

权证T+1会否成行 交易规则修订四大悬念待解

悬念一 基础性交易制度会否改变

《关于征求沪深交易所〈交易规则〉修订意见的通知》日前下发至券商和基金公司,两所修订《交易规则》意见征集工作正在业内紧锣密鼓地展开。此次规则修订关注的焦点集中在交易服务方式、交易监管手段、交易信息披露等三方面。

记者了解到,业内人士普遍关注的修订内容包括基础性交易制度改革、提高两所《交易规则》协同性、权证交易制度安排、打击交易违规行为、创新业务交易规则设定等问题。由此也产生了四大悬念。两所《交易规则》修订征求意见稿将于12月31日结束,届时这些疑问也将逐一解开。

◎记者 马婧妤 张欢
◎编辑 衡道庆

对于股票T+1交易是否应当放开、日涨跌幅10%限制是否取消、不同股票的申报数量是否应当灵活设定等内容,业内素有诸多讨论。此次《交易规则》修订会否对沪深两市基础性交易制度进行改革就成了市场关注的首要焦点。

细节上的修订,比如改变首日涨幅限制、设定新的盘中股价异动停牌阈值等,固然可以对市场炒作形成一定抑制作用,但不会从根本上改变市场交易现状。”某中型券商经纪业务负责人表示。

他认为,股票T+0交易是不少成熟市场通行的做法,虽然T+0本身会加大股价波动幅度,但实际上可以采取多种方式平抑这种波动。”这位负责人说,可以采取的方式包括拉宽申报价格最小变动单位、采取最低申报数量浮动制等。

现行沪深交易所《交易规则》规定,通过竞价交易买入股票、基金、权证的,申报数量应为100股(份)或其整数倍,A股交易申报价格最小变动单位为0.01元,基金、权证交易为0.001元。

如果改为股票T+0交易,可以同时灵活

化价格最小变动单位。例如,价格在10元以下的,最小变动单位是1分,10元到20元的是1角,20元以上变为5角。这样就会把市场投机性和波动性降下来。”上述负责人表示。

业内专家介绍,成熟市场对于不同价格股票最低申报数量通常也采取浮动制的做法,最小申报数量可能是100股(份),也可能是1000股(份)或者其他任意整数数量。申报数量浮动制也是平抑市场波动的有效手段之一。

然而,业内人士普遍认为,此次《交易规则》修订在基础制度上“大动干戈”的可能性不大。

股票T+1交易、日涨跌幅限制等基础交易制度应该不会太大变动。”中信证券经纪业务部执行总监宋成表示。

上述中型券商经纪业务负责人也认为,对于目前的国内市场来说,进行大的基础性交易制度的改革时机并不十分成熟,但在交易方式上同国际成熟资本市场看齐仍是我国交易制度未来改革发展的路径。

另外,也有业内人士提到,修订后的《交易规则》可能会对大宗交易相关规则进行进一步完善,并为股指期货、融资融券等创新业务的推出预留一定空间。

悬念二 两市《交易规则》会否统一

两市《交易规则》出台之初,为了保持交易所间的相互独立,使用了不同的交易系统和交易规则,这在当时有其必要和合理性。”中国人民大学法学院教授刘俊海表示,但同时产生了一定的道德风险和市场风险,为确保市场交易的公开、公平、公正,保护投资者的利益,确实有必要统一两市交易规则。”

在两市交易规则协同性问题上,券商提到最多的是希望统一两市收盘交易方式。根据现行《交易规则》,深交所方面,每日收盘前的最后三分钟为收盘集合竞价阶段,并且不接受参与竞价交易的撤销申报;而上交所方面,9点30后的交易时段,均为连续竞价。

有券商表示,深交所原本希望收盘价的产生更具代表性,维持价格的连续性。但在实践中,政策初衷并没有产生特别明显的效果,更有部分大机构频繁在此交易时段操纵股价。

此外,对于无涨跌幅限制股票的首日交易,根据深市《交易规则》规定,股票上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围为发行价的90%以内;而沪市《交易规则》的规定却是股票交易申报价格不高于前收盘价格的200%,并且不低于前收盘价格的50%。尽管上交所曾发布有关细则予以改动,但在交易规则层面上仍有必要统一。同时,对于基金上市的交易,沪市《交易规则》对基金上市的交易作出了明确的规定,深市《交易规则》并未作出详细说明。

一位不愿透露姓名的券商高管表示,作为投资者来说,不仅要弄清交易规则的内容,而且还要分清哪个规则是深市的,哪个规则是沪市的。一旦把二者弄混淆,错把深市的交易规则当成了沪市的交易规则,那么一旦新股上市或新的基金、债券品种上市之时,投资者的操作就容易出现失误。”



史丽 资料图

悬念三 权证T+1能否成行

9月份开始,市场上就有不少人在讨论应当把权证交易改为T+1交易,认为这样可以防止爆炒,避免损害发行人和投资者的利益。”华泰联合证券经纪业务相关负责人表示,并提出由于不少上市公司在发行公司债券时,都希望发行附带权证的分离交易可转债,可权证爆炒等问题确实让发行人十分头痛。”

业内人士介绍,自2005年我国恢复权证交易以来,权证市场发展迅猛,除了权证本身的特性以外,其T+0的交易方式无疑是吸引资金的重要原因。股改产生的认沽权证退出历史舞台以后,与分离交易

可转债品种共生的认沽权证数量大增,购买这类公司债的投资者可以获得还本付息,认股权证还可以用于二级市场套利,自然发债融资情况更好。”

今年5月以来,在各种会议上,市场各方对权证交易改为T+1的意见已基本达成共识,预计明年权证T+1就有可能实现。”某券商经纪业务部门负责人表示。

然而,也有业内人士对此提出不同看法,认为目前权证交易同股票最显著的区别就在于采取T+0的交易方式,如果权证也改成T+1,那这个品种的存在就没什么意思了,也不会有多少投资者参与了。”

悬念四 会否增加罚款等处罚条例

在目前的《证券法》和两市《交易规则》体系内,证监会具有行政处罚权力,而交易所作为自律机构,更多的是对违规行为进行谴责。有专家表示,可以允许在规则中完善监管措施,增加罚款等处罚条例。

有券商人士表示,有必要修改开盘集合竞价阶段的交易方式,打击新近在资本市场中频繁出现,在集合竞价阶段通过频繁申报撤单方式操纵股价的行为。

两市《交易规则》规定,在9点15到9点20的开盘集合竞价阶段内,投资者可以撤销未成交的申报。

近一两年来,有投资者利用该交易规则的“漏洞”,频繁在这五分钟内申报、撤单,造成股价疯涨的假象,证监会在此方面就查处了莫建军、张建雄等四起相关案件。

刘俊海表示,当时相关规则的出台是为了实践证券市场“交易自由”的设计理念。考虑到有投资者在开盘阶段考虑不慎,或出现录入错误等技术性问题,才设立了该项制度。但从目前的情况来看,更应关注股价操纵等危害证券市场秩序的问题,建议修改后的《交易规则》在此方面有所改进。



热烈祝贺船舶产业投资基金揭牌成立!

船舶产业投资基金是经国务院同意、国家发改委批准设立的行业投资基金,专注于在船舶、航运产业链上、下游相关领域进行船舶投资和股权投资,基金总规模200亿元人民币。中船产业投资基金管理企业是船舶产业投资基金管理人,负责发起、募集、设立、管理船舶产业投资基金。

招聘职位如下:

●市场融资部:部门经理1名

任职要求:

硕士研究生以上学历;英文听说读写流利,良好语言表达能力,善于进行商务谈判;熟悉航运业,有在国际国内大型投资银行工作经历,并有成功融资、路演经验的案例;有广泛良好的社会背景和社会关系;组织管理能力强,良好的团队合作能力。

工作职责:

负责部门组织管理,与各部门的沟通协调;基金融资项目的可行性考察分析,制定融资方案;设计与投资人合作模式,撰写可行性研究报告;制定基金营销策略以及投资人关系的维护,寻求有效的融资渠道;提供融资项目研究,为投资人提供相关咨询服务。

●市场融资部:融资项目经理2名

任职要求:

硕士研究生以上学历;英文听说读写流利,良好语言表达能力,善于进行商务谈判;熟悉航运业,有在国际国内大型投资银行工作经历,并有成功融资、路演经验的案例。

工作职责:

负责基金融资项目的可行性考察分析,制定融资方案;设计与投资人合作模式,撰写可行性研究报告;制定基金营销策略以及投资人关系的维护,寻求有效的融资渠道;提供融资项目研究,为投资人提供相关咨询服务。

●投资部:项目经理2-3名

任职要求:

知名院校硕士及以上学历,35岁以下;了解航运、金融产业,有在国际国内投行、资产管理公司、信托公司等金融机构5年以上相关工作经验和成功案例经历,具有注册会计师或会计师资质优先;英语听说读写优秀,口语流利,良好的商务谈判能力。

工作职责:

负责对公司投资业务进行投资分析、筹划、运作,包括:投资方案的设计、分析、可行性研究报告编制;为公司股权收购、资产重组、股权转让等资本运作提供技术支持和项目管理;负责公司新产品开发方案筹划、运作和过程管理,参与

融资项目的基础研究工作;负责日常融资新产品开发;负责进行投资项目的商业谈判和项目管理。

●法务部:部门经理1名

任职要求:

海商法专业硕士及以上学历;年龄35岁以上,5年以上航运、船舶、投资等方面工作经验;有海外上市法律经验者优先;英语听说流利,能撰写及审阅英文合同;具有律师事務所工作背景。

工作职责:

参与基金重大经营决策,提供合法性和法律风险分析;对照基金相关制度,进行程序审查;与商业团队配合,代表基金进行法律合同谈判;对基金内外部合同协议进行法律审查;代表基金对外处理仲裁、诉讼等法律事件;公司法律知识宣传、培训等,维护员工合法权益。

●财务部:部门经理1名

任职要求:

硕士以上学历,会计、财务管理等相关专业,持注册会计师证书或会计师证书;在大中型企业集团或上市公司有五年以上财务工作经验,曾担任财务经理以上职务;熟练运用财务软件及ERP软件;了解航运企业、金融企业及贸易型企业的财务运作、管理模式。

工作职责:

全面负责财务部的日常事务;财务制度的制定、完善与执行;建立电子账与手工会计账,进行产品成本核算、控制与分析;企业总账和财务分析,提供财务信息和决策依据;对外报税及外部与财税有关的关系处理。

●财务部:结算会计1名

任职要求:

会计专业本科以上学历,五年相关工作经验,了解银行业务;具有会计相关资质;具有财务预算、营运分析、成本控制核算、税务规划、风险预测及控制等财务管理能力;熟练运用财务软件及ERP软件;了解航运企业、金融企业及贸易型企业的财务运作、管理模式。

工作职责:

建立往来款项结算手续制度;办理往来款项的结算业务;负责往来款项核算的明细核算。

●船务部:项目经理(商务)1-2名,项目经理(船管)1名,项目经理(船员)1-2名,项目经理(技术)1名

任职要求:

本科以上学历,年龄45岁左右(其中,商务和船员项目经理要求40岁以

下);船长或轮机长职称;英语口语非常流利,听说读写无障碍;航运工作经历10年以上;具有多年国内或国外船公司管理经验,具有机务管理、新造船项目管理等工作经验,了解船舶管理业务流程;熟悉船舶租赁业务,海运操作流程和海运金融业务。

工作职责:

项目经理(商务):负责船队的经营,制作经营报告和报表,编制经营预算与决算表,搜集整理航运市场综合信息制作市场报告,建议船队发展方向和规模等。

项目经理(船管):负责船舶管理,制作管理报告和报表,编制管理预算与决算表,搜集整理船舶交易市场、钢材市场、修造船市场、船员市场等综合信息制作市场报告,建议船队组建方法等,比如买船、买新船、买旧船、造船等。

项目经理(船员):负责船队船员调配,制作船员招募、培训、使用规划,撰写船员配置报告和报表,编制预算决算表,搜集整理船员市场信息制作市场报告等。

项目经理(技术):负责基金管理公司的新船购置,执行基金管理公司的管理、操作流程、从事专业技术管理、经营管理和项目管理,参与技术谈判,营运船项目管理工作,代表船东监控船舶管理质量,专业信息管理和专业档案管理。

●信息部:信息研究员1-2名

任职要求:

在船舶、航运行业有多年工作经验,对行业背景有深刻认识;具有信息收集、分析、资料整合能力;有较强的文案水平,能够独立完成报告;快速、流利的英语读写交流能力。

工作职责:

负责搜集分析国际国内宏观经济形势及船舶、航运上下游相关行业和企业的市场信息,撰写相关分析项目报告,对投资政策及时提出分析建议;进行基金投资的基础性分析与研究;完成市场调研、分析、预测,制作完整项目报告和定期报告。

●信息部:信息数据员1-2名

任职要求:

熟练使用OFFICE办公软件,尤其EXCEL、PPT及各种动画功能;掌握多门数据库设计、开发与维护;有良好美术功底和图文编辑能力;很强英语听、说、读、写能力。

工作职责:

船舶、航运、金融市场信息数据收集、整理,定期提供行业数据固化数据;数据库网站开发与维护,媒体宣传片制作;为信息部的各类定期报告和演示文件,根据需要进行各种格式的编辑制作。

备注:以上所有招聘职位工作地点在天津;薪金面议。

联系人:陶小姐 电话:022-27016660

邮箱:hr@chinashipfund.com