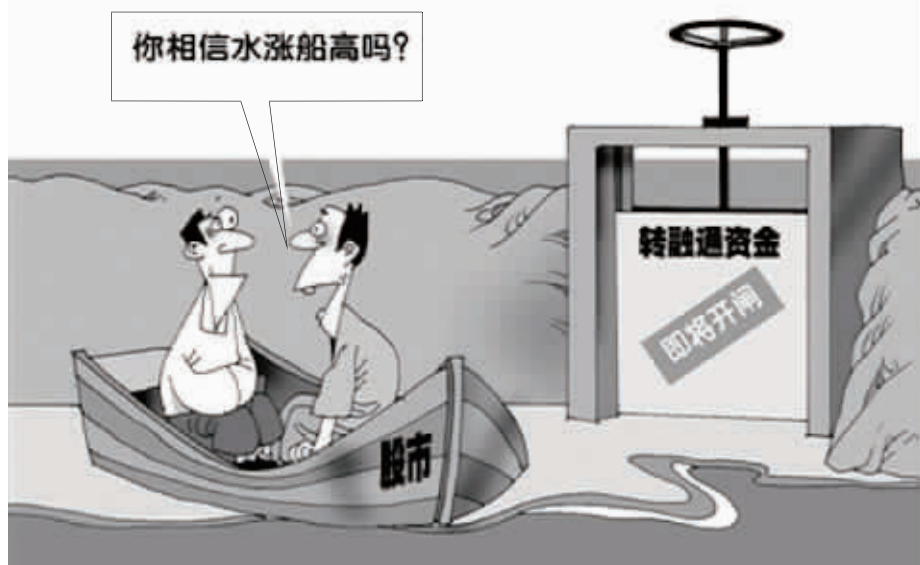


## 转融通业务试点即将启动

# A股将迎来卖空时代

### 股市赚钱模式改变, 捂股不动损失更重

在某一个池塘旁边, 围着不少钓鱼爱好者, 他们都在安静地等待鱼儿上钩。然而, 此时来了一个手拿渔网的人, 直接跳入池塘中, 大网大网地捞鱼。清澈的池塘, 瞬间变得浑浊, 造成钓鱼者们再也无法按照常规的方法钓鱼, 纷纷无奈地离去。而这一幕也即将在我国A股上演。



#### 转融通“搅浑”A股的水

近日, 中国证券金融公司有关负责人表示, 转融通业务试点即将正式启动。中国证券金融公司将于近日先行启动转融通试点, 融资融券试点则待条件成熟时再择机推出。

另据该负责人介绍, 中国证券金融公司已选定11家证券公司为首批试点证券公司, 将于近日开通转融通业务。

对于转融通将带来的影响, 不少业内人士认为A股的盈利模式将被颠覆。

以前A股只能单边上涨赚钱, 推出股

#### 散户如何“浑水摸鱼”

本来就处于信息不对称的散户, 如今唯一能赚钱的做多机制, 也被转融通业务完全打破, 无疑将让他们的处境变得更为艰难。

“散户完全失去了平等参与竞争的机会, 但T+1却只能眼睁睁地看着账面由获利到亏损毫无办法。”一位资深股民表示, 如此一来, 中小散户只能退出二级市场转投机构产品。

对此, 齐鲁证券李承飞认为, 其实转融通业务对于整体市场的影响并不大, 即使做空也主要对个股而言, 如果说整体做空市场, 那就是直接做空股指期货了, 而转融通业务标的股票, 主要是一些

指期货、融资融券后, 投资者可以通过做多或做空双向赚钱。而转融通业务将拓宽融资融券业务的资金和证券来源, 意味着A股市场卖空时代将正式到来。

换句话说, 同一池塘不再只是拿着钓竿安静地等鱼儿上钩, 还可以拿网捞鱼, 甚至将水彻底搅浑, 逼着鱼儿往网里钻。

而由于转融通的门槛较高, 普通中小散户是无法获得这个“捕鱼的网”进行卖空机制而获利的。

传统的蓝筹股。

不过, 他也指出, 投资者应该随着转融通业务的推出, 在投资理念上做出改变。在他看来, 最需要的改变就是“更老实、更踏实的, 放长线钓大鱼”, 也就是坚持价值投资。

著名财经评论皮海洲则表示, 只能靠做多赚钱的散户, 将要承担更大的投资风险。所以, 中小投资者必须改变自己死多头的思维模式, 否则, 只能被空头市场消灭; 必须改变捂股不动的做法, 如果个股遭遇到浑水式做空, 将进一步加剧自己的损失; 此外, 在选股的时候, 特别是在熊市或盘整市里, 尽量避开融资融券标的股, 以避免遭到市场融券的打压。 ■记者 黄文成

#### 名词解释

##### 转融通

所谓转融通业务是指由银行、基金和保险公司等机构提供资金和证券, 为证券公司开展融资融券业务提供资金和证券来源, 证券公司则作为中介将这些资金和证券提供给融资融券客户。

#### 微博炉

**@高伟Kevin:** 王亚伟说的没错, A股不适合散户参与, 而且将越来越不适合, 各位小赌徒都早点散了吧。

**@顺便看看:** 对散户来说, 真正的“狼来了”, 办法: 一是研究打狼的方法, 二是退避走人, 离狼远点。

## 基金三大费用下降, 谁收了基民的钱

天相投顾8月27日公布的数据显示, 基金公司上半年管理费、托管费、客户维护费三大费用以及交易佣金均出现下滑, 且降幅明显。然而, 众多基民并没有享受到费用下降的好处, 对基金公司“旱涝保收”的批评声仍然不绝于耳。

#### 管理费下跌乃因规模缩水

今年上半年, 已公布中报的基金从去年亏损5000亿元的泥沼中挣脱出来, 共盈利554.88亿元。而基金管理费则出现大幅下滑, 成为一大看点。

据天相投顾统计, 今年上半年, 披露2012年中报的全部基金共有524只, 2012年上半年累计支付交易佣金10.75亿元, 同比下降26.59%, 延续了2011年佣金下滑的态势。

在三大费用方面, 38家基金公司上半年管理费收入合计为70.64亿元, 同比下降13.54%; 18家托管银行的托管费收入合计为13.21亿元, 同比下降9.92%; 38家基金公司支付销售机构的客户服务费

由2011年年中的12.85亿元降为11.19亿元, 同比下降12.98%。

值得注意的是, 尽管降幅明显, 三大费用占据利润的比例仍为17.4%。一位基金经理透露, 基金公司管理的资产规模缩水, 导致三大费用以及交易佣金减少。

#### 尾随佣金成行业之痛

这位基金经理表示, 基金公司收取的管理费用并不是很高, 并且很大一部分要分给银行。“现在差不多50%以上的管理费要分给银行用于渠道建设。名义上我们收了1块钱, 但最后落到口袋里的可能只剩下两毛。”该基金经理说。

数据显示, 今年上半年, 基金公司支付销售机构的客户服务费占管理费的比例出现了小幅上升, 至15.83%。基金公司客户服务费俗称“尾随佣金”, 主要指给银行的客户服务费。

对于造成尾随佣金高筑的主要原因, 该基金经理表示, 主要是行情不好基金不好销, 前两年行情好的时候这个问题并不

突出, 现在银行要保证赚取中间费用, 所以提高了尾随佣金。

#### 谁来保护基民的“钱袋子”

在近三年基金弱市中没有尝到甜头的一些基民, 仍然非常关注基金管理费下调的问题, 改革基金管理费的呼声日益强烈。在银行与基金公司的博弈中, 谁来保护基民的“钱袋子”?

华泰联合证券基金研究中心总经理王群航认为, 如果银行不降低尾随佣金, 一刀切降低管理费用并不能取得实效。他建议, 既然基金公司给了银行渠道方面很高比例的管理费提成, 那么降低管理费的标准就可以按照业内给予银行的“管理费提成”比例来定, 把给银行的钱还利于民。

多位基金经理表示, 由于银行和基金公司分属银监会和证监会管理, 降低银行佣金收入, 需要两大监管机构合作发力, 以此来更好地保护基民的“钱袋子”。 ■据新华社

#### 股市表情



### 怒 股民发誓不再投钱

经过数个回合的较量, 多方终于在“2100点保卫战”中败下阵来。股市持续低迷让人感受到寒意。“我三个月没看自己的账户了, 买的什么股我都忘了。”小徐在长沙某事业单位上班, 这几年投入股市10多万元悉数被套, 在大幅亏损之下, 小徐一气之下不看账户并发誓今后不再投钱进股市。记者上周末调查了10多名炒股市民, 除了极个别别人表达了抄底意愿之外, 绝大多数人均表示已懒得看盘, 甚至有人长达半年没有看过账户。 ■记者 黄文成

#### 基金动态

### 股票中长期吸引力增强

日前, 刚刚公布的汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)大幅下滑。对此, 景顺长城基金副总经理邓体顺表示, PMI指数显示经济基本面非常疲弱, 但与发达国家相比, 中国经济增长的波幅还相对较小。

目前, A股估值应接近历史低位, 一些处于起步阶段的新兴成长性行业受到普遍欢迎, 科技、消费、医疗及工业品具有更多的机会。邓体顺认为, 在中国经济放缓, 政策有一定空间、估值也比较便宜的大背景下, 目前股票中长期的吸引力高于债券。他解释说, 全球经济整体呈现增长放缓态势。中国经济尽管在下滑, 但仍保持较高的相对增长速度。而目前全球市场的PE水平, 在过去25年中仅高于2008年的最低点, 股市估值非常便宜。 ■记者 黄文成

### 债市牛市格局未改

受益于债券市场牛市, 今年以来债券型基金收益颇丰, 据Wind统计, 普通债基上半年平均收益高达5.5%, 受到投资者的高度认可。作为业内固定收益类管理资产规模“龙头”, 华夏基金将于2012年9月3日发行华夏安康信用债券基金。

据了解, 选择此时发行一只专注于信用债的基金, 一方面为了完善公司产品线, 信用债基金投资标的更加明确; 另一方面, 基于对当前和未来市场判断, 看好信用债的投资机会, 力争为投资者带来更高的收益。华夏安康信用债券基金拟任基金经理曲波在接受本报采访时表示, 在经历了6月底以来的调整之后, 四季度债券市场有望走强, 目前债券基金面临较好的建仓机会。 ■记者 黄文成

### 回收“猎手”保本有智慧

在正在发行的平安大华保本混合型基金的拟任基金经理孙健的头脑中, “保本”不仅仅意味着一种产品的类别, 更是一条不可打破的原则——“做投资, 都要遵循保本的原则。”

众所周知, 保本型基金是基于债券配置为基础的基金, 同时也不放弃股票投资的能力。孙健在通过为基金配置风险相对较低的债券来获得稳定收益的情况下, 再依据证券市场的波动、组合的安全垫的大小动态, 调整稳健资产与权益类资产的配置比例, 放大一定的倍数去投资权益资产, 分享趋势性上升带来的收益。因此, 对于保本型理财产品的投资者来说, 若未来证券市场迎来阶段性上涨行情, 投资者还能获得系统性机会所带来的利益。 ■记者 黄文成