升幅可达到10%，可增加短线回报，但近日市况大幅波动，捕捉即市反弹难度增加，投资者可能难以及时止赚或止蚀，表现为容易错过兑现良机，或者在市况逆转时容易招致较大的投资损失。因此，投资者应对自己持有的权证的实际杠杆切实做到心中有数，并预设止赚位和止蚀位，而不至于出现账面亏损时不知所措的局面。

另一方面，投资者也可以利用实际杠杆检查自己是否投放了过多的资金在权证上。例如，9月11日，投资者预期马钢股份短期会有反弹，原计划投入16万元参与马钢股份反弹，但眼见马钢CWB1提供2倍的实际杠杆，希望借助权证的杠杆效应提高短期回报，转而将资金投向权证，以1.55元/股的成本买入10万份权证，投入的本金为15.5万元。殊不知，经过权证的放大作用，当正股走势与预期背驰时，投资者实际承受的风险等于他投放了实际杠杆倍数资金于权证的下跌风险。因为此笔投资相当于买入10万份马钢股份，按当日正股收市价3.9元计算，投资金额约39万元，这个金额远高于投资者账面的15.5万元。换句话说，投资者应根据实际杠杆来计算应投放于权证的金额，投放于正股的金额/实际杠杆比率=投放于权证的金额。权证的实际杠杆愈高，投资的金额便应愈低，以控制投资风险。

需要注意的是，实际杠杆是一个动态的指标，会随着正股价格的变化和剩余存续期的减少而出现变化，实际杠杆为投资者反映的是短暂的情况。一般而言，权证的剩余期限越短，实际杠杆相对越高；价内权证的实际杠杆相对较低，而价外权证的实际杠杆相对较高。因此，投资者也必须动态地更新实际杠杆作为计算参数。（文章仅供参考，据此进行投资所造成的盈亏与此无关。）

权证市场观察
Http://www.gfwarrants.com
广发证券 GF SECURITIES Going Forward With You 协信成长·与您分享

不做假账 不占用上市公司资金 不泄露内幕信息和进行内幕交易

深圳证监局强调三条“高压线”不能碰

□本报记者 蒋家华 吴铭

在近日深圳证监局召开的辖区中小企业板上市公司治理规范工作会议上，深圳证监局局长张云东强调，不做假账、不占用上市公司资金、不泄露内幕信息和进行内幕交易是三条“高压线”，中小板公司不能碰。

据该局统计，深圳辖区目前已经有26家中小板上市公司，募集资金94亿元，截至8月底总市值达到521亿元。深圳上市公司总数已经达到102家，有4家公司已经通过发审会即将上市，另有上市后备资源近百家。在会上，该局有关负责人称，尽管深圳中小板上市公司有着较强的盈利能力和专业优势，但在一定程度上也存在规范意识、基础管理、内部控制薄弱的情况，如缺乏公众公司意识，不尊重资本市场规则，公司治理的有效性不足，内幕信息泄露的风险突出，存在向四类特定对象提供未公开信息等现象。

针对上述情况，张云东在会上向各中小板上市公司提出了四点要求：一是要树立公众公司意识，尽快转变自己的角色，从上市前的“老板”转变为上市后为公众股东服务的“打工者”。二是要树立正确的公司运作理念，做到“透明、规范、诚信、自律”。三是要处理好三个关系，包括处理好“主业”和“副业”的关系，不断培育公司的核心竞争力；处理好“家族化”和“专业化”的关系，形成专业化的经营管理团队；处理好“企业利益”和“社会效益”的关系，树立社会责任意识。四是不要碰几条高压线，不做假账，不占用上市公司资金，不泄露内幕信息和进行内幕交易。

张云东强调，目前有部分上市公司存在向外部单位提供未公开信息的情况，严重影响了上市公司的独立性，也带来了内幕信息泄露和内幕交易的风险。上市公司不得在没有明确法律法规依据的情况下对外提供未公开信息，依法需对外提供的，除了要向交易所报告并事先进行信息披露外，上市公司必须上报未公开信息知情人名单，监管部门将把未公开信息知情人纳入内幕交易监管的重点关注对象。

深圳证监局局长助理霍达在会上通报了辖区中小板上市公司存在的突出问题和典型案例，要求各上市公司从转变观念、发挥董事会核心作用、完善内部控制、加强财务会计和信息披露工作等六个方面入手，切实解决存在的问题。

接连扫货中信证券和中国南车

老牌“敢死队”联袂出击再掀波澜

□本报记者 贺辉红 深圳报道

来自TOPVIEW的数据显示，沉寂已久的东方证券上海宝庆路营业部席位上周四重现股市，重仓出击中信证券(600030)和中国南车(601766)。更令人关注的是，另一老牌“涨停敢死队”出没的银河证券宁波解放南路营业部席位，也改变以往“买涨不买跌”作风，上周五在这两只股票下跌的情况下大笔买入。在当前市道清淡背景下，他们似乎正向可攻可守的风格转变。

大笔买入两只股票

上周股市交易萎靡，中信证券和中国南车可算是抗跌的明星股。从上周四的同花顺TOPVIEW数据看，虽然有不少机构仍在卖出中信证券，但东方证券上海宝庆路营业部出现在中信证券净买入头把交椅上，该席位同时还买入中国南车5700余万元。

并非仅有此席位对这两只股票感兴趣。上周五，银河证券宁波解放南路营业部席位也大举买入这两只股票，买入金额甚至有超越东方证券上海宝庆路营业部之势。同花顺TOPVIEW数据显示，根据周线统计法，银河证券宁波解放南路营业部席位当日买入中信证券达1.3亿元，买入中国南车8300余万元。而在上周的前四个交易日中，该席位并未大笔操作这两只股票。

操作风格大变

两大老牌“敢死队”不但相中了同样的股票，而且这两个席位在操作手法上也一反常态。

从以往东方证券上海宝庆路营业部席位的交易记录来看，游资作风凶悍。今年上半年曾参与中国石化(600028)和中国人寿(601628)的涨停行情，而在四川大地震之后，该席位资金曾参与水泥、制药等板块个股的炒作。有市场人士表示，游资炒水泥股祁连山(600720)，几乎是几个交易日就落袋数千万。通常，东方证券宝庆路营业部席位大笔买入的个股，当天股价会在某一时刻被突然拉起，甚至涨停，但第二天就不会延续头天涨势。但令人奇怪的是，从同花顺TOPVIEW周线统计数据来看，该席位买入中信证券和中国南车后并未有明显动静。

银河证券宁波解放南路营业部席位在以往操作中，也很少在个股下跌时实施买入计划。但上周五，中国南车和中信证券皆出现了不同程度下跌，该席位却以巨资默默买入，其风格之低调实属少见。

这两家营业部席位选中相同股票的案例并不多。依据上交所公布的交易公开信息粗略统计，仅在今年4月30日，这两个营业部席位同时出现在紫金矿业(601899)的前五大买家中，且两者买入数量相差较大。如此“跟进式”的操作案例更是少见。不过，东方证券上海宝庆路营业部的资金与宁波其它“敢死队”有些关联，两地资金曾联手炒高华北制药(600812)、新赛股份(600540)、华新水泥(600801)等个股。

此次买入中信证券和中国南车，是两大“老牌敢死队”有准备的联袂出击，还是一次巧合的投资行动，尚未可知。从他们介入的股票来看，中信证券是目前市场较能聚拢人气的个股，中国南车则是机构增仓较多、表现较强的个股。而在K线形态上，这两只股票较为相似，目前都渐成“双底”之势，游资们出手似乎对安全性有了更多考虑。不过，近来市场总是表现为“跌到低处未算低”，休整数月的老牌游资卷土重来，其结果是祸是福尚未可知。

工行北京分行

推出两种个贷还款新方式

工行北京分行近日推出“随心还”、“周周还”两种个贷还款新方式。目前该行个贷客户还可通过“约定还”方式自主选择还款日。这些还款业务主要涉及个人住房(含二手房)贷款、个人消费类(含汽车)贷款等。

工行北京分行有关人士介绍，“随心还”服务是根据客户自身财务状况安排每月还款额，而且提前还款部分无需预约，工行将根据贷款额度和期限设定每月最低还款额，客户账户上超出最低还款额的部分将作为提前还款。“周周还”是指客户可以灵活选择单周、双周或三周作为还款周期，进行等额本息还款。此外，选择“约定还”的客户可以与按月等额本息、按月等额本金等还款方式相组合，以节省资金。(张泰欣)

中国人寿

全力做好山西溃坝事故理赔服务

9月12日，中国人寿送出“9·8”山西溃坝事故第一笔赔款20000元。截至目前，中国人寿通过主动核查和就近受理已接客户报案43起，预估赔款132.4万元。

“9·8”溃坝事故发生后，中国人寿迅速启动应急预案，全力以赴做好理赔服务。为尽快查明出险情况，中国人寿派出专人在事故发生地逐户进行客户回访，排查出险情况。

为方便保户报案和理赔，中国人寿除在现场建立报案服务点外，设立了中国人寿“9·8”溃坝事故理赔流动报案点，方便群众报案索赔。(谢闻麒)

太平养老保险

企业年金投资风险管理系统上线

太平养老保险股份有限公司“企业年金投资风险管理与绩效评估系统”近日成功上线，该系统是国内首个针对企业年金受托管理与投资管理的风险管理与绩效评估系统。

该公司相关负责人表示，系统上线后，在企业年金资产的组合管理、风险监控、风险分析和绩效评估等多个领域，为企业提供风险监控、报告报表以及全面的、专业的风险管理和绩效评估功能，满足企业作为企业年金受托管理人和投资管理人所必需的风险管理要求。(石朝格)

宝盈基金管理有限公司关于参加齐鲁证券有限公司网上费率优惠活动的公告

为了给广大基金投资者公平的交易机会和平等的交易成本，以促进基金业务的健康、持续发展，宝盈基金管理有限公司(以下简称“本公司”)拟从即日起，配合齐鲁证券有限公司开展开放式基金网上交易优惠，以回报广大投资者。

一、适用投资者范围

通过齐鲁证券有限公司网上交易系统申购本公司旗下部分开放式基金的投资者。

二、适用基金及优惠费率

投资者通过齐鲁证券有限公司网上交易方式申购本公司旗下开放式基金：宝盈鸿利收益证券投资基金(基金代码：213001)、宝盈泛沿海区域增长股票证券投资基金(基金代码：213002)、宝盈策略增长股票型证券投资基金(基金代码：213003)(均为前端模式)，其购买手续费率享有优惠：原申购费率高于0.6%的，最低优惠至0.6%，且不低于原费率的4折；原申购费率低于0.6%的，则按原费率执行(原费率指本公司发布的公开法律文件上注明的费率)。

三、投资者可通过以下途径咨询有关详情：

1、宝盈基金管理有限公司

咨询电话：400-8888-300

网址：www.byfunds.com

http://ibao.byfunds.com/

2、齐鲁证券有限公司

网站：http://www.qlzq.com.cn/

咨询电话：95538

本公告最终解释权归宝盈基金管理有限公司。投资者欲了解本公司管理基金的详细情况，可到本公司网站查询或拨打本公司客户服务电话咨询相关事宜。

特此公告。

宝盈基金管理有限公司
2008年9月16日

宝盈基金管理有限公司关于调整旗下基金持有长期停牌股票的估值方法的公告

根据中国证监会公告[2008]38号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的规定，宝盈基金管理有限公司自2008年9月16日起采用中国证券业协会提供的《中国证券业协会基金估值工作小组关于停牌股票估值的参考方法》对所管理的基金持有的长期停牌股票进行估值。因估值方法调整，预计9月16日鸿阳证券投资基金、宝盈泛沿海区域增长股票证券投资基金、宝盈策略增长股票型证券投资基金、宝盈资源优选股票型证券投资基金相关投资品种的潜在估值调整对其前一估值日的基金资产净值影响幅度将有可能超过0.25%，敬请投资者留意。

特此公告。

宝盈基金管理有限公司
2008年9月16日

海尔纽约人寿保险有限公司电话营销专用呼出号码公告

根据中国保监会《关于促进寿险公司电话营销业务规范发展的通知》要求，现将我公司电话营销专用呼出号码公示如下：

地区	总机
无锡	0510-82210001

海尔纽约人寿保险有限公司 2008年9月

海尔纽约人寿保险有限公司 投资连结保险投资账户价格公告

Haier NEW YORK LIFE 海尔纽约人寿

账户	账户设立日期	单位价格(元)	评估日期
成长型投资账户	2007年9月1日	0.6603	2008年9月12日
平衡型投资账户	2007年11月1日	0.7571	2008年9月12日
稳健型投资账户	2007年11月1日	0.9904	2008年9月12日

注：本次公告仅反映投资连结保险投资账户结算日的投资业绩，并不代表未来的投资收益。

下次公告时间：2008年10月15日。

客户可以通过海尔纽约人寿免费服务热线8008205882或公司网站www.hnylic.cn查询相关信息。

汇添富基金管理有限公司关于调整旗下基金估值方法的临时公告

根据《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的有关规定，经与基金托管人协商一致，汇添富基金管理有限公司(以下简称“本公司”)自2008年9月16日起，参照《中国证券业协会基金估值工作小组关于停牌股票估值的参考方法》，对旗下基金持有的长期停牌股票的估值方法进行调整，并以相应的基金份额净值作为基金的申购赎回价格。

投资者可以登录本公司网站：www.99fund.com，或拨打本公司客服热线：400-888-9918咨询相关情况。

汇添富基金高度重视投资者教育和投资者服务，特此提醒投资者需正确认知基金投资的风险，做理性的基金投资人，做明白的基金投资人，享受长期投资的快乐！

特此公告。

汇添富基金管理有限公司
2008年9月16日

中海基金管理有限公司关于调整所管理的基金持有的长期停牌股票的估值方法的公告

根据中国证券监督管理委员会公告[2008]38号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的规定，自2008年9月16日起，中海基金管理有限公司将采用中国证券业协会基金估值工作小组提供的关于停牌股票估值的参考方法，对所管理的基金持有的长期停牌股票的公允价进行估值。因估值方法调整，预计2008年9月16日中海基金管理有限公司目前管理的中海优质成长证券投资基金、中海分红增利混合型证券投资基金以及中海能源策略混合型证券投资基金持有的相关投资品种的潜在估值调整对其前一估值日的基金资产净值影响幅度将有可能超过0.25%，敬请投资者留意。

特此公告。

中海基金管理有限公司
2008年9月16日

国投瑞银基金管理有限公司关于旗下基金估值调整的公告

根据中国证券监督管理委员会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》([2008] 38号)以及中国证券业协会基金估值工作小组《关于停牌股票估值的参考方法》，本公司自2008年9月16日起对旗下基金的估值进行调整，特别是对因特殊事项而长期停牌的股票等没有市价的投资品种采用指数收益法进行估值。

由于本公司旗下基金持有个别长期停牌股票，上述估值调整将可能影响相应基金的基金资产净值和基金份额净值，敬请投资者关注。

本公司将定期对估值政策和程序进行评价，在发生了影响估值政策和程序的有效性及适用性的情况后及时修订估值方法，以保证其持续适用。

国投瑞银基金管理有限公司
2008年9月16日

华宝兴业基金管理有限公司关于对旗下基金估值业务进行调整的提示性公告

根据中国证券监督管理委员会于2008年9月12日公布的《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》和中国证券业协会基金估值工作小组《关于停牌股票估值的参考方法》，经与基金托管人协商一致，华宝兴业基金管理有限公司(以下简称“本公司”)于2008年9月16日起(含当日)对本公司管理的基金持有的长期停牌股票估值方法进行调整。

本公司提请投资者注意，自2008年9月12日15:00以后提交的申购、赎回及转换申请，均按调整后的估值方法计算的基金份额净值确认。

特此公告。

华宝兴业基金管理有限公司
2008年9月16日