

目前创业板开户率不到5%

# 创业板开户不积极 投资者不熟悉是关键

见习记者 杨丽花

据记者了解,投资者创业板市场开户不很积极,对创业板不熟悉是关键。据深交所统计,截至8月30日,101家已开展经纪业务的会员现场签署《风险揭示书》的客户数量为2289688人,创业板开户率仅3.68%。为此,管理层下发了《关于进一步推进创业板市场投资者适当性管理相关工作的通知》,要求各会员单位提醒有意愿参与创业板交易的客户,尽早签署《风险揭示书》。相关券商群策群力,发短信、打电话提醒,周末加班办理,采取各种优惠措施动员投资者开户。经过一周多的努力,创业板开户率已达到4.86%。虽然开户速度有所加快,但是创业板开户率还是偏低。

据一家营业部工作人员介绍,虽然采用了短信、电话等方式提醒投资者开户,但投资者依然反应平淡。多数投资者对此依然表示并不着急,先观察一段时间再

说,近期需要观察的是创业板具体的交易细则,较长一段时间内需要观察的则是创业板股票上市后的市场表现。据一位办理开户的工作人员介绍,创业板开户之所以犹豫,根本原因还是对创业板风险预期远大于收益预期;谈到创业板,投资者总是先想到“高风险”三个字。投资者对风险的估计过大,缘于前一段时间对创业板风险的宣传太大,这在一定程度上“吓跑”了部分投资者”。就目前券商开户状况来看,各大券商开户依然严格按照最初的开户程序对客户进行风险提示,签署《风险揭示书》,没有丝毫马虎。

据一位长期从事证券交易的投资者介绍,实际上,对创业板企业不熟悉才是开户率低的真正原因。投资熟悉的领域和企业”是选择股票的一个重要指标,在主板上市的企业不但规模大,品牌形象

也好,公众一般对其都有一些了解;而即将在创业板上市的企业则影响力小,有一些企业可能连名字都没有听说过,对其技术、实力等很难有一个直观的判断。除了对交易规则,创业板企业不熟悉外,投资者更担心创业板未来会像权证市场一样,只在推出初期受到市场热捧,认为未来究竟如何仍需要冷静观察。

虽然券商也会对投资者解释称,首批及前几批上市的企业一定是千挑万选出来的,质量肯定要比一般意义上的创业企业优秀得多,而且对于创业板市场而言,管理层为确保万无一失,准备工作进行得很充分,但如此这般仍未能激起投资者的开户热情。一位券商负责人于认定,最好的刺激办法就是财富效应:“等投资者在创业板市场上真正赚钱了,不用多说,投资者都会抢着开户。”



## 第二批创业板企业准备申报创业板

本报讯 除首批申报创业板的企

业正陆续接到监管层的反馈函外,第二批企业也已开始创业板申报。据了解,已有多家企业准备近日递交创业板上市申请材料。

相对于第一批申报创业板的企业而言,第二批企业准备得相对更充分,并且借鉴第一批申报企业的反馈函,对企业产品的市场占有率、未来盈利前景以及企业未来的风险控制等问题作了更详细的诠释。

一位准备近日递交创业板上市材料的企业负责人表示:相对于第一批申报的企业,第二批申报企业显然准备得更充分一些。第一批申报创业板企业不一定会首批上市,如果我们各方面准备充分一些,再加上进展顺利的话,有可能赶在部分首批申报企业前面。”其中一些企业在证监会接收首批创业板申报材料时,申报材料就已经准备完备,之所以没有选择首批申报,也是为了充分借鉴首批申报企业的经验,准备得更充分一些。

(杨丽花)

# 金融创新欲分创业板一杯羹

见习记者 杨丽花

创业板开启,除中小企业自身以外,最大的受益者莫过于创投:跳过IPO这一道“龙门”,其投资收益就会飙升几倍甚至几十倍。目前债券发行、担保、银行都觊觎创业板,力争分得创业板IPO一杯羹。

## 债权转换 有望二级市场套利

为进一步解决中小企业融资难问题,不少地方都把目光瞄准了债市。四川、重庆、河南、北京、辽宁、浙江、深圳等省市,正在积极筹备企业集合发债。而不管采取何种形式发债,担保都是必须解决而又难以解决的问题。

面对这一困境,厦门市独辟蹊径,在发债思路上规避担保难题,引入风险投资概念,运作中小企业集合可转债。具体做

法是:筛选一批符合创业板条件的拟上市中小企业集合发债,并设定一定的转股条件,将债券卖给私募投资者。尽管此种债券没有担保,风险较高,但这些企业一旦上市,私募投资者可望通过转股在二级市场套现,从而获得高收益。据了解,目前已有企业和债券承销商达成初步意向,但能否做成仍取决于方方面面的因素,包括发改委能否批准。不少私募投资者对这种可转换债有极大的兴趣,其风险较真正的风险投资来讲相对较小,而企业一旦上市,其收益并不会因此大打折扣。

## 担保介入主推担保+期权模式

担保公司判断企业的价值标准与风险投资有很多相似之处,即注重企业市场前景、技术优势、管理团队,且在日常

的业务中积累了大量的项目资源,担保公司扶持的企业登陆国内外资本市场更是不足为奇。据统计,仅北京中关村科技担保公司担保扶持过的企业,就有36家在国内上市。

目前,担保+期权”模式成为担保公司业务拓展的重点方向。据悉,深圳高新技术投资担保公司就是这种模式的先行者,通过这种模式做成功了几个风险投资案例,其中像大族激光一个项目就赚了4个多亿,把所有的担保资金和代偿损失全赚回来了。眼下这种模式正受到担保公司的追捧和效仿。7月下旬,在四川省举行的一次担保行业峰会上,就把未来拓展方向对准了创投。

同时,北京中关村科技担保公司董事长张利胜近日也表示,已经成立了专

门的团队介入创投业,同样主推担保+期权”的模式,在担保费上让利,然后获得期权,可以在行权期内通过约定的价格获得企业一定比例的股权。

## 金融企业瞄准直投业务

目前,金融企业开展的直投业务中,信托公司的相关业务早已开始,证券公司直投资格审批去年也已进行,保险直投也将开闸。业界普遍认为,银行直投业务总是要开放的,只是时间早晚的问题。各商业银行也是摩拳擦掌,跃跃欲试。

7月6日,银监会再次发出通知,规定商业银行理财资金不得投资于未上市企业股权和上市公司非公开发行或交易的股份。银监会的一纸通知并没有彻底切断银行的PE之路,部分银行已通过

各种渠道曲线进入PE领域,如以财务顾问的角色深入PE领域,充当私募基金和客户的中介,设立直投子公司等,都是商业银行正在探索的方式。

据了解,一家商业银行在中小企业信贷问题上,在风险和利率上作出让步,同时取得期权,可以在行权期通过约定的价格获得企业3%以内的股权。当然,目前也只是摸索,将来会不会行使这种权利,政策是否允许尚属未知。

如果按照风险和收益成正比的理论,债券发行、担保、银行在中小企业成长长期提供融资,就是承担了高风险,那么它将来享受企业上市后的高收益也是无可厚非。法律界人士认为,目前国内法律法规不健全,这种期权是否能得到政策允许和法律的认可,是一大关键问题。

## 年底深圳将有40家企业冲刺创业板

本报讯 据悉,第一届创业板发行审核委员会已受理16家深圳企业的发行申请,约占全国的11%。

据了解,今年4月深圳市政府召开上市领导小组工作会议,初步确定了30多家拟首批在创业板上市的企业,深圳开始进入创业板上市的冲刺阶段。此后20家企业通过辅导验收,列入深圳市上市发行申请名单,目前16家已获受理。有关部门预计,今年年内深圳可望有40家企业抢滩创业板。

证监会曾表示会优先考虑新能源、新材料、生物医药、电子信息、节能环保、现代服务等六个领域的企业上创业板,而深圳的16家企业都来自这些领域。(胡学文)

# 上证180公司治理ETF介绍

主讲嘉宾:交银施罗德基金管理有限公司基金经理助理 何晓彬

主持人:亚洲金融危机以后,“公司治理”得到了越来越多新兴市场国家或经济转轨国家的关注。2009年8月31日,上证180公司治理ETF的正式推出填补了国内以公司治理指数作为投资主题的空白。在此,我们为大家邀请到了上证180公司治理ETF的拟任基金经理助理何晓彬先生,为大家介绍上证180公司治理ETF及其联接基金。

何晓彬:ETF是一种高效率的指数基金,上证180公司治理ETF与其他ETF相比有两大特色:首先,该ETF是国内首只以“公司治理”为主题的指数基金。同时,该ETF与联接基金同步发行。

上证180公司治理指数的投资价值可以用“百家好企,一指独秀”八个字概括。

“百家好企”——从上证180指数与上证公司治理指数样本股中挑选前100只规模大、流动性好、公司治理状况良好的股票。该指数在继承了上证180成分股的规模大和流动性的特点的同时,还继承了上证公司治理指数有良好的公司治理结构的特点。

“一指独秀”——公司治理主题赋予上证180公司治理指数的独特投资价值。上证公司治理指数是上证公司治理板块的所有股票构成的指数。上证公司治理板块的股票经过严格的程序筛选,并要经专家评审,是一只带有主动挑选色彩的指数,即从公司治理基本面主动选股,这一大特色使得上证180公司治理指数成为了一个更适合长期持有的健康指数。

为了更通俗地解释公司治理的概念,可以打一个形象的比喻,把公司治理比喻成人的身体素质。身体好,生病概率低,而公司治理好,就能控制经营风险,出经营问题的概率也低。身体好,就有充沛的体力,公司治理好了,就有积极性争先进位。身体好就能长寿,而公司治理好就能够可持续发展。这是我们对公司治理的理解。

上市公司的公司治理状况对于投资者进行股票投资来说是非常重要的参考条件之一,那么什么样的公司才是公司治理好的上市公司?

公司治理板块以四道程序、八大条件的严格筛选制度保证入选股票的优秀品质。八大条件包括:上市满两年;非ST、\*ST或暂停上市;控股股东守信;董事、监事、高管守信;公司治理结构健全;公司内控完善、信息披露真实;员工激励机制健全;近3年无违规、受罚。

满足了这八大条件的上市公司进入公司治理板块还须经过自愿申报、公众评议、初选和专家评审四道程序。不仅上市公司自己要有足够的自信,自我评价、主动申报,而且还要接受包括普通大众和机构投资者的公众评议,最后由交易所的专家委员会进行最终评审。如此严格的筛选制度目的就是要把公司治理有瑕疵的公司剔除,保证入选公司的“健康”。

由于公司治理具备独特的投资价值,全球市场投资者极为重视上市公司治理以及相关指数的开发。2001年9月,中国证监会公布《中国上市公司治理准则》(征求意见稿),上市公司治理问题成为监管重点。中国证监会2007年3月开展加强上市公司治理专项活动。同年12月,上海证券交易所正式推出上证治理板块,上市公司开始进一步完善公司治理结构,自觉争取入选治理板块。2008年1月2日,上交所与中证指数公司联合发布上证公司治理指数,由入选上证公司治理板块的所有股票组成,目前成分股有242只;为了提供更方便于投资者的公司治理成分指数,2008年9月10日,上交所与中证指数公司联合发布上证180公司治理指数,从上证公司治理板块

中精选了100只成分股。

让我们从几个更具体方面来分析180公司治理指数作为指数基金投资标的投资价值。首先,180公司治理指数精选百家好企,具有良好的市场代表性,根据联合证券的统计,截至2009年6月9日,上证180公司治理指数相对上海A股证券市场的总市值覆盖率达67.25%,流通市值覆盖率为50.32%。

其次,该指数具有良好的行业代表性。180公司治理指数基本覆盖全部主要大类行业,其中金融地产、工业、原材料占比较高,合计接近78%。

此外,上证180公司治理指数还具有较好的财务和估值优势。联合证券的研究表明,截至2009年6月9日,上证180公司治理指数的估值指标包括市盈率和市净率等都处于同行最低水平;上证180公司治理指数0.41的每股收益和14.57%的净资产收益率,也在同行中位于最佳水平。

最后,从风险收益情况看,无论在中期还是短期,上证180公司治理指数都体现出较高的收益性和较低的波动性,其Beta值小于1,但是从Sharpe、Treyner等风险调整后的收益指标来看,上证180公司治理指数几乎是最完美的指数,以最近半年的Sharpe值为例,上证180公司治理指数的Sharpe为34.14,领先于所有其他指数。因此,上证180公司治理指数具有很高的投资性和低风险性。

上证180公司治理ETF是交银施罗德首次推出的指数基金,是国内首只以“公司治理”为主题的指数基金,同时也是国内首只与联接基金同步发行的ETF。

ETF是一种非常高效的指数基金,是在过去的十几年间全球增长最快的基金品种之一。其优势体现在交易成本低廉、买卖方式便捷、跟踪指数效率更高等

几个方面。

上证180公司治理ETF的全称是上证180公司治理交易型开放式指数证券投资基金,由交银施罗德基金公司管理,托管在中国农业银行,基金的主发售协调人为申银万国证券和国泰君安证券。基金的认购代码510013,将来在上海证券交易所上市后交易代码为510010。

上证180公司治理ETF以跟踪指数的上证180公司治理指数为目标,遵循指数化投资理念,采用被动式指数化投资实现跟踪偏离度与跟踪误差的最小化,帮助投资者以较低的成本获取与标的指数同步的收益。

上证180公司治理ETF以标的指数成分股、备选成分股为主要投资对象,把全部或接近全部的基金资产用于跟踪标的指数的表现,正常情况下指数化投资比例不低于基金资产净值的95%。此外,为了更好地实现投资目标,本基金也可少量投资于新股、债券及中国证监会允许基金投资的其它金融工具。

在投资策略方面,上证180公司治理ETF采用完全复制法,跟踪上证180公司治理指数,以完全按照标的指数成分股组成及其权重构建基金股票投资组合为原则,进行被动式指数化投资。股票在投资组合中的权重原则上根据标的指数成分股及其权重的变动而进行相应调整。

根据《基金法》第五十九条规定,基金财产不得买卖与其基金管理人、基金托管人有控股关系的股东的证券。因此,上证180公司治理ETF无法买卖上证180公司治理指数成分股中的交通银行。截至2009年8月27日,交通银行在上证180公司治理指数成分股中所占权重为5.89%。为解决这一问题对基金跟踪偏离度和跟踪误差的影响,基金经理将使用替代方法,即在充分考虑流动性和替代股票

所占指数权重的前提下,以与限制投资股票相关性较高的股票替换限制投资股票,替换时会优先考虑同行业范围内的股票。

投资者有三种方式认购本基金。首先,投资者可以在9月18日,通过具有基金代销资格的上交所会员单位进行网上现金认购,认购数量必须1000份或其整数倍。其次,投资者可以在8月31日至9月18日期间,通过代销售商或者交银施罗德基金的直销中心进行网下现金认购,通过代销售商最低限额为1000份或其整数倍,通过直销认购最低限额单笔必须50万份以上,且为1万份整数倍。最后,投资者可以在9月16日至9月18日通过代销售商,或者在9月18日通过交银施罗德基金的直销中心进行网下股票认购,券商处单笔认购股数必须1000股以上,在交银施罗德基金直销处认购的,单笔认购限额在100万份以上,可以个股认购。

ETF联接基金也可以看成是指数基金的一种,采用开放式运作,将其90%以上的基金资产投资于跟踪同一标的指数的ETF,以紧密跟踪标的指数表现,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化作为投资目标。其申购赎回方式同普通的开放式指数基金一样。ETF联接基金是通过投资目标ETF来复制指数。此外,为了避免双重收费,法规规定联接基金资产中持有的ETF份额部分不收取管理费和托管费,并且,持有ETF联接基金的投资者有直接参加ETF的份额持有大会的权利。ETF联接基金和ETF的区别

主要有以下几个方面:从投资方法上来说,ETF直接复制指数的成分股组合,而联接基金直接投资ETF份额,间接复制指数。从交易方式看,ETF可以上市交易,联接基金则通常不上市交易,但是联接基金可以开通基金的定期定额投资和转换业务,而ETF则不行。

从申购赎回方式看,ETF的申购赎回一般采取实物方式通过场内券商场内网上提交申请;ETF申购赎回门槛高,最小单位通常为上万份基金份额;而联接基金的申购赎回渠道为场外渠道,如银行,以现金方式申购赎回,申购赎回的门槛通常最低1000份。

最后,从分红方式来看,ETF只能采取现金分红一种方式,但是联接基金有现金分红和红利再投两种分红方式。我们希望,通过同步发行ETF和联接基金,将上证180公司治理这一只适合长期投资的健康指数通过两种产品形式提供给场内和场外有不同需求的投资者,让大家一起来关注公司治理、投资公司治理,让投资成果和上市公司同步健康成长!

主持人:谢谢专家的精彩讲解。相信大家现在对上证180公司治理ETF及其联接基金已经有了一个比较全面的了解。在此,还要提醒各位投资者朋友应在充分了解产品特点,并评估自身风险承受能力的前提下,审慎决定是否参与证券投资。

本期视频节目将于9月11日至9月18日的交易日下午三时零五分在各证券交易所营业部播出,更多内容请登录上交所投资者教育网站: <http://edu.sse.com.cn>。在线收看。

本专栏内容仅为嘉宾观点,并不代表上海证券交易所有观点和立场,也不作为投资者的投资决策依据,基金有风险,投资需谨慎。)