

· 金融速递 ·

## A股三季度以来 再次跑输全球主要股市

**据新华社电** 随着11月A股市场的收官,今年三季度以来沪深股指分别下跌5.08%和8.94%,再次跑输全球主要经济体股市。9月末以来,除美国股市小幅下跌外,欧洲、日本、中国香港股市均呈现上涨态势,其中希腊雅典ASE指数三季度以来更是上涨近10%。

在今年10月沪深股市4年来首次“收绿”后,11月A股市场再次下探并创46个月以来新低。三季度以来,上证指数累计下跌5.08%,深成指累计下跌8.94%,深证中小板和创业板指数更是分别在两个月内大跌13.75%和12.02%。

与中国股市相对应的是,除美国股市外,全球主要经济体股市和因欧债危机备受关注的西南欧国家股市却在今年以来10月和11月大体保持上扬走势。三季度以来,美国道·琼斯指数和纳斯达克指数分别下跌3.06%和3.40%,除此以外,英、德、法、日、澳等国股市均上涨,而与内地股市联系紧密的香港股市也与A股市场走势截然相反,恒生指数三季度以来累计上涨5.71%。

## 中企IPO数量大幅缩水

**商报讯(记者 况玉清)**今年1-11月,中国企业在全球资本市场的活跃度较去年大幅下滑,IPO企业数量及规模跌至冰点。根据ChinaVenture投中集团旗下金融数据产品CVSource统计显示,今年1-11月,共有218家中国企业在全球各资本市场完成IPO,合计融资1443.5亿元,数量和金额分别占2011年IPO总量的56.5%,35.2%。

今年1-11月,中国企业在全球资本市场的活跃度较去年大幅下滑,IPO企业数量及规模跌至冰点,共有154家中国企业在境内A股上市,合计融资1034.3亿元,数量和金额分别占比70.6%,71.7%,平均单起融资金额为6.7亿元。64家企业赴境外资本市场上市,合计融资409.2亿元,平均单起融资金额为6.4亿元。

今年境内外上市的最大IPO企业分别是海通证券和中国交建,4月27日,海通证券登陆港交所,融资105.5亿元,成为前11个月规模最大的IPO案例。此外,中国交建于3月9日登陆上交所,融资50亿元,为前11个月A股市场规模最大的IPO案例。

## 前11个月期市成交逾150万亿元

**据新华社电** 中国期货业协会最新统计显示,1-11月全国期货市场累计成交12.99亿手,成交额为151.98万亿元,同比分别增长32.53%和19.69%,交易规模远超去年全年水平。

其中,11月全国期货市场交易规模较上月有所上升,成交量为1.49亿手,成交额为17.24万亿元,同比分别增长32.69%和26.81%,环比分别增长18.49%和13.75%。

从前11个月四大期货交易所交易情况来看,只有郑商所成交规模出现萎缩,成交量、成交额同比分别下降21.46%和51.64%。主要是去年较为活跃的棉花、糖等品种,在今年全球供应过剩的格局以及产业政策主导市场波动的背景下,价格低迷,且交易热情降温。

今年受美国干旱题材影响,豆类品种的“过山车”行情带动国内油脂油料市场活跃,其中豆粕成交量、成交额同比增长分别逾5倍和6倍。大商所的大豆、豆粕、豆油三大品种成交量、成交额占整个期货市场的31.42%和12.3%。加上2011年上市的焦炭期货也在今年逐渐活跃,成交量、成交额分别增长逾17倍和11倍,共同助推了大商所成交规模的扩张,数据显示,前11个月大商所成交量、成交额同比增长117.03%和89.78%,占整个期市的44.56%和19.65%。

## 央行副行长易纲: 目前是国内企业走出去好时机

**商报讯(记者 闫瑾)**昨日,在以“宏观经济与金融业发展”为主题的2012年中国银行业年度峰会上,央行副行长易纲表示,目前是国内企业走出去的好时机。

易纲演讲的主题是“抓住机遇,防范风险,以平常心看待企业走出去”。他表示,“从价格来看,目前是国内企业‘走出去’的好时机,一方面廉价劳动力是我们的比较优势,充足的资本也是我们的比较优势,同时中国有非常有竞争力的工程队伍,尤其是在许多基础设施的建设上,如修桥、铺路、建铁路、打隧道、建地铁、建公寓房,中国的设计队伍和施工队伍都是非常成熟的。”

但是,易纲也毫不避讳地说到了国内企业的弱势。“弱势在于资源缺乏,国际销售网络不够,所以走出去可以发挥我们的比较优势,弥补比较弱势,使中国和海外国家双赢。”易纲直言,同时,“走出去”面临各种各样的风险,政治风险、宏观经济风险、产业风险,在微观上也有风险,财务方面、竞争力等能不能整合,交易商风险,还面临着政变的风险、海盗的风险、绑架的风险、民众游行的风险等等。

**警方提醒:**  
**警惕民间借贷可能引发的集资诈骗**

**据新华社电** 针对当前民间借贷活跃的情况,福建省漳州市公安局日前发布预警信息,以高息为诱饵进行的民间非法集资活动呈现高发态势,公众应警惕。

漳州市公安局相关负责人介绍,从案发情况看,该类案件呈现几大特点:

案值巨大,涉及面广。在当前银行存款利率低、股市低迷等背景下,民间集资的大量资金缺乏多样化投资渠道,不法分子打着“高收益”旗号,很容易吸收巨额的民间闲置资金。漳州长泰县公安机关近日破获一起非法吸收公众存款案,涉案金额高达8000多万元,涉及人员多达166人,人均近50万元。

潜伏期长,后果严重。由于此类案件的特殊性,公安机关对信息的掌握比较被动,主动发现及有关部门移送的不多,而一旦群众到公安机关报案,往往集资行为已经形成一定规模,甚至资金链已经断裂,资金已被转移。

缺乏证据,维权困难。一旦案发,有些受害者无法提供相关证据材料。

漳州公安机关提醒,公众在从事借款或其他商业投资过程中,一定要保留相关凭证,以便在遭受经济损失后,能够及时通过法律途径进行补救。不要轻信他人,不要贪图小利,避免上当受骗,防止因涉嫌犯罪而造成不必要的经济损失。

# 深交所拟建新一代交易平台

## 分析称此举意在抢夺创新品种市场

**商报讯(记者 王丹)**“深交所正前瞻性地规划建设新一代交易平台,除了进一步提升交易速度和容量外,重点是更好地满足多层次、多品种、多类型参与主体的需求”,昨日,在第十一届中国证券投资基金管理国际论坛上,深交所副总经理林凡如是表示。

据记者了解,目前,在股市持续低迷的背景下,沪深交易所竞争仍在进一步加剧。林凡表示,深交所在做大基础市场的同时,正在创新交易机制,完善产品交易平台建设。他透露,为适应市场发展的需要,深交所正在研究推进ETF日内回转交易、上市基金流动性服务提供机制、上市基金质押式回购等配套制度。同时,还在前瞻性地规划建设新一代交易平台。

据悉,新平台在报价转让方式、交易要素配置、风险控制、投资者适当性管理等方面,功能配置都更加完善,可以为各类创新产品提供交易转让服务,并全力支持市场主体的产品创新、业务创新和服务创新。

对此,基金分析人士罗放昨日表示,规划建设新一代交易平台只是深交所提高服务的一项举措,其深刻意义在于,体



现了深交所对创新领域的重视及未来大力支持发展的态度。

其实,不仅是深交所,上交所亦然,当前,随着股市持续低迷,ETF等场内基金已越来越受到交易所关注。

近年来,ETF、LOF、分级基金等创新品种接连发力,交易所场内基金已逐渐崛起。林凡昨日就透露,单是深交所,目前上市的基金数量就已有227只,场内资

产规模达到1553亿元,而目前该所还在抓紧开发场内实时申赎货币市场基金、债券ETF、黄金ETF、新型分级基金、跨境基金等创新产品。

反观上交所,在场内基金方面也不“示弱”。不仅是之前的300ETF,日前,上交所基金与衍生品部总监刘述还表示,上交所债券ETF和黄金ETF有望年内获批,商品类ETF、外汇ETF等正在计

划推出中。

经过了多年的完善和修订,基金人士普遍认为,场内市场已较场外市场先进,且基本覆盖了股票、债券、基金等各类交易品种,但面对债券ETF以及后续将出现的诸多创新品种,可能仍存一些不足。如近年来,上交所与深交所都曾发生过交易系统故障,而导致ETF交易突然叫停,使得因此遭到损失的投资者索赔无门。

华泰证券金融产品研究评价中心主任王群航表示,深交所此前曾创建了乐富基金品牌,形成了包括封闭式基金、LOF、ETF和分级基金在内的,涵盖不同投资类别的产品体系,不过实际效果并不理想,场内基金交易量仍然不大。“当然,这不只是交易所及交易平台方面的原因,但交易所的支持却是场内基金市场创新发展必不可少的因素。”

单拿即将推出的债券ETF来说,济安金信基金评价中心分析师指出,畅通交易平台十分必要,若不顺畅则容易造成市场套利机制,从而失去债券ETF基金指数跟踪的意义。

本报记者 暴帆/摄

## M 市场关注 Market focus

# 价格“倒挂” 铂金机会大于黄金?

国际金融危机爆发以来,黄金获得了投资者追捧,原本更为稀有的铂金,出现了低于黄金的罕见“倒挂”行情。“倒挂”带来的投资机会会否出现?铂金宜戴不宜投的市场属性能否突破?

2008年3月,上海黄金交易所铂金交易价格曾达每克528元,全国市场零售价普遍突破600元。而当时国内黄金价格仅为每克224元左右,铂金价格是黄金的两倍以上。但很快铂金价格遭遇暴跌,短短半年间,铂金价格跌去了六成多。而国内铂金价格同样遭遇“过山车”行情,惨跌近2/3。

随后黄金稳健上涨,铂金却一蹶

不振,曾出现黄金年收益10%,而铂金同期收益-23%的行情。到2011年9月,黄铂金价格开始出现罕见“倒挂”,即黄金价格超过更为稀有的铂金价格。虽然这种情况在今年3月出现过短暂扭转,但铂金很快再次跑输黄金,贵族没落,铂金价格的“尴尬”仍在延续。

兴业银行贵金属分析师蒋舒分析,随着金融危机爆发,黄金避险功能不断凸显,黄金的“魅力”逐步超越铂金,导致铂金、黄金原先价格体系被打破,而且全球汽车市场等消耗铂金的工业出现了下滑,导致铂金工业需求不振,所以出现罕见的“倒挂”。

业内人士普遍认为,铂金的机会,

正在于当前出现的“倒挂”行情。历史数据显示,铂金与黄金的比价,长期以来大约为1:1.84;而近期这一比价约为1:1.24。如果以1:1.84的比价计,铂金价格还有超过30%的上涨空间。

但投资铂金劣势也非常突出:首先,相比于“天然货币”的金、银,铂金历史上没有作为一般等价物,作为避险型投资品的认可度就比较低;其次,铂金价格依然比较昂贵,投资门槛较高,运输、储藏都需要较高成本;第三,当前国际金融风险冲击波仍在持续,黄金作为全球性的储备资产依旧坚挺,而铂金更多依赖于市场需求和工业需求,其价格有进一步与黄金背

离的风险;第四,黄金、白银投资在国内已经比较成熟,渠道多,普及面广,而绝大多数投资者还不熟悉铂金投资这一新生事物,接受度有待观察。

恒泰大通黄金投资有限公司总裁王志斌提醒投资者,虽然目前投资铂金有一定的市场机会,但是仍有几点需要注意。首先,铂金饰品不是投资品,投资者需选择正规投资机构进行实物铂金或电子盘买卖;其次,虽然有部分金店提供实物铂金回购业务,但价格标准不一,操作也不尽规范,“投资者在购买铂金时还需确定是否能够回购、回购价格是否依据国际实时价格、是否需要费用等问题。”

据新华社电

## 监管层再度表态支持基金业创新

**商报讯(记者 肖海燕)**今年可谓是基金业的创新大年,从跨市ETF的顺利推出、短期理财基金的火爆销售,到基金子公司的快速获批,无不体现了监管层在推进基金业改革与创新上的决心。而关于接下来的工作动向,多位证监会官员表示,监管机构将继续放松管制,支持创新。

昨日,在第十一届中国证券投资基金管理国际论坛上,证监会主席助理张育军表示,证监会将不断拓宽基金公司业务范围,松绑投资运作限制,优化公司治理,提高公募基金行业的整体竞争力。无论机构准入还是产品创新,都要尽量降低门槛、简化审批。要把监管部门从繁琐的审批中解放出来,更多地关注对过程和行为的检查,更加注重风控合规,从以审批带动监

管的模式逐步转变为以检查带动监管。

关于监管层接下来的工作重心,证监会基金监管部主任王林表示,将加大对创新的支持力度。他表示,首先取消基金产品审核的通道机制,推动常规的产品20个工作日内完成审核工作,并且要与协会共同完善创新产品的评审机制,进一步提高创新产品评审的标准、透明度和工作效率。其次则要大力推进产品创新,拓宽产品投资范围。要稳定发展跨市场、跨境ETF,场内货币市场基金,尽快推出黄金ETF和债券ETF,积极研究推出REITs产品。据了解,今年以来基金业已经推出了沪深300ETF、跨境ETF、短期理财基金,发起式基金、货币基金T+0等多种创新产品,同时期货等也加入到基金的投资标的里面。

## 华夏银行否认参与非法信托

**商报讯(记者 闫瑾)**针对近日闹得沸沸扬扬的“中鼎财富投资中心(有限合伙)入伙计划无法兑付”,引部分投资者到华夏银行上海嘉定支行门前高喊“骗钱”一事,昨日晚间华夏银行上海分行正式发布澄清公告对此事进行否认,并表示公安机关已经介入调查。

11月30日上午,有微博网友爆料称,一群人在华夏银行门前高喊“华夏银行骗钱”。据了解,华夏银行上海嘉定支行理财经理推销的“中鼎财富投资中心(有限合伙)入伙计划”理财产品,因到期无法兑付,引发投资者不满。

对此,华夏银行上海分行表示,该“入伙计划”为华夏银行分行员工私售产品,与华夏银行无关。“经核查,该‘入伙计划’并非华夏银行产品,本行亦从未代销过该‘入伙计划’。该计划各当事方中没有华夏银行,华夏银行亦从未与该公司签订任何协议。”“因该计划涉嫌违法,目前公安机关已经介入。”

据了解,该“入伙计划”管理方是通商国银资产管理公司,去年该公司通过某投资管理有限公司及其上海分公司员工张某向社会公众宣传、推荐、销售中鼎财富投资中心(有限合伙)入伙计划。该入伙计划投资用于河南某典当行和汽车销售公司等项目,更多情况本报将持续关注。

## 基金对明年A股行情谨慎乐观

**商报讯(记者 肖海燕)**尽管还未到发布年度策略报告的时间,但已经有不少基金公司提前发表了对明年市场的整体看法,从已经表态的基金公司观点来看,公募基金对于明年的A股市场行情谨慎看多。

针对明年的A股行情,大成基金表示,明年的经济基本面和企业盈利增速会略好于今年,流动性维持中性判断,继续收紧的可能性很小,因此对于明年的A股市场并不悲观。但是明年年中的通胀预期会再次上升,将会限制货币政策的宽松程度,同时经济转型的主导产业尚不明朗,因此,出现趋势性向上行情的概率也很小,预计明年全年指数有小幅的正收益,结构性行情会持续存在。

同样,南方基金首席策略分析师杨德龙也表示,“在今年年底之前,A股会完成探底的过程,到明年主要是进行估值上的修复,股指也会慢慢地回升。不过这次经济调整的时间会比较长,见底之后会出现L形复苏,而不像2009年出现V形反转。所以经济会在相对比较长的时间维持增速,经济复苏需要很长的时间”。

在看好的板块方面,大成基金表示,受到基建投资加速影响,从工业企业利润增速的预测看,有色、煤炭、水泥、机械、化纤等周期品行业的业绩波动弹性最大,还有利润增速比较稳定的家电、地产、传媒、旅游等行业,以及医药行业等值得全年持有,同时也包括虽然行业增速全年前高后低,但是行业前景得到市场公认、个股差异度较大的白酒行业。

## 人保H股本周五在港上市交易

**商报讯(记者 崔启斌)**随着上周五人保集团H股发行价敲定,其港股IPO首次公开发行已进入攻关阶段,本周五将正式在港交所上市交易。

记者昨日获悉,12月6日上午港交所将发布人保H股公开发行及配售结果,以每股发行价3.48港元来计算,人保H股募资金额将达到240亿港元(不计超额配售部分)。

此前,人保H股设定的发行价区间为3.42-4.03港元,最终敲定的3.48港元的发行价颇令市场意外,仅高于价格区间下限0.06港元。对此,接近承销商人士分析,尽管从认购火爆形势看人保集团中端定价可行,但考虑市场动荡等复杂因素,人保定价可能需要着眼于长远,兼顾各方利益。

记者了解到,人保海外路演及认购可圈可点,11月22日海外路演首日即实现机构订单全覆盖,最终获得近4倍的超额认购;26日香港公开发售也是首日实现全覆盖,散户认购火爆,最终获得超17倍的零售认购,是全球经济危机以来大型国有企业在香港上市时散户认购最火爆的一次,为低迷的股市注入一剂强心针。

尽管如此,人保却面临着诸多不确定因素影响。目前国际经济形势发展依旧不明朗,上证综指11月27日收于2000点以下,为2009年1月底以来首次;香港恒指连续数日下挫,28日下跌0.6%,创两周以来最大跌幅。这很可能是人保H股接近区间下限定价的原因,以便更好抵抗市场不确定因素带来的冲击。