

融资融券扬帆远航

A股迈入“做空”时代

本报记者 王震

何为融资融券

据介绍,融资融券是指证券公司向客户出借资金供其买入证券或者出借证券供其卖出的业务。具体而言,就是指以抵押保证金的形式从证券公司借取资金或证券进行市场交易。融资融券分为两个部分,即融资和融券。

融资是指在证券价格低位时缴纳保证金从证券公司借入资金买入证券,以便在证券价格走高之后卖出,在归还证券公司借入资金的同时赚取差价。例如,老王看好了一只股票,但只有100万元,他可以先去证券公司存入100万元作为保证金,该股票在券商处公布的折算率为60%,融资保证金比例为90%。老王可融资买入的最大金额为66.67万元(100×60%÷90%),也就是说通过融资他可买166.67万元的股票。

融券是指在证券价格高位时缴纳保证金从证券公司借入证券卖出,以便在证券价格走低之后低价买回同种证券,在归还证券公司借入证券的同时赚取差价。例如小张判断一只股票会跌,以100万元为保证金,从证券公司借来该股票卖出,该股票融券保证金比例为90%。小张可融券卖出的最大金额为111.11万元(100万元÷90%)。若该股票

最近成交价为20元/股,小张可融券卖出的最大数量为5.55万股。小张以20元/股价格卖出5.55万股拿到111.11万元,该股票后来跌到10元/股,小张买回股票再还给证券公司。

“因此,融资融券从本质上来说,应该属于保证金杠杆交易模式,投资者在股票市场上‘做多’或‘做空’均可以赢利。”渤海证券股份有限公司郑州经三路证券营业部分析师张鹏飞解释说。

张鹏飞告诉记者,融资融券可谓“千呼万唤”始出来。早在2006年初,相关试点工作即已启动,但随后的大牛市令管理层心生疑虑,时至今日方走到台前。

投资者如何参与

融资交易的放大效应和融券机制的赚钱效应让投资者格外期待。自己能否参与、如何操作以及需要关注的重点等问题,成为投资者关注的焦点。对于跃跃欲试的投资者,该如何参与呢?

据记者了解,根据证监会发布的《证券公司融资融券试点管理办法》的规定,并非所有投资者都可以参与融资融券的交易。由于融资融券业务是证券公司向客户出借资金供其买入上市

3月31日,作为改变我国证券市场单边投资局面的融资融券试点正式启动,这标志着磨剑4年的融资融券交易正式进入市场操作阶段。被市场视为股市重大利好的融资融券能否成为治愈当前股市疾患的一剂良药?作为投资者又该如何应对这一全新的投资工具呢?昨日,记者就此走访了省会的部分证券公司。

证券或者出借上市证券供其卖出,并收取担保物的经营活动,只有通过了券商征信调查的投资者才能参与融资融券。客户只能与一家证券公司签订融资融券合同,向一家证券公司融入资金和证券。

中原证券股份有限公司郑州经三路证券营业部分析师王旭东介绍,证券公司向客户融资、融券前,必须办理客户征信,了解客户的身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好,并以书面和电子方式予以记载、保存。

除此以外,有关负责人也透露,从风险控制的角度出发,在融资融券业务的试点阶段,由于证券公司只能用自有资金和自有证券进行融资融券,因此也会特别重视对参与客户的征信调查。在证券投资交易的时间上,要求或许也会比此前公布的管理办法更高。

对股市影响几何

融资融券的推出打破了我国资本市场“银货两讫”的局面,应该是一个质的飞跃。多数业内人士表示,融资融券业务试点工作的出台对于市场来说是一个利好,特别是对试点的券商更是重大利好。

在谈及对股市会产生如何影响时,中银国际证券有限责任公司郑州黄河路证券营业部分析师高松鹤认为,融资融券制度的出台,首先对证券市场的流动性和交易的活跃程度都会大大提高。她表示,根据海外市场的经验,在融资融券规模只占证券市值2%的情况下,由此产生的成交金额则可以达到市场总成交金额的20%左右,也就是接受融资融券服务的客户的换手率,是其他客户的10倍。

此外,王旭东表示,由于此次试点参与融资融券的品种是市场中规模较大、盈利较强、基本面较好的大盘蓝筹股,因此推出融资融券将提升蓝筹股的市场需求,提升蓝筹股的流动性溢价。作为首批融资融券试点的证券公司有6家,分别是国泰君安、国信证券、中信证券、光大证券、广发证券、海通证券。证监会表示,首批证券公司融资融券业务试点启动后,若运行正常,将分期、分批扩大试点范围。

专家提醒投资者,融资融券是一把双刃剑,投资者博利之前,控制风险更要先行。因此,怎样帮助客户提高控制风险的能力,将是开展融资融券业务时务所必须做好的一项基础性工作。在这方面,市场各界都任重而道远。

世博大熊猫金银条面世

本报(记者 马晓鹏)昨日,记者在河南省钱币有限公司看到了“世博大熊猫彩色金银条”,据销售人员介绍,随着世博会的临近,与世博会相关的产品正在引起投资者和购买者的兴趣,行情转热。

“世博大熊猫彩色金银条”产品以开创性的构思,将“上海世博”与“国宝熊猫”元素同时展现在一款金条条面上——这是我国贵金属制品市场上首次出现的世博题材大熊猫贵金属产品,极大丰富了世博特许产品的种类,受到了广泛的关注和热议。

为了完美展示国宝熊猫的可爱形象,我国著名画家王申勇先生为产品量身打造画作,大师妙笔之下,10只熊猫宝宝纤毫入微、栩栩如生。

“世博大熊猫彩色金银条”产品在规格设置上也充分考虑了不同的市场和投资需求,有金条单金、套装系列,银条单银、套装系列两个大类,全系列产品共用了39.9吨纯银和1.45吨纯金打造而成。

此外,在银条造型方面,其长度也较以往产品有所增加,更加符合消费者的心理预期,同时10枚银条套装的组合摆放也是一个全新的尝试,与传统的5枚摆放形式相比,整体视觉效果更加饱满。

画面整体保留了国画本身的色彩,基本保持了原画的风格,使大师的精湛技艺得到了完美展现。同时,在银条的上方和下方留有空白,使得白银本身的成色与彩色画面达到了清晰的对比效果,深受藏家的

喜爱。据了解,王申勇先生曾先后创作了400多幅优秀的熊猫题材作品,其中大部分已经被国内或海外的收藏家收藏。而这套世博大熊猫金银条的蓝图,是他亲赴四川卧龙拍摄了上千张大熊猫照片,并以此作为蓝本,历时两三个月精心创作而成的。

除了金银条本身,产品的包装也独具特色。世博大熊猫彩色金银条产品采用纯天然碳化竹材料制作外包装,不仅与大熊猫主题息息相关,更是符合世博会所提倡的绿色生活理念——希望能够通过这款产品将世博的理念带进千家万户。

交通银行

去年实现净利润301.18亿元

本报讯(记者 王震)3月30日,交通银行正式对外发布2009年度业绩。2009年,交通银行全面贯彻应对国际金融危机的决策部署,深入分析经济金融形势和市场竞争状况,适时调整经营策略,合理调控发展节奏,灵活应对,业务规模大幅增长,盈利水平稳步提升,总体呈现质效并举、稳健发展的良好势头。全年实现净利润人民币301.18亿元,比上年增长5.59%,每股收益人民币0.61元。

按国际财务报告准则审计口径,截至2009年12月31日,交通银行资产总额达人民币33091.37亿元,比上年初增长23.56%;客户存款余额达人民币23720.55亿元,较年初增长27.13%;客户贷款余额达人民币18393.14亿元,较年初增长38.44%。实现净利润人民币301.18亿元,比上年增长5.59%;净营业收入达人民币815.78亿元,比上年增长5.57%。减值贷款比率为1.36%,比上年初下降0.56个百分点;拨备覆盖率达到151.05%,比上年初提高34.22个百分点。

市场观察

许运凯:市场风格转换初现端倪

3月29日,A股市场煤炭、保险、券商、银行、有色金属等沪深300权重板块发力,涨幅居前;医疗器械、物联网、电子器件板块跌幅居前,板块涨多跌少。上投摩根投资副总监许运凯在接受记者采访时表示,随着股指期货推出时间的确定,今年整体市场可能出现从中小盘向大盘蓝筹的风格转换。

“一季度市场的区间震荡消化了存款准备金、控制信贷等政策方面的压力;大行的融资计划基本明朗,也消化或者部分消化了银行再融资、房地产相关的负面消息,2.5万亿元的信贷数据降低了加息的紧迫性。先前由于银行、地产受政策调控比较多,大家预期普遍较低,但实际上银行的融资规模和融资方式比想象得好,地产政策也比预期的要柔和,因此以金融地产为首的大盘蓝筹的补涨也是必然的。”许运凯说。

他同时表示,尽管从去年开始,就有市场风格转换的趋势出现,但由于流动性的不足以及周期股对刺激政策退出比较敏感等因素,2009年四季度至今,市场风格还未能成功切换。而在目前全年流动性格局基本符合预期的情况下,投资者对流动性的担忧有所缓解,这也有利于风格转换的实现。目前,蓝筹指标股走强的预期强烈,市场风格转换已经具备条件。

另外,前期中小盘股票的发力已经持续了相当一段时间,不少板块估值过高。因此资金从高风险、高估值的中小板及创业板流出,流向估值相对低廉、风险相对较小的蓝筹股,将是近期的趋势。

宏观数据方面,许运凯表示,3月份CPI可能环比下降,这将有效减轻通胀压力,多重因素将突出二季度的结构性机会。“房地产方面,3月份销售情况比前两个月有所回升,但仍比去年50%~70%的增长率有所回落。尽管我们预计在短时期内,房地产成交量不会有太大的增长,但由于之前大家对房地产的担忧过重,近期房地产成交有见底回升的迹象,市场将逐步恢复预期。另一方面,虽然宏观方面限制房价过快增长的政策在不断出台,但对建筑、建材、工程机械的影响还是比较大的,重大工程项目、经适房等对这块的需求仍然很大。从目前的市场情况看,二季度或许应该在立足看好家电、汽车、医药等大消费和新兴战略产业的基础上,适时关注银行、地产等估值具备优势的行业及个股。不管风格转换能否成功,近期上述板块的机会值得关注。”许运凯说。 王震

“地球一小时” 银行齐参与

工商银行

本报讯 近日,记者从工商银行河南省分行获悉,为进一步促进节能环保,积极支持全球应对气候变暖的行动,工商银行要求全行在不影响业务运营和安全保卫的前提下,于3月27日20:30-21:30熄灯景观照明灯一小时,以响应全球应对气候变化的倡议。这已经是该行连续第二年参与该项活动。

工商银行相关负责人表示,该行历来十分重视环境保护和能源节约,近年来,更是加大力度打造资源节约型和环境友好型的“绿色银行”,将节能降耗纳入日常管理,鼓励各级分支机构积极探索节能降耗的新模式,自觉监测能耗情况。(宋金亮)

建设银行

本报讯(记者 马晓鹏 通讯员 张新乔)3月27日20:30~21:30,建设银行总行本部以及北京、上海、天津等16家分行关闭办公楼照明一小时,以实际行动支持2010“地球一小时”全球环保公益活动。

“地球一小时”环保公益活动由世界自然基金会发起,呼吁个人、社区、企业和政府在每年3月最后一周的周六晚熄灯一小时,以号召每个人承担对环境的责任,为确保一个可持续发展的未来发挥自己的作用。

这是建设银行第二次参加此项全球环保公益活动,建行高度重视,精心组织,积极部署。与此前相比,建行将活动范围扩展到总行本部,以及北京、上海、广东、天津、重庆、深圳、山东、河北、河南、贵州、山西、广西、青海、甘肃、宁夏、大连等16家分行。

3月27日晚,所有参与此项活动的建行机构,在不影响正常业务运营的同时,关闭办公楼外部景观照明和内部办公区域照明一小时。

保险在线

三招教你规划养老保险

第一招:选择合适养老保险类型

目前市场上有多种形式养老保险产品,包括传统型年金及传统分红年金产品,还有传统分红年金之外的其他新型年金产品(用投资、万能、累积分红作为积累方式)。消费者可根据自身的情况或在专业建议的帮助下进行选择。

传统型养老保险和传统分红养老保险的预定利率是确定的,因此日后在什么时间领多少钱是投保时就可以确定的,这一类型适合于理财风格保守,不愿承担风险的人群。

其他新型产品一般采用账户式管理。除了定期定额储备自己的养老金外,客户还可以随时根据自己的财务状况和经济发展水平追加储备,保证退休收入水平,确保退休生

活质量。而退休时再行使其养老金选择权。

第二招:选择合适的额度

保险专家表示,在购买前,根据客户年龄、目前收入等因素估算出未来收入趋势。同时,还要结合不同身故年龄,现在的生活水平、通货膨胀等因素测算未来的养老费用。在此基础上确定养老保障额度。高收入者可主要依靠个人筹集养老金,商业养老保险是筹集养老金的重要方式。中低收入家庭,可主要依靠社会养老保险养老,商业养老保险作为补充。

第三招:选择恰当的养老金领取年龄、领取方式

领取年龄可以与退休年龄衔

接,男性60岁,女性55岁,这样在退休之后就立即有养老金领取,生活上不会出现较大波动。而其他领取年龄更适用于有提前或延后退休计划的人。

一次性领取长期养老功能并不强,适合希望继续享受工作乐趣或对预期寿命不够乐观的人,也可以作为一笔晚年的特殊应急资金;大多数人都希望通过分期领取养老金解决寿命太长的风险。

张世豪



金融漫谈

无力做股神 就安心做股民

本报记者 马晓鹏

美国股神巴菲特个人资产最多时,高达620亿美元,是第一个把炒股发挥到极致的人。

他给炒股人的三条经典建议:

第一条,请“想尽一切办法”保住自己的本金的安全,没有本金就没有机会。
第二条,请记住第一条。
第三条,还是请记住第一条。

3月1日,股神沃伦·巴菲特接受了CNBC财经电视节目的专访。在长达3小时的访问中,巴菲特表示,他看到美国经济改善的短期迹象。他说:“我们已经度过‘金融业的珍珠港事件’。我们会赢得战争的胜利——虽然速度会比较缓慢。”

他坦言:“就我个人而言,我比较喜欢股市下跌;就好像如果哪一天我走进麦当劳,发现他们的汉堡包在打折,那我会非常高兴,因为这意味着同样的钱我可以购买更多的汉堡包。”

美国的道指从1980年开始到2008年,一共升了28年。从785点到14279点,升了18倍。这样的环境,造就了巴菲特。

如果放在国内,从1000点到6124才6倍,主要是从2005年7月到2008年10月,期间才升了三年左右。而到现在,早就一夜回到解放前,如果巴菲特在中国,一样成不了股神。

股市没有专家。即使是有着“股神”称号的巴菲特,其投资过程中同样会出现失手。

上月底,巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司公布的全年业绩看,其收益创6年来新低。自巴菲特1965年接手以来,哈撒韦公司只有在2001年和2008年出现账面价值下跌情况,其中2001年跌幅为6.2%。因此,巴菲特去年投资的“糟糕记录”创出了他掌舵伯克希尔·哈撒韦公

司以来的“新低”。而“股神”也在致股东信中承认,去年一些投资的时机没有把握对,给公司造成数十亿美元损失。

就像A股市场上许多投资者常常因为追高而被套一样,去年原油期货价格曾经出现暴涨,而“股神”却在国际油价接近最高点时加仓美国康菲石油公司,因为“没有想到能源价格会如此暴跌”而损失了数十亿美元。另外,巴菲特由于购买了两家爱尔兰银行的股票,因为当时它看起来很“便宜”,受全球金融股暴跌的影响,同样产生了损失。

投资大师巴菲特被人们尊称为“股神”,自然有其过人的一面。洞察市场的能力、正确的投资理念,以及投资标的与时机的选择上,堪称投资的典范。即使如此,并不意味着“股神”不会产生失误,也不意味着不会从“神坛”上走下来。

“股神”尚且如此,一般的投资者更不用说了。股票市场上流行“七亏二平一赚”的游戏规则,即使是在前几年的大牛市阶段,亏损者同样不鲜见。而在去年,调查数据显示有超过92%的投资者产生了亏损。其中,有大熊市行情的因素,更有投资者把握不当的因素在内。既然无法做到这点,我们为何不去做一个平平常常的股民呢?

诚然,不想当将军的士兵绝不是好士兵,不想做股神的股民也不是好股民。但是,为了能当将军而不顾一切的士兵,恐怕永远做不了将军,已经当了将军的赵括所以能后人留下千古骂名,或许就在于他太想当一个好将军了。同样,切勿实际地幻想当股神的股民很难避免深度套牢的厄运……

从士兵能成长为将军的概率实在很小,从股民成长为股神的概率同样也很小。



走进宋河 解密上海世博会河南省唯一指定用酒的传奇

千年宋河中国风

3月25日,在2010上海世博会倒计时37天之际,记者从“河南省参与2010年上海世博会组委会办公室”获悉,宋河酒业正式与之签约,成为上海世博会河南代表团战略合作伙伴,盛宋宋河酒液被指定为河南省参与上海世博会唯一招待用酒。

作为款待来宾、馈赠世界友人的礼物。宋河酒业此次献出了五大行业专家耗时六年潜心研制的酒品,无论是口感、文化、包装都堪称经典。宋河酒业不但是中原酿酒历史的代表,其盛宋宋河粮液系列更是高品质、高水准的优秀产品,系液香型豫酒的杰出代表。宋河酒业营销股份有限公司董事长刘明志表示,全力支持世博、深入参与世博,是宋河的荣耀和骄傲,该企业将借助世博东风,重振豫酒雄风,再创盛世传奇。

走进宋河,其实,它原本就是一段传奇——2006年秋季,北京人民大会堂召开一次酒业会议,来自宋河酒业的代表刘明志先生接受了组委会授予的“中国文化名酒”的荣誉。当其时,北京街头的流媒体与电子媒体也正在程序性传播这个来自老子故里的著名品牌!

若说文化,宋河不必有任何谦虚让!它产自豫东典型的黄河冲积平原,母亲河行至此,没有了上游巴颜喀拉那般喧闹急躁,也没有

将人东海的亢奋激昂,它有独立思考的空间——平缓、旷达、睿智,肥沃的土地盛产出了小麦、大麦、高粱、玉米等适于酿酒的优质粮食资源。平和的环境,更诞生出老子这位千年不朽的思想伟人!这种特殊地理的禀赋优势,使宋河酒甫一问世便显得卓尔不群。

今天的宋河人津津乐道于孔子问礼的故事——公元前518年,孔子周游列国,曾到当时的楚国苦县(今河南鹿邑)问礼于老子,也许是孔逢知己干杯少,身材魁伟的大成至圣先师,竟然沉醉于老子的杯盏之中,醒来之后留下“惟酒无量,不及乱”的处世箴言。

大唐盛世时,高宗皇帝尊奉老子为“太上玄元皇帝”,公元743年,玄宗君臣来此拜谒,用宋河酒祭祀、宴请,酒品被誉为“天赐名手,地赐名泉”,宋河由此名动天下。

然而,以现在的角度来看,史上所谓汉唐、康乾等盛世,不过是中国历史的“古典式盛世”。最大特点就是自己跟自己比,系忆苦思甜的自我表扬与陶醉。而放眼今日之中国,经历了汶川之难的众志成城,经历了北京奥运会的激情绽放,迎着即将华美呈现的世博会——植根于老百姓心中最向往的盛世大梦,跟着大国崛起的步履,铿锵而至了!

盛世,盛事!

王见宾