

投资热点

“酒交所”：投资新门类？

本报记者 殷 楠

设立交易所有助于降低流通成本，方便消费者挑选自己喜爱的商品，但原本用来饮用的酒类商品一旦被贴上投资的标签，过分强调其投资价值，其中的产品虚拟化风险不可小视。作为一个新生事物，酒交所能否为投资者提供新的投资渠道？投资其中的风险有多大？

有需求就有交易，有市场就有商机。去年以来，国内各类酒类交易所、交易中心如雨后春笋般涌现，白酒、葡萄酒甚至黄酒市场无不覆盖。究其背后的原因，我国庞大的酒类消费市场的存在，无疑是酒类进出口商、品牌厂商、供应链企业纷至沓来的主要原因。

数据显示，2011年，我国生产了约1025万千升白酒、4898万千升啤酒，消费超过19亿瓶葡萄酒，是世界最大的白酒生产和消费市场、全球第一大啤酒产销国及第五大葡萄酒消费国。根据《食品工业“十二五”发展规划》，到2015年，我国酿酒工业销售收入将达到8300亿元，年均增速10%以上。

国内酒交所超10家

不久前，中国（温州）国际葡萄酒交易集散中心发布预告，2013年将正式营业。今年5月，国内第二家白酒交易所在贵州获批成立。据记者初步统计，去年以来，已有香港、天津、四川等地超过10家酒类交易所上线。这些酒交所开办者包括生产企业、供应链及证券公司等，注册资本从数万元到上亿元不等。

从区域分布看，我国已开业的酒类交易所主要分布在产酒大省或是传统的商业集散中心。如黄酒之乡浙江绍兴就有绍兴黄酒原酒交易中心，茅台所在地贵州刚刚获批成立国内第二家白酒交易所；上海有上海红酒交易中心和上海国际酒业交易中心，单天津一地就有3家酒交所；渤海国际葡萄酒交易所、明庄酒交易所和滨海国际葡萄酒交易所，3家都成立于2011年。此外，辽宁铁岭市也将成立东北首个酒类交易中心。

从功能定位看，目前开业的酒交所的功能定位大同小异。上海红酒交易中心对



许 潘绘

外宣称是我国第一家红酒电子交易平台，也是亚洲第一家红酒交易中心，而上海国际酒业交易中心公开表示他们是上海市政府推进上海国际贸易中心建设的一部分。再如，主攻白酒电子平台交易的四川联合酒类交易所，公司发展的目标是打造我国最大的酒类交易平台和定价中心，另外，刚刚正式亮相的北京国际葡萄酒交易所也表示将致力于构建全球最大、最具影响力的葡萄酒交易中心市场，成为国际高端葡萄酒的资源配置中心、交易中心和价格反映中心。

投资功能显现

除了作为传统的饮品之外，的确具有一定的投资价值。以葡萄酒为例，近年来，葡萄酒价格年均涨幅翻了三番，大幅超越了同期股市、艺术品等市场的表现，其投

资的功能逐步显现。全球最大的期货交易所——伦敦国际葡萄酒交易所日前发布的报告显示，期酒投资收益远超黄金、原油及股票投资，成为增值率最高的投资品之一。该交易所针对过去30年投资回报曲线图分析，钻石增值1.49倍，黄金增值1.68倍，而葡萄酒增值则高达37.69倍。当然，并非所有葡萄酒都具备投资价值，只有顶级酒庄出产的顶级葡萄酒才具有高增值潜力。

从这个意义上说，各地酒交所成立的热情高涨也不无道理。但记者调查发现，从交易方式上看，目前国内不少酒交所并不以期酒为主业。有酒交所介绍说，其产品不仅向特定对象发行，也向公众发行，采取所有权转让和债务发行方式；有的酒交所没有个人交易业务，如渤海国际葡萄酒交易所只面对法人交易，法人以会员形式加入酒交所，如果个人有名庄酒等葡萄

酒想要交易，可由交易所指定的鉴定师鉴定真伪，然后在交易所内进行拍卖，还有的酒交所，如即将在铁岭成立的东北首个酒类交易中心，将是集酒类销售、批发于一体的大型交易市场。

缺乏行业标准

酒交所作为新生事物，业内对其评价不尽相同。不少人对一些酒交所的交易模式提出质疑。目前一些酒交所的模式与之前天津文交所推出的艺术品份额化类似，酒交所会不会再次出现之前文交所的乱象？酒这个品种不好鉴定，万一投资者遇到勾兑产品，缺乏权威的鉴定机制来保护其权益。

一位白酒经销商在接受记者采访时表示，酒类交易平台的建设，有利于平衡供需，减少了中间渠道，促使国内酒价更加透明化。他认为，与国外相比，我国的酒类金融化才刚刚起步，目前参与的品牌并不多。随着酒类产品金融化，将来会有越来越多的品牌参与其中，规模也会越来越大，这是个趋势。

前瞻产业研究院的分析师表示，酒交易所作为中间商本应发挥价格沟通作用，促进资源配置以稳定价格，但一些交易场所的注册资本来源、产品虚拟化及第三方监管仍受到市场质疑，也带来监管上的困难。他建议，监管部门应该确立行业的准入门槛，并严格监管其投资资金，建立第三方存管体系，防范投资者资金被挪用，保护投资者利益。

不过，也有很多人表示，从目前形势来看，酒交所还将面临一段成长期。商务部在2011年底发布了《商务部关于“十二五”期间加强酒类流通管理的指导意见》，鼓励建设酒类流通平台。该《指导意见》提出，开展流通平台工程，支持酒类产业集聚、供应链发达的地区，建设集酒类展示推广、集中交易、仓储物流、贸易服务、信息发布、检测评价等功能于一体的综合性平台，鼓励酒类主销区和优势主产区，建立特色各异、辐射力强的区域性酒类物流园区，支持有条件的地区建立跨区域、全国性乃至国际性酒类现货交易中心。

如此看来，酒交所能否迅速成长为更多人投资的新门类，似乎还有待时间的检验。

市场动态

产品主投中小企业债券

鹏华基金上报首批发起式基金

本报讯 记者贾伟报道：近日鹏华基金公司率先上报了一只发起式基金并已获受理。这是监管层增设发起式基金审核通道后，基金公司上报的首批发起式基金之一。该基金属于固定收益类基金，主要投资中小企业债券，鹏华基金将使用1000万元发起资金认购这只新基金。

根据监管层6月下旬下发的《关于增设发起式基金审核通道有关问题的通知》及《关于增设发起式基金审核通道有关问题的说明》，发起式基金的发起资金需来自基金公司股东资金、公司固有资金或高管、基金经理的自有资金，且持有期限不少于3年。这些规定都极大地加强了基金发行人和持有人的利益捆绑。监管层近期放开的创新基金产品通道，意在鼓励基金管理人牢固树立以客户为中心的经营理念。

作为率先上报发起式基金的基金公司，鹏华基金表示，发起式基金以明确的基金组织方式，有效地将投资者和基金管理人的利益绑定在一起，实现了基金管理人与投资者的风险共担和利益共享，不仅体现了对投资者权益的维护，也有利于增加基金管理人的投资积极性。

鹏华基金上报的这只基金是首只明确以投资中小企业债券为主要投资标的的发起式基金。近期监管层提出，要切实改善中小企业面临的融资环境，加大对其资金支持力度。而公募基金正是以市场化的方式，把社会资本集中起来，在实体经济不同领域和企业发展的不同阶段进行资本的优化配置，从而把资源引导到国民经济最需要和最有竞争力的环节。鹏华基金表示，通过投资中小企业债券，可以分享在中小企业发展中的成长，也是对监管层对基金行业做好财富管理、服务实体经济的要求的积极响应。

光大银行推手机银行“理财夜市”

本报讯 光大银行电子银行渠道服务日前再次升级，推出手机银行轻松购买阳光e理财专属产品及其他高收益产品服务。

自4月27日光大银行推出理财夜市以来，连续7期阳光e理财专属高收益理财产品均受到客户的热捧。据悉，光大手机银行除6月28日晚推出第8期阳光e理财外，每天都将推出精选理财产品，客户可随时随地通过网络版客户端轻松购买。

据了解，光大银行理财夜市自推出以来，从服务模式上给出了诸多创新的解决方案，如理财夜市天天开张、逢8售卖、阳光e理财电子银行专属高收益产品、金牌理财师在线支招、专家微访谈等四大创新服务。此次创新推出手机银行逛夜市购理财服务，再一次提升了光大银行的服务水平。（常艳军）

首届明清金砖拍卖专场举行



西泠印社2012春季拍卖会于7月7日至10日在杭州举槌，将推出中国首届明清御窑金砖专场。金砖是专为皇宫烧制的细料方砖。专场汇集明代金砖20块，清代金砖约70块，大都刻有年号、官员姓名、官职和客户姓名等。图为参观者在拍卖预展上欣赏金砖。

龙 魏摄（新华社发）

十八罗汉紫砂珐琅彩壶在沪亮相



7月4日，一套由10多位工艺美术师历时3年打造的十八罗汉紫砂珐琅彩壶在沪首次面世。这套彩壶共18把，每把壶以佛教中的建筑、器物为造型元素，壶身以珐琅彩工艺绘制了形态各异的十八罗汉像，体现佛教文化与紫砂艺术的完美结合。

裴 鑫摄（新华社发）

投资组合：选多功能“瑞士军刀”

本报记者 贾 伟

众所周知，瑞士军刀集多种功能于一身，当要使用其中一种工具时，只要将其从刀身的折叠处拉出来即可。A股市场经历今年以来一波三折的震荡行情后，许多投资者希望在市场中也能找到这样一把瑞士军刀，在不同的市场环境和风格中获得最佳收益。对此，理财专家指出，基金产品中的瑞士军刀非指数分级基金莫属。通过对风险和收益进行划分，一只指数分级基金能产生不同的投资价值，特别是在不同市场风格轮换中能提供多种攻守操作的手段。

据了解，万家创业板指数分级基金投资专家同时强调，选择一把好的瑞士军刀，投资标的是关键。长期来看，无论从基本面、政策面还是从估值来看，目前市场向上趋势较为确定，此时以指数为投资标的的分级基金正是一把合适的瑞士军刀。

以正在发行的万家创业板指数分级基金为例，该分级基金以中证创业板指数为投资标的，包含3种不同份额：万家创业板份额和万家创A（A级）、万家创B（B级），能同时满足不同风险偏好投资者的需求。

据了解，万家创业板指数分级基

金投资中证创业板指数，覆盖了市场上100只具备高成长特征、盈利能力强的优质中小企业股票。投资其基础份额等同于购买了一只指数基金，可以分享标的指数上涨带来的收益；投资A级，可以获得一个比较高的基于约定的固定收益，为一年定期存款利率再加上3.5%，目前即为6.75%；而B级则为投资者提供了一个高效率工具，目前A股市场整体估值处在历史底部，一旦市场筑底后走出反弹行情，可以通过杠杆放大收益。此外，万家创业板指数分级基金还提供了多种套利策略，是一只获取绝对收

益确定性较强的工具类产品。

万家基金副总经理吕宣振认为，目前整个股票的估值状况对于大类资产配置来讲，已经具备了足够的投资价值。而从市场预期的6、7月银行信贷数字与结构变化分析来看，中长期贷款比重将得到明显提升，这说明实体经济的需求开始恢复，可能好转的迹象逐步出现。在当前投资环境下，拥有一只类似万家创业板指数分级基金这样具有瑞士军刀特点，能够攻守兼备、各取所需的投资理财工具，有望帮助投资者在混沌行情中博取最大收益。

公司的净利润同比有所提高，但公司的主营业务却是在萎缩。

对各种数据，投资者还需要学会对比分析，包括纵向比与横向比。

所谓纵向比，是指将当下的信息与此前的信息相比。而横向比，主要是指将上市公司与其他上市公司特别是同行业上市公司相比。很多时候，一家公司的优劣所在，单独看很难理解到位，只有通过比较才能下判断。比如，有时全行业的兴旺，会掩盖一家上市公司的真正管理水平，但只要通过比较（如主营业务利润率、产品毛利率、应收账款与销售收入之比，等等），就能看清楚谁优谁劣。

关注风险因素

投资的安全性很重要。对投资者来说，在任何时候都要具备风险意识。体现在公告阅读中，就应当特别注重公告中的风险提示部分。将各种潜在的不确定性考虑充分。

如果投资者仔细看当年财务报表及附注，就会发现，公司的主营业务虽然快速增长，但主营业务利润却是在下降，真正导致公司利润同比提高的因素，是其控股的一家房地产公司的楼盘进入了销售期。而房地产业务却并非公司主营业务，虽然

如何读懂上市公司公告

本报记者 李 会



的知识点，投资者比较陌生，这就需要查找其他资料，进一步深入研究，如果轻易放过，则可能对公司基本面产生误判。

数据对比很重要

在上市公司公告中，往往有很多重要的数据，蕴含了丰富的、有价值的信息。

与公告中的文字表述相比，各类数据信息往往更具精确性、客观性。比如，一

上市公司公告内容十分庞杂，涉及面很广，有的篇幅还相当长，那么在阅读这些公告时，阅读要领有哪些呢？

有不少投资者在阅读公告时，往往有一目十行、囫囵吞枣的习惯。阅读上市公司公告，认真二字不可少。比如，有些长篇幅的公告，其中非常关键的部分只是几句话，乃至几个字，如果投资者没有耐心一点点逐字逐句看完，很可能就与这些信息擦肩而过；又比如，有些公告涉

理财天地