

聚焦 FOCUS 创业板及相关指数产品发展研讨会

多家机构申报创业板指数相关产品

深交所上市基金已率先取得突破,而随着近年来市场各方对被动投资理念的逐渐认同,以ETF为主的指数基金迅速发展,正成为深交所基金产品发展的重要方向。目前已有多家机构正在申报或拟开发创业板指数相关产品。

证券时报记者 张媛媛

昨日,深交所主持召开创业板及相关指数产品发展研讨会,众多主流券商和基金公司齐聚一堂,就创业板及创业板指数前景进行了深入探讨。

深交所相关负责人指出,在众多交易品种中,深交所上市基金已率先取得突破,而随着近年来市场各方对被动投资理念的逐渐认同,以交易所交易基金(ETF)为主的指数基金迅速发展,正成为深交所基金产品发展的重要方向。目前已有多家机构正在申报或拟开发创业板指数相关产品。

就深交所的上市基金相关问题,深交所相关负责人表示,多年来该所积极推动上市基金产品的发展与创新,已形成涵盖ETF、LOF、分级基金以及封闭式基金在内、品种齐全的交易市场,并于去年12月2日成功推出乐富基金品牌。目前深交所上市基金数量已达119只,场内资产规模1300亿元,月均成交金额约300亿元。

与此同时,随着近年来市场各方对被动投资理念的逐渐认同,以ETF为主的指数基金迅速发展,成为深交所基金产品发展的重要方向。目前该所上市基金产品共有31只,场内资产规模约450亿元,其中ETF6只,资产规

模近300亿元。另有多只ETF和其他类型的指数基金拟于近期发行上市,深交所已初步形成涵盖宽基指数、风格指数、主题指数、策略指数、行业指数及境外指数等各种类型指数,具有一定规模和流动性的指数基金板块,为投资者提供了丰富的资产配置和交易选择。

该负责人强调,创业板ETF即将推出,将为促进创业板市场的持续健康发展发挥积极作用。深交所将根据多层次资本市场发展的进程,编制充分刻画多层次资本市场特征的指数体系,并与优秀基金管理公司合作开发相应的交易型指数基金产品。同时,将进一步完善场内基金业务平台功能,为证券公司提供更多基金业务发展机会,为投资者提供更方便、快捷、低成本的投资方式。

该负责人介绍,创业板指数特点鲜明,指数产品发展前景广阔。为适应创业板市场发展的需要,深交所于2010年6月1日正式发布了创业板指数,它与深证成指、中小板指数共同构成反映该所上市股票运行情况的的核心指数。创业板指数运行一年多以来,凸显其市场代表性高、流动性好、风险收益特征鲜明三大特点,受到市场广泛关注,目前已有多家机构



图为研讨会会场

张媛媛/摄

正在申报或拟开发相关指数产品。其中最具代表性的创业板指数产品——易方达创业板ETF已经获批并将于8月15日通过深交所发行,创业板ETF完全

跟踪创业板指数,并在深交所上市交易,将成为投资者参与创业板投资和交易的最为便利的工具。与会人士评价认为,创业板启动不

足两年,通过其推动国家战略性新兴产业发展、引导社会投资是创业板ETF得以出炉与发展的意义所在;诞生近7年的中国ETF,正在揭开发展新篇章。

创业板ETF基金前景可期

创业板指数延续创业板本身的新兴、成长特征,行业结构与纳斯达克100指数行业结构接近,信息技术等新兴产业占比高,不含金融地产行业股票。根据2010年年报,创业板指数成分股的营业收入、利润总额、归属母公司净利润的同比增长率均更优于创业板整体水平,显示出较高的成长性。今年以来,创业板指数下跌较多,成分股估值已经回落至较低水平,投资价值凸显。

证券时报记者 张媛媛

会上,即将于8月15日启动发行的易方达创业板ETF及联接基金受到了机构各方的普遍关注,他们同时对创业板指数和创业板的指数化投资寄予厚望。

选择这个阶段发行创业板ETF正

当其时。”易方达创业板ETF及其联接基金拟任基金经理王建军研讨会上这样判断。指数化投资有利于平滑创业板个股存在的风险。创业板指数流通市值占比最大的10只股票,占指数的总权重不过25%,单一股票流通市值占比没有超过4%,总体而言分散效果好。

好的指数基金基于好的指数。深圳证券信息公司总经理助理、首席分析师邢精平谈到创业板指数设计理念时说,创业板指数汇集了创业板中代表性强、流动性好的100家上市公司,是创业板市场的核心指数。创业板指数作为创业板市场的标尺,兼具良好的投资性,样本股选择具备四大特征:市场代表性较高、流动性较好、风险收益特征鲜明、凸显新兴行业结构。

经过十余年的重工业快速发展,我国经济总体上处于重工业化后期,中国经济结构调整的方向在于创新。政府已经出台七大战略性新兴产业规划,力争在2015年将战略性新兴产业占GDP比重提升到8%,2020年提升到15%,而2010年该指标仅为4%,未来新兴产业还有很大发展空间。而创业板不仅高新技术企业多,而且新兴产业比重高——

创业板的高新技术企业占比接近90%,新兴产业市值占比为61%,相比之下A股主板新兴产业市值占比仅为21%。鉴于此,创业板指数及其ETF产品前景可期。

从行业结构看,创业板指数延续创业板本身的新兴、成长特征,行业结构与纳斯达克100指数行业结构接近,信息技术等新兴产业占比高,不含金融地产行业股票。根据2010年年报,创业板指数成分股的营业收入、利润总额、归属母公司净利润的同比增长率均优于创业板整体水平,显示出较高的成长性。从2009年创业板开启以来,创业板指数相比沪深300指数获得9%的超额收益。今年以来,创业板指数下跌较多,成分股估值已经回落至较低水平,投资价值凸显。

从创业板指数表现来看,其走势具

有较高的独立性。深圳证券信息公司研究显示,从创业板开启以来,创业板指数与其它主要指数相关系数较低,主要是由于创业板市场有其自身特性。

邢精平指出,对于普通投资者而言,针对单个公司,创业板是高风险、高收益的市场;但针对证券组合,创业板是风险可控、收益较高的市场,指数化投资是分享创业板发展成果的重要工具。这一观点得到了银河证券基金研究中心总经理胡立峰以及安信证券副总裁李军等各大券商代表的广泛认同。

深圳证券信息公司数据显示,从创业板指数运行一年多时间里,创业板指数呈现出高收益、高波动性、高夏普比率的特征,更适合做指数化的投资工具。据2010年年报数据,基金持有创业板指数的成分股比例占其流通市值的32%,创业板指数成分股受到机构的青睐。

与会人士认为

创业板亟待“以高成长消化高估值”



左起:唐川、陈文招、葛新元

证券时报记者 张媛媛

在昨日召开的“创业板及相关指数产品发展研讨会”上,如何辩证看待创业板的估值以及与中小板的借鉴对比问题,是业界探讨的焦点。

创业板的估值趋势和主板并不相

关性”,中信证券研究部中小盘首席分析师唐川如此判断。他认为,高成长性根本上应该来自创业板上市公司的创新,比如技术创新、商业模式创新、品牌创新以及服务创新。他认为,创业板目前仍存在五项问题需要完善:一是80%以上的创业板上市

公司其实达到了在中小板上市的条件;二是创业板的高股价、高市盈率和高募资”特征对形成强大吸引力,喜悦并存;三是目前245家创业板上市公司的平均发行市盈率为64倍;四是超募问题需要消化,创业板上市公司首发预计募资总额约590亿元,实际首发募

资总额超出1176亿元,超募比例约为2倍,平均每家公司超募4.8亿元之多;五是创业板的“三高”现象加剧了潜在的市场风险。

招商证券研发中心首席策略分析师陈文招表示,创业板公司和主板公司之间的估值溢价属正常现象并且理所当然。他说,通过创业板和主板的行业分布、行业类似公司盈利能力和成长速度比较,数据显示创业板公司在成长速度、盈利能力等方面都比主板具有明显优势。由于中国经济转型的必然性,以创业板行业为主的公司更加符合未来经济转型的需要,也是转型方向的代表,这些行业的成长速度更具吸引力。在流动性环境基本相同的情况下,更高的成长速度和更高的盈利能力决定了创业板的估值溢价仍将存在。

国信证券经济研究所副所长葛新元认为,创业板行业分布较主板更具优势。他说,中国证券市场主板的行业分布主要集中在金融服务和传统重工业,这些行业是过去10年中国经济发展的主要动力。在经济结构调整,经济发展方式转型的大背景下,传统行业经过10年的发展,一方面内生动力缺乏,

另一方面行业竞争环境恶化。创业板行业的分布主要集中在消费升级和产业升级的相关行业。以医药生物、信息服务、电子元器件为代表的大消费行业就占据了创业板接近一半的份额。创业板中的行业分布更加符合经济转型的发展方向。

与会机构普遍认为,创业板启动以来,上市公司整体表现出超越主板和中小板的盈利和成长指标。虽然短期来看创业板整体估值处在“去泡沫化”过程中,公司业绩出现分化,但不乏众多高成长性的优质公司,且当前创业板平均个股规模较小,公司上市后进入“二次创业”阶段,未来成长空间很大。过去几年中小板和主板的成长速度和高盈利能力的表现,使得创业板有望出现类似“以高成长消化高估值”的优质公司。

与会机构同时指出,目前A股市场结构逐渐向新兴产业倾斜,以创业板和中小板上市公司为代表的创新型企业适应了中国经济转型的内在要求。从中国经济结构转型和A股市场发展逻辑看,创业板具备长期投资价值。

■记者观察 | Observation |

ETF新武器 大有用场

今年上半年以来,投资者一个普遍的感受是,银行的理财产品发行增加迅猛,发行规模达到8.5万亿元,而基金和券商的理财产品加起来才2000亿元。这让去年以来饱受佣金大战困扰的券商经纪业务和相关基金公司处于水深火热之中,他们的突围方向锁定在以投顾和产品销售为代表的领域。但从与银行和第三方理财机构方面获得的信息中,突围的一个关键点其实在于对产品本身的认识。

在此次研讨会上,即将出炉的创业板ETF也给了券商和投资者更多启示。如果简单地理解ETF就是被动型复制指数并进行操作,那么这个认识可能还有待与时俱进。据了解,鉴于目前市场打破了只能做多的传统模式,随着国内股指期货、融资融券业务的展开,不少指数产品在国外的应用逐渐具有可行性与可操作性。

研讨会上透露出的一些信息表明,目前ETF新的市场运用手段已经被部分机构以及偏专业投资者较好地实践。而即将诞生的创业板ETF或许会有更多技术上的尝试与斩获。

首先,作为创业板ETF,其既是指数基金,又与创业板相关,正好避免了创业板单一公司非系统性风险大这一弱点,意味着看好创业板的投资者有了更为丰富的配置,并可穿插持有。

其次,目前市场上将ETF作为短期性的交易工具,譬如做申购赎回、间接T+0或者价差交易,甚至市场对冲。创业板ETF指数相关度低且波动性大,这与其他ETF指数相关度高形成差异化,有利于更好地用做组合分散投资。当前,中国的ETF经过数年的发展,已经逐步成熟,交易模式也日益多元化,机构与成熟投资者已经学会将几种套利模式综合起来,再加上股指期货或者根据指数日内的强弱穿插,将几种ETF作为组合模式综合运用,获取价差收益。目前这种交易市场已经产生,并将会被市场逐步认识和需要。

另外,券商在ETF领域或将有更多作为。由于券商可以做融资融券业务的推出,意味着ETF也可做空,这将使机构充分发挥ETF产品的多样化特点,并可做套利交易。这也将是券商经纪业务今后的一个着力点。

据了解,ETF的投资运用,确实需要一些硬件条件,比如批量股票下单、套利软件、一级交易商资格、能对ETF客户进行专业指导和培育的研究人员等。目前,有关各方正在相关管理部门的协调组织下,通过各种形式深入务实地交流讨论,中国的指数投资有望进入“对冲策略”时代。

当然,风险总与创新同在。也有机构在此次研讨会上直接表示对ETF产品推行持谨慎态度,认为间接T+0运用应控制在风控能力较强的券商基金范围,让中小投资者不做“小白鼠”。(阮然)

关于2011年河北建设投资集团有限责任公司公司债券上市交易的公告

河北建设投资集团有限责任公司发行的2011年河北建设投资集团有限责任公司公司债券将于2011年8月5日起在本所发行市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易。该债券品种一简称为“11冀投01”,证券代码为“122796”;品种二简称为“11冀投02”,证券代码为“122797”。上市后本期债券可进行质押式回购,品种一的质押券申报和转回代码为“104796”;品种二的质押券申报和转回代码为“104797”。

上海证券交易所 二〇一一年八月四日