

看好A股指数境外产品前景
中金拟推出深证100指数ETF

中国国际金融香港资产管理有限公司4日与深圳证券信息有限公司签署协议,将在香港推出中金深证100中国指数基金。

这是第一只跟踪深证系列指数的境外ETF,也是中金公司发行的第一只ETF。目前该基金相关筹备工作进展顺利,按正常流程预计将在4个月内推出。

目前海外中国概念ETF均追踪强调流动性的大型蓝筹股指数,缺乏跟踪中小盘成长股指数的产品,中金深证100中国指数基金将填补市场空白,为投资者提供第一只突出收益性的A股ETF。专家认为,与其他境外ETF挂钩指数相比,深证100指数的风险收益特征和样本股结构均有较大区别,中金深证100中国指数基金的发行,将促进境外投资者对中国多层次市场投资价值的再认识。

除已获得深证100授权的中金公司外,有多家机构正在申请深证成指、中小板指数等指数的授权。中金公司对A股指数境外产品的前景乐观。除深证100ETF外,该公司将在香港陆续推出A股的农业、房地产、区域金融、龙头消费和基建投资五大主题指数相关产品。该系列中国内需主题指数由中金公司与深圳证券信息有限公司共同编制。(吴铭)

左小蕾:
实质性通胀压力尚未形成

银河证券首席经济学家左小蕾4日表示,目前我国经济处于通缩状态,尚未形成实质性通胀压力。

在新浪财经论坛上,左小蕾表示,虽然目前货币供应非常充足,但民间投资和居民消费需求并未有效启动,工业品出厂价格指数(PPI)、居民消费价格指数(CPI)持续低位运行,通缩压力非常大。

左小蕾认为,我国经济现在还没有形成通胀预期。从实体经济看,生产者还在去库存化,民间投资并未被激活,PPI、CPI还在大幅下降,就业难、居民可支配收入减少等问题还没有解决;从市场看,十年期国债利率比较稳定;从研究角度看,通胀相对于货币供应有两到三年的滞后期。虽然中国面临海外大宗商品价格上涨造成的输入型通胀和强制结汇造成的流动性充裕,但目前全球经济仍处衰退,中国还没有形成实质性通胀压力。

左小蕾提醒,虽然通胀相对于货币供应有两到三年的滞后期,但需要提前防范,应在经济已经稳定且开始复苏、货币需求开始被调动起来的时候,在正确时点、以适当规模及时调整货币政策,抑制通胀,保证经济良性运行。(徐畅)

中央财政已下达
今年公共投资预算5620亿元

财政部4日消息,截至5月31日,中央财政已累计下达2009年中央政府公共投资预算5620亿元,占全年预算数9080亿元的61.9%。

其中,保障性住房建设资金427亿元,农村基础设施及农村民生工程建设资金1381亿元,铁路、公路、机场和港口等重大基础设施建设资金1635亿元,医疗卫生教育文化等社会事业建设资金442亿元,节能减排和生态建设资金278亿元,支持企业自主创新、技术改造及服务业发展资金412亿元。

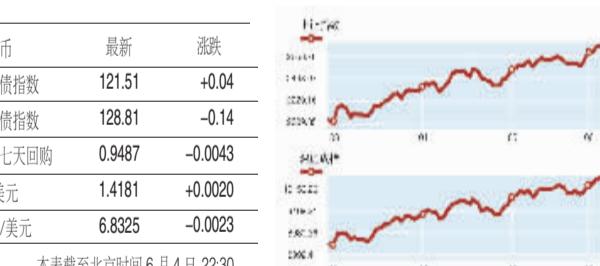
财政部表示,下一步财政部将会同有关部门继续加快中央政府公共投资预算下达进度,充分发挥扩大内需的政策效应。(朱宇)

提示您关注全球财经指数(环球市场概览见A08版)

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	期货市场	最新	涨跌	债券货币	最新	涨跌
沪深300指数	2953.75	+14.36	连豆1001	3739	-7	上证国债指数	121.51	+0.04
上证综合指数	2767.24	-11.35	沪铜9909	39580	-530	中证全债指数	128.81	-0.14
深证成指	10733.72	+21.41	NYMEX原油	68.19	+2.07	银行间七天回购	0.9487	-0.0043
香港恒生指数	18502.77	-73.70	LME3个月铜	4967.1	+126.1	欧元/美元	1.4181	+0.0020
恒生国企指数	10706.68	-118.52				人民币/美元	6.8325	-0.0023
道琼斯工业指数	8706.25	+30.97						

指南针 中国的金融信息服务商 www.compass.cn



■ 激荡十九年,亲历上证综指——听名家讲述上证综指的故事”系列之九

上证指数与人生指数

◎吴愁

大户,看见那个卖肉的总参,十分地不平,于是出钱将那肉摊连同肉联厂一起给控了,还换了个人来看摊,从此肉里开始有了比水还要贵的瘦肉精。几个专事倒卖摊位的家伙,都发了大财;那些帮助菜市场扩容的,不管是经销商还是经纪人,反正每月进项都哗哗的。每个菜市场都有公约,也都有人监管。嫌乱嫌秩序不好的,可以转到别的市场去,比如转到现代化大型超市去,那里有空调,苍蝇少,服务周到,环境有序,只是东西贵点。

干什么营生都可以活。但是要把人生和菜市场的行市紧密地捆在一起,让自己的人生指数化了,那就不好玩了。指数人生非我所愿,非我所求。我去菜市场,只是想买点小汤山产的有机蔬菜。

现在,在我的眼里,股票市场和我家附近的菜市场颇几分相似。指数代表行市;品质好或独一份的菜死不降价;小贩如同散户,一心只想着赚点小差价,终究发不到哪儿去;偶有几个

我有个同学,本科是学会计的,研究生却改学了数学,脑子好用到我们不得不叫他“疯子”的地步。他1992年刚入校,当年5月底前在上交所开辟的文化广场柜台全数将所持股票抛出,赚取了他毕业后的第一桶金,8万元。后来的93年10月、94年7月底等几次大底,都被他成功把握住,资产在同学中最先晋入千万级。然而很不幸,他后来太投入了,似乎觉得自己就是为股市而生,根本就不顾及生活、家庭和工作,因此而在赚了指数的同时,也失去了自己的人生,妻离子散,自己撒手人寰时还不到35岁。

还有一位同事,93年底,机关不坐了,下海。到1996年时,此君已做到某上市公司副总的位置,主管公司证券投资部。1996年上证指数一路走高,他

在公司内的实际地位也一步步地上升。记得当时每次聚会,大家全听他一人讲,而所讲的内容又全部是股市,因为股市就是他的全部生活。终于,在香港回归祖国前后,他个人的内幕交易问题暴露,于是被迫抛下父母妻女,仓惶逃奔加拿大。失去了中国这片沃土,流落异国他乡,水土不服啊!他的人生指数从此开始不断下探:先是父母相继辞世,后是妻子将他的各处房产或变卖或变更至自己名下,并与别人合谋家庭重组,再后来就是他向从前的同学、同事、朋友逐个地借钱,每次都还,但至今也没见他还过谁。

上证综指,让多少人悲欢离合,多少人倾其一生才智也琢磨不透它,多少人爱它亲它陪它,最后却被它给生吞了。他们的人生随股市指数

起伏,为物所困,完全没有了自己的轨迹。我认为这是不对的。人生是内容,指数只是外在表现形式。搞反了,必然会出现紊乱。

虽然相当数量的投资专家在买卖个股时很少关注大盘点位,但绝大多数普通投资者还是很在意综合指数。其实大家看重上证指数,更为关键的,是关注其变化趋势,即都想知道市场的未来走势。人们都知道,在相当长的时期内,或涨或跌这两种趋势,出现的概率基本上各占50%,与人生在某一时期的或变好或变坏的概率大体上相当。但是,由于它时时蕴含着不确定性,甚至连能够推算出天体运行轨迹的牛顿,都“算不出人类的疯狂”,所以它对好奇与贪婪的人类,就具有了无穷的魔力。人们在欣赏对知识的“谦

逊”时,常用“虚怀若谷”加以褒扬;在抨击对财富的贪婪时,常用“欲壑难平”加以贬抑。其实谷与壑差不了多少。过分地贪婪知识或财富,都会耗损生命,尤其是在为私目的而做的时候。就“对赌式金融衍生产品”十分热销的华人族群而言,对这一点多保持几分警戒和清醒,有百益而无一害。

透过仔细观察,人们会发现,股票投资做得好的人,都性情温和,不偏执。他们往往有一种信仰,或秉承一种理念,并据此而时时校正自己的人生指数。

股票指数可以异常波动,但人生指数最好尽量避免巨幅异动。因为毕竟,多数人的人生并不是指数化的。

激荡十九年 一只好指数
汇添富上证综合指数基金
募集期:5月25日-6月26日
基金投资咨询电话:
网址:www.99fund.com
热线:400-888-9918

中金公司资本市场部负责人谈新股发行制度改革
面临好时机 重启IPO不应因噎废食

本报记者 蔡宗琦 北京报道

《新股发行制度改革指导意见》公开征求意见5日结束。针对不少市场人士关心的市值配售、为何选择眼下重启新股发行等热点问题,中金公司资本市场部负责人4日在接受中国证券报记者记者采访时表示,从市场表现及企业融资需求来看,目前是新股开闸的好时机,预计新股发行制度改革方案将尽快推出,随后重启IPO。即使IPO重启后市场出现极端局面,也不能因噎废食,轻易否定新股发行改革。

新股发行重启是市场所需

他表示,欢迎新股发行开闸和市场化导向。2005年我国引入新股询价制度以来,发行制度和海外已相当接近,已相当市场化,能满足大小盘股的融资需求。

对于选择眼下这一时点开闸新股发行,他表示,资本市场主要

功能是融资,去年9月以来,全球资本市场的新股发行均受到冲击,我国也暂停了审批。但香港今年1月已重新开始融资过程,5月的融资额超过10亿美元。这说明市场从今年初期已经初步打开。市场的力量选择让IPO停止,在经济回暖后也会顺利开闸。从市场表现、投资者对投资机会期待以及海外市场表现看,他判断市场流动性充裕,新股发行开闸正面影响很好的市场时机。

从企业融资需求看,通过股本融资是企业发展、投资者寻找投资机会所必需,去年以来,我国通过银行放贷及发债来满足企业融资需求,但这些手段都将增加企业债务负担,只有股本融资才是企业降低财务风险和杠杆率的好办法。

中国实体经济及资本市场规模巨大,资本市场未来发展面临竞争,如果中国股市长期停止IPO将把众多企业的融资需求逼向海外

改革成效需要时间检验

针对市场关注的一些热点问题,该负责人发表了看法。

对于是否有必要采取市值配售的问题,他表示,一、二级市场的投资者是趋同的,市值大小和

市场,从资本市场长期发展角度来看,也应启动新股发行。针对市场关注的新股开闸的影响问题,该负责人表示,只有流动性及基本面才能左右市场长期发展趋势,重启IPO短期内会对投资者心理产生一定影响,但我国股市目前规模已居全球第三大位置,相对成熟、理性,即使股市会下挫一两天,但长期趋势不会改变。

该负责人认为,目前市场的估值水平总体上较为合理。回顾历史,当市场火热时投资者进入股市赔钱的可能性较大;而在市场相对较弱时,股市更有可能为投资者带来长期回报。

改革成效需要时间检验

针对市场关注的一些热点问题,该负责人发表了看法。

对于是否有必要采取市值配售的问题,他表示,一、二级市场的投资者是趋同的,市值大小和

企业,他认为仍应重视企业质量。首批上市企业应符合几个标准:一是公司业绩较好、可比公司明确,这会将投资者的预期集中,定价难度减少;二是市场化定价要求选择研究、销售能力较强、和投资者沟通比较顺畅的券商,便于投资者对公司价值做出判断;三是IPO重启后应尝试上市各种规模的公司,才能对新发行体制做出全方位的检验和测试;四是硬性条件应该具备,公司的业绩必须依旧符合上市条件,业绩审计还在有效期内。

他同时强调,即使IPO重启后,最先上市的一、二单并没有达到改革预期目标,但这并不代表第一阶段的四项改革措施没有起到作用,检验一项制度成功与否需要时间。即便大盘股上市给市场带来一些极端影响,改革都应坚持走下去,停止改革步伐得不偿失。改革走到今天,市场已经不像以往那样脆弱,过去大盘股上市给市场带来强烈冲击的市场时期已经过去。

对于企业按照贴面价格发行新股不符合经济学逻辑,新股定价如果不能按照市场价格,就不能实现价值发现和资源配置功能。

至于第一家公司应选择哪类

南方基金公司认为
联接基金将有效推动ETF发展

量,“跨”过ETF的申赎资金门槛,从而对ETF规模产生明显扩容效应。

联接基金提供了银行渠道介入ETF基金的投资,可能吸引大量银行客户直接通过联接基金介入ETF投资,增强ETF市场的交易活跃度。联接基金也会提供目前ETF基金不具备的定期定额等方式来介入ETF基金的运作。

ETF联接基金是指将其绝大部分基金资产投资于跟踪同一标的指数的ETF,紧密跟踪标的指数的表现,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化,采用开放式运作方式的基金。

ETF联接基金是指将其绝大部分基金资产投资于跟踪同一标的指数的ETF,紧密跟踪标的指数的表现,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化,采用开放式运作方式的基金。

市场人士分析,目前的5只

ETF基金无法满足市场需要,联接基金的开闸客观上将推动ETF基金迎来新一轮的发展空间和机遇。在联接基金出现后,小资金可以通过购买联接基金,汇合成一定资金

在发行大盘股时偶尔采用对散户一人配售一手的发行方式,这主要是基于市场散户投资者数量较少的实际情况,并且是在将发行总量的绝大部分配售给机构之后,将不超过一定比例的股票向散户进行“一人一手”配售。而目前A股市场散户数量庞大,沪深两市开户数已超过1亿户,没有任何一家公司发行的股份可以做到“一人一手”。

实际上,不论是“市值配售”还是“一人一手”的建议,其目的都是为了提高中小投资者的中签率。

《指导意见》虽未直接采纳该建议,但充分考虑了这两项建议的意图,并通过网下网上渠道分开、网上申购设置上限的方式,提高中小投资者中签率。

新股发行是资本市场的上游环节,担负着筛选优秀企业上市的重任。新股发行改革的成败,事关资本市场长期健康稳定发展的大局。《指导意见》已经明确了新股发行体制改革的市场化方向,只要把握节奏,稳步推进,一定能够实现改革的预期目标,促进市场的更大发展。

信诚人寿保险有限公司 投资连结保险投资单位价格公告		
账户类别	单位价格	账户设立日
优先全债投资账户(原债券投资账户)	13.53626	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.20706	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	24.98977	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	10.83705	2005年3月25日
积极成长投资账户	9.76926	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.96045	2007年5月18日
平衡增长投资账户	9.80334	2007年5月18日

本公司2009-10-1仅反映投资账户截止2009年6月31日的投资单位价格,下一公告日为2009年6月8日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在《中国证券报》及公司网站公告,如遇节假日顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话:400-838-838 或公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

至于“一人一手”方式,有的市