

尚福林：

将继续深化新股发行体制的改革

中国证监会主席尚福林 26 日在极其困难的情况下表示，将继续深化新股发行体制的改革，研究推出新股发行体制改革的后续措施，加强对询价、定价过程的监督。

继续深化新股发行体制的改革

尚福林表示，2008 年和 2009 年在极其困难的情况下，境内资本市场融资额达到 8862 亿元，为我国企业在逆境中谋发展提供了有力的支撑。但同时尚福林认为，“十一五”期间，我国融资结构虽有所改善，但直接融资比重仍然偏低，银行系统承接了较多的融资风险。这种金融结构难以适应加快转变经济发展方式的现实需要。要从国家战略的高度出发，进一步优化和改善我国金融业的发展格局，拓宽企业融资渠道，积极扩大直接融资，更好地满足多样化的投融资需求。同时，直接融资和间接融资比重结构的调整，有利于防范金融风险。

为此，推动形成有利于市场稳定健康运行的体制机制，增强市场

的效率和活力，需进一步深化改革创新，培育和完善市场化运行机制。尚福林对此表示，要继续深化新股发行体制的改革，坚持统一规划、分步实施、逐步完善的原则，研究推出新股发行体制改革的后续措施，加强对询价、定价过程的监督。

2009 年 6 月 10 日，中国证监会发布了《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》，A 股融资功能得到极大恢复。根据沪深交易所公开数据统计，截至 2010 年 6 月 25 日，一年多来沪深交易所主板市场、中小板市场与创业板市场共完成 274 家公司的首次发行上市，IPO 募资总额超过 4000 亿元。但在市场直接融资功能迅速恢复的过程中，投资者也一直对 IPO 过程中发行定价偏高、上市公司超募严重、新股上市破发等问题有所诟病。

尚福林表示，继续深化新股发行体制的改革，就是要真正形成既有利于保护投资者特别是中小投资者合法权益，又有利于提高融资效率，支持企业发展的体制机制。

资本市场将不断“拓展广度、增加深度”

尚福林表示，当前和今后一个时期，中国资本市场将紧紧围绕扩内需、转方式、调结构这一主线，不断加强自身建设，拓展广度，增加深度，更好地服务经济社会发展的全局。

尚福林说，首先是积极推进股票市场体系建设，进一步大力发展主板、中小板与创业板市场，鼓励优质资源向上市公司集中；积极推进国际板建设，研究中关村代办股权转让试点扩大方案，逐步探索符合中国国情、统一监管下的全国性场外市场发展路径。

其次是加快推进债券市场建设，优化和改善公司债券市场准入、债券审核、信用评级以及投资者服务等制度安排，有效增加公司债融资规模，逐步探索建立集中监管、统一互联的债券市场监管体系。

第三是稳步发展期货和金融衍生品市场，在确保股指期货平稳运行的基础上，坚持发展速度与监管能力相适应，继续推动重要大宗

商品期货品种上市，积极稳妥地推出符合经济发展需要的金融衍生产品，逐步形成有效的市场定价和风险管理机制。

尚福林说，“拓展广度、增加深度”，中国资本市场将进一步完善以风险控制为前提、以市场为导向、以需求为动力的产品和业务创新，充分发挥市场机制和中介机构在市场筛选、定价、调节供求等方面的作用，形成既有利于监管到位又具有充分活力、富有效率的市場。

相关新闻

监管层定调

股指期货发展方向

在股指期货推出两个月后，越来越活跃的市场交易已经使人对作为股市风险管理工具的期指有了更多认识。监管部门与中金所权威人士在 2010 陆家嘴论坛上表示，在对市场严加监管的基础上，加大力度引导机构投资者参与股指期货并弘扬套期保值文化应成为未来市场的主要发展方向。

(据新华社电)

刚刚出台的汇改政策尽管短期内刺激了市场的反弹，但随后，上周的股市就再度进入了震荡筑底走势。长时间的底部震荡伴随着市场结构的重新调整，基金们再度进行了结构上的主动调仓。从仓位变化上看，相比前次测算，基金仓位回升较为明显；中小基金以主动增持为主，而大型基金仍保持仓位平稳。

基金整体增仓显著

德圣基金 6 月 24 日仓位测算数据显示，各类以股票为主要投资方向的主动型基金平均仓位回升较为显著。可比主动股票基金平均仓位为 74.9%，相比前周回升 1.48 个百分点；偏股混合型基金加权平均仓位为 69.93%，相比前周回升 1.08 个百分点；配置混合型基金加权平均仓位 63.56%，相比前周回升 1.94 个百分点。测算期间沪深 300 指数基本平收，被动仓位变化轻微，因此各类基金均体现为主动增持。非股票投资方向的其他类型基金仓位也普遍有所回升。具体而言，

基金分析

偏债混合基金平均仓位 21.28%，相比前周回升 1.05 个百分点；保本基金平均仓位 27.33%；相比前周回升 1%；债券型基金平均股票仓位 7.16%，微降 0.25 个百分点。

从具体基金来看，上周基金操作方向与上期测算正好相反。主动增持的基金占到多数，而主动减仓基金数量缩减。测算数据显示，扣除被动仓位变化后，167 只基金主动增仓幅度在两个百分点以上，其中 58 只基金主动增仓超过 5 个百分点。而另一方面，仍有 89 只基金主动减仓幅度超过两个百分点，其中 26 只基金主动减仓幅度超过 5 个百分点。

中小基金公司增仓幅度大
上周增仓基金数量大增，其中

基金整体再现结构调整 中小基金近期增仓明显

大幅增仓的以中小基金公司旗下基金为主。东吴、农银汇理、天治等基金公司旗下都有多只基金增仓幅度近 10 个百分点；而中型基金公司中，大成基金、上投摩根、汇添富的增持迹象较为显著。而大型基金公司则并无明显的主动增持；相对而言，博时、南方的仓位更偏谨慎，而华夏、嘉实、易方达旗下基金仓位增减不一，总体仓位水平大体保持稳定。

从具体基金操作看，在股市底部震荡区域，基金操作分化较为明显。多数基金采取波段操作思路，仓位增减都较为频繁，而近两周来结构调整迹象更加明显。金融、地产等前期风险集中释放的权重行业相对受到关注，而医药、电子、传媒等长期表现较强的板块则被基

金们集体摒弃。不过业内人士表示，这样的结构调整是否会真正带来后续的市场风格转换还值得继续观察。

整体而言，沪深两市成交量于近期接连呈现“地量”，总量萎缩至 1000 亿元附近，市场和投资者对后市都持有浓厚观望情绪。国泰基金基金经理黄焱认为，当下是长期价值投资者较好的进场时机。“今年调整的原因是去年上涨过快，而非所谓的经济二次探底。从国内经济来看，我国的经济纵深、产业转移及广大中西部都为战略调整提供空间，为接下来的发展创造了机会。此外，目前很多优质个股均处于低估值水平，安全性更高，未来增长潜力更大。”

(每商)

2010 年记账式 附息(十九期)国债 明日上市交易

根据财政部通知和上证所有关规定，2010 年记账式附息（十九期）国债将于 2010 年 6 月 30 日在上证所固定收益证券综合电子平台上市。

本期国债为固定利率债券，期限为 10 年，票面利率为 3.41%，利息每半年支付一次；本期国债起息日为 2010 年 6 月 24 日， 每年 6 月 24 日、12 月 24 日（节假日顺延，下同）支付利息，2020 年 6 月 24 日偿还本金并支付最后一次利息。

本期国债于 2010 年 6 月 30 日起在上证所固定收益证券综合电子平台上市，交易方式为现券和回购。

本期国债上市交易的现券证券名称为“10 国债 19”，证券代码为“019019”。

(据新华社电)

奖金通吃 头奖百万 “顶呱刮”百万大奖新票“前进·钱进”上市

激情 6 月 火热上市

“顶呱刮”即开型体育彩票第五款具有百万大奖的新票“前进·钱进”已火热上市，给喜欢“顶呱刮”的彩民又增添了一个娱乐的新选择。“前进·钱进”具有高中奖率特点，全国有超过 25 张的 20 万元到 100 万元的中奖票，同时还有超过 12 万张的 500 元到 1 万元的中奖票，小奖更多。

即开型体育彩票“顶呱刮”自上市以来，已陆续推出了多款设计精美、主题丰富的具有百万大奖的 20 元票种，特别受到彩民的喜爱。目前我省已经中出“点石成金”、“财神到”100 万大奖两个（南阳、洛阳），50 万大奖 3 个（南阳、平顶山、鹤壁），使大家充分感受到 20 元票种百万大奖的魅力。

玩法简单直观

“前进·钱进”每张票面有 20 次中奖机会，刮开覆盖膜，如果您的号码中任意一个与中奖号码之

一相同，即中得该号码下方所示的金额；如果出现一个“星星”标志，即中得该标志下方所示金额的 5 倍；如果出现一个“元宝”标志，即中得刮开区内所示 20 个金额之和。也就是说，“前进·钱进”包含了“数字匹配”、“符号匹配”、“奖金翻倍”、“奖金通吃”等多种直观的玩法。这些游戏方法对于“顶呱刮”的老彩民来说，已经耳熟能详；而对于初次体验“顶呱刮”的新手们来说，同样易于掌握，刮奖和兑奖都会比较方便。

刮一张票奉献 4 元爱心

对于所有购买“顶呱刮”即开型体彩的人们来说，在刮开彩票的瞬间、赢得中奖机会的同时，也意味着为公益事业做出了自己的一份贡献。据介绍，为积极支持地震灾区灾后重建工作，自 2008 年 7 月 1 日起至 2010 年 12 月 31 日止，在两年半时间内筹集的即开型彩票公益金中央集中部分，将

全部用于地震灾区灾后重建。这也是体育彩票作为国家公益彩票所承担的一项重大公益使命。购买一张面值 20 元的“前进·钱进”，等于向公益事业捐出了 4 元钱，其中的两元钱就用于地震灾区灾后重建工作。小小的一张彩票，其实就代表着彩民的一份爱心。

此外，除已进驻包括竞彩店在内的电脑型体彩销售网点外，在多种社会渠道都能找到“顶呱刮”的销售网点，遍布各地的销售网络也将为人们亲身体验“前进·钱进”提供便捷渠道。

(周体)

体彩公益金

超级大乐透全新改版

2元-11000元 3元-20000元

体彩周口分中心·工农北路 23 号 电话:8236247

基金
经理
支招

把握转型中的
价值投资

股市依然在没有方向的随机漫步，前期抗跌的股票纷纷补跌，蓝筹股的上涨依然没有持续性，忽涨忽跌中似乎意味着股市酝酿转机，小投资人的优势是资金少转身快，不必猜底，看好趋势再下手也不晚。

——编者

震荡

把握转型中的价值投资

上投摩根 董红波

随着转型的深入，成长性行业的市值占 A 股市场比例将会持续扩大，在转型期间，周期性行业在三、四季度可能会有所表现，但可能不会特别突出。因此在投资时，注重长期确定性的成长将是化解经济增速放缓局面的良策。

业绩增速不低

长盛基金经理 刘斌

表面上看，今年宏观经济表现似乎不如 2009 年那样强劲反弹，实际上政府正在努力通过宏观调控来避免经济大起大落现象的发生。消费、投资、出口“三驾马车”在年内依然会有不错表现，而货币政策的紧缩程度也正在逐步放松。我们预计 2010 年沪深 300 公司业绩增速幅度将落在 20%至 25%的区间内。

重点关注结构性机会

信达澳银基金经理 曾国富

下半年股市的首要影响因素仍是政策，如果房地产调控达到预期目标，就不太会出更严厉的紧缩政策，市场在三、四季度就有可能回升，当然 2010 年的经济形势较复杂，不排除出现。总体看，下半年股市应仍为震荡格局，将重点关注结构性机会。

转型中寻找确定性因素

华商基金 孙建波

目前经济处于转型之中，转型中受益的品种主要表现在：第一，适应于城镇化的泛消费机会，这是确定的大机会；第二，战略新兴产业机会；第三，在经济通胀中存在的机会；第四，社会分配机制改革带来的机会；第五，富有活力的民营经济板块。今年不确定性因素比较多，我们的投资不能永远立足于防御，从经济转型期的不确定因素中寻找确定性的因素将是我们下个阶段的投资主线。

三大方向精选个股

南方基金 李源海

2010 年是经济形势复杂的一年，经济转型有很多不确定的因素，但这是大方向，投资者要追寻受益的行业和公司，精选持续成长性的个股。我们主要把握几个方向：第一是受益于人口老龄化背景下医疗改革的医药行业；第二是政府扶持的行业，如节能减排和新能源以及中西部区域经济板块；第三是受益于提高工资水平的中低端消费和服务，包括食品、零售、旅游等行业。

看空

未来两月依然寻底

信诚基金经理 张锋

经济增长减速的趋势可能要持续几个季度。而股市在未来两至 3 个月内可能依然处于震荡寻底的阶段。目前这个点位已经到了价值中枢，虽然还会有很多的反复，但不会出现 2008 年恐慌性的下跌。未来影响市场走势的主要因素还是在于调控政策以及对于政策的预期。（北晚）