

融资融券试点核查启动

深圳证监局昨赴国信证券进行现场检查

□本报记者 李剑锋

券商融资融券试点申请的初步审核工作已于近日启动。昨日,深圳证监局有关人士在国信证券就公司试点申请进行了现场检查,而对招商证券的现场检查工作也将于近日展开。

据了解,此次现场检查主要包括国信证券客户资料管

理、交易与清算系统、账户清理、客户交易结算资金第三方存管、创新承诺事项整改完成情况等方面。在核查的基础上,深圳证监局将向证监会机构部出具书面意见,说明国信证券是否具备融资融券业务试点的条件,并作出是否同意试点申请的明确意见。

此前,证监会机构部曾向

北京、上海、江苏、安徽、广东、深圳、湖北等地证监局发出通知,明确了证券公司开展融资融券业务试点申报材料目录及内容要点,并要求各派出机构协助做好券商融资融券业务试点申请审核工作。而根据《证券公司融资融券业务试点管理办法》,证监会派出机构应当自收到券商融资融券申请材料之日

起10个工作日内,向证监会出具是否同意申请人开展融资融券业务试点的书面意见。由于国信证券等一些创新券商都是在8月初就向证监会和当地证监局递交了申请,因此,最快本周之内,部分证监局的首批书面意见将有望上报。

业内人士透露,沪深证交所《融资融券交易试点实施细

则》正式稿很可能于近期公布,融资融券的交易期限、保证金比例、抵押证券折算比例、标的证券范围等问题将最终明确,券商日前上报的方案如果与细则有关规定不符,可根据细则进行最新调整。而证监会将依照法定程序,组织专家对申请人的融资融券业务试点实施方案进行评审。

瑞泰科技 确定发行价

□本报记者 朱绍勇

北京瑞泰高温材料科技股份有限公司将于8月9日网上定价发行1200万股A股,发行价格为6.03元/股,对应的发行市盈率为224.81倍。

本次网上发行申购代码为“002066”。参加申购的单一证券账户的委托申购数量不少于500股,申购上限为1200万股。中签结果将于8月15日公告。

中投新交易系统 通过验收

□本报记者 赛晓光

中投证券新一代集中交易系统近日通过专家组的验收。

中投证券新一代集中交易系统是由中投证券、建银科技、金证股份合作开发的。为了保证项目质量,合作三方在中投证券新一代集中交易系统成功上线运行一个月之际,邀请深圳证券交易所、深圳证券通信公司、招商证券的有关专家进行验收评审,并顺利通过。专家组希望中投证券在进一步的推广工作中,切实有效地做好集中交易上线的技术风险防范与应急工作,最大程度地避免集中交易上线可能给公司带来的风险。

私募基金经理 渐受关注

□本报记者 李剑锋

近日,中国大额投资者家园网(www.go-goal.com)推出私募基金经理评选活动,以寻找中国证券市场最具才华的私募投资人才。分析人士认为,这反映出随着私募基金逐渐成为证券市场的重要投资力量,私募投资人才越来越受到市场的关注。

据介绍,此次评选将近似地以2006年9月1日至2006年12月31日的实际投资累积收益率作为参评标准。同时,为了将大额管理者与小额管理者相区分、将法人户与个人户相区分,评选对象将分为A、B两组。其中,A组包括信托资产、券商基金理财业务管理人等;B组主要为2000万元以下的个人及机构户管理人,该组参选人士在资格审查通过后,可以用至少100万元的账户参赛。

《上海证券交易所交易规则》条文解读之四

连续竞价阶段的价格笼子

□尚正

1、何为“申报价格限制”?申报价格限制是指对于无价格涨跌幅限制的股票,订单的申报价格并非完全无限制的,而有一定的范围约束,这种范围约束要比涨跌幅限制的范围大,同时在连续竞价阶段还能随行情变化而变化。申报价格限制又俗称“价格笼子”,上讲已经介绍了集合竞价阶段的价格笼子,本讲介绍连续竞价阶段的价格笼子。

2、为什么需要价格笼子?订

单申报价格受到一定范围的限制。这有利于避免乌龙指情况出现。例如,在无价格涨跌幅限制的情况下,就可能出现100元的债券由于误操作,以1元卖出,而价格笼子就能够很有效地排除了这种情况。

根据3.4.16条,连续竞价阶段共有两个价格笼子对价格申报进行限制和保护,如下图。

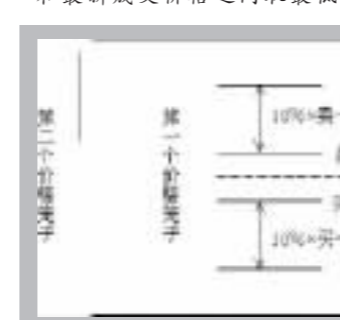
第一个价格笼子的顶部是卖一之上的10%,底部是买一之下的10%;第二个价格笼子的范围是以买一和卖一的平均值为

中枢,上下30%的空间,在连续竞价阶段的任何时刻,申报价格都要同时受到两个价格笼子限制。这个两个价格笼子不是固定不变的,而是随着行情卖一和买一的变化而变化。

3、为什么需要两个价格笼子?第一个价格笼子已经把申报价格限制在一定范围了,第二个笼子的作用在于防止操纵行为,把第一个笼子的范围无限扩大。

4、如果无买一或者卖一,如何处理?在流动性很差的情况下,行情可能没有卖一或者买

一。如果没有卖一,则在买一和最新成交价格之间取最高者来替代之;如果没有买一,则在卖一和最新成交价格之间取最低



者来替代之;如果在此之前没有成交,则取前收盘价格作为最新成交价。(本栏目由上海证券交易所投资者教育中心特约刊登)

行政淡出 市场主导发行管理

- ▶ IPO 发行不会恢复市值配售
- ▶ 散户配售份额充足,不适合实行“一人一手”
- ▶ 现阶段只能面向机构投资者
- ▶ 不会为调控节奏否决企业定向增发
- ▶ 管理层正在努力拓宽资金入市渠道

□本报记者 邵刚 木兆

全流通体制下新股发行启动以来,市场普遍反映当前扩容太密集了,对股指产生压力,并且对当前的IPO发行机制以及定向增发等再融资手段提出了一些建议。本报记者为此走访了相关人士,对投资人所关心的问题进行了采访。

从反馈的信息看,尽管当前市场新股上市节奏较快,但有关方面并没有为调控发行节奏而暂停新股发行的计划。相关人士特别强调,最近两周没有召开发审会,并不是调控发行节奏,而是企业在补中报。市场化的发行不会停步,不过任何融资手段都会受到市场的约束。谁公告,谁就能融资的时代已经一去不复返了。

直接融资比重还很不够

据相关人士介绍,我国直接融资和间接融资的比例目前是极度失调的,上半年新增银行贷款25万亿,发行股票全年满打满算不过1000亿,新增银行贷款今年最起码3万亿,直接融资比例不足4%。

目前流动性很充足,货币头寸比较多。在这样的情况下,适当发行一些股票和企业债券,有利于过多的流动性资金转变为证券,有利于促进企业资本的形成,更有利于我国经济长远的发展。

最后,现在有很多好企业都到境外市场上市,中国资本市场存在边缘化、空洞化的趋势,因此要让一些大盘的、优质的股票“海归”,还有一些优质企业,要留在自己的市场发行上市。从这个角度看,市场的融资功能不应该停下来。这个过程可能是痛苦的,但是必须这么做。当然,由于我们的市场是新兴加转轨的市场,管理层还是比较实际,肯定会考虑改革力度、发展速度和市场的承受程度的统一。

不为调控否决定向增发

现在定向增发报上来的企业,总体上还是不错的,对于提高企业的盈利能力,提高独立性都是有好处的,比如大股东将资产注入,实现整体上市,降低关联交易,一些项目注入后,盈利能力改善。不存在证监会为了调控节奏而否决企业发行的问题,这样对企业太不负责任了。G建设定向增发计划被否,只是个案。

定向发行的好处是,只要是好公司,确实能够提高公司

的质量或治理,不管现在挣钱与否,都能到资本市场中来融资。这是这个制度最大的优点。相关人士称,针对企业定向增发,有关方面在准备出指引。

引进定向增发,不见得配股和增发就会萎缩。以人福科技配股成功为例,第一单配股就成功了,认购率超过90%。这值得有关方面认真考虑。市场上没有做不成的事,主要看公司质地和发行方案。

拓宽资金入市渠道

在谈到供求关系的问题时,这位相关人士认为:资金少股票应该卖不出去,股票能卖出去,大量资金停在一级市场,说明资金是宽裕的。但是管理层仍然致力于拓宽机构投资者的队伍。发展证券投资基金是

资本市场坚定不移的方向,第二,进一步拓宽保险资金入市渠道,保险资金在申购限售期的股票过程中是主力。此外,企业年金入市也刚刚开始,渠道也要拓宽。证监会、保监会在这些方面都在努力。

IPO发行不恢复市值配售

目前有种舆论认为:恢复资金申购以后,中小投资者利益受到损害,相关人士对此断然否认。该人士认为,在全流通情况下,如果继续实行市值配售,反而是损害中小投资者利益。有关方面曾算了这样一笔账,股改之前,参加股票市值配售的资金平均是6000个亿,那时候的中签率是万分之十五,不足千分之一。那个时候按照市值配售,谁获益比较大,也是有钱人。散户的市值小,大户的市值大。中签率不到千分之一,散户的中签率完全靠摇号,中签率相当低,碰上一个是一个。如果在全流通以后继

不适合实行“一人一手”

“一人一手”发行制度不是海外通行的做法,这种做法在内地市场并不可行。据相关人士介绍,按现有资金申购规则,假如按1手100股来算,7千万账户需要70亿股才能够。中国银行此次发行全部算上只有65亿股,根本不够分。更为重要的是,实名制在证券市场没有推行,开户并不是实名制,就会有很多人去开拖拉机账号,麻袋账号。在没有清理完拖拉机账号、麻袋账号之前,不适合实行“一人一手”。当前的发行体制,其实

现阶段只面向机构询价

询价制度实行以来,最受争议的地方是只和机构询价,不和散户询价。对于这个争议,相关人士认为,现阶段只能面向机构询价。

据这位人士介绍,询价应该向有风险识别能力和风险判断能力的人询价,而散户绝对不是一个理性判断的群体,他们没有任何分析的能力,也没有任何承担风险的能力。如果让所有的散户来询价,实际上是在害所有的散户。

之所以让机构来询价,就是因为机构有分析能力,有识别能力,有风险判断能力,而且机构询价申购锁定三个月。这次国航网下发行遇到了

继续进行市值配售,限售股肯定要超过流通股,而限售股是机构持有,散户没有什么优势,新股越来越集中到机构身上。所以在全流通条件下,实施市值申购肯定是不合理的。目前市场流通市值1万4千亿,整个市值是5万亿,一旦都变成流通市值去申购新股,散户根本是无法中签的。目前市值配售的基础已经不存在,所以只能搞资金申购。

统计数据显示,恢复资金申购后,网上资金申购的中签率平均是千分之七点八九和千分之七点九的样子,是市值配售情况下的10倍,中签率是提高了而不是降低了。

是给了散户更多配售份额,照顾了散户利益。在海外,80%以上的新股发行是配售给机构,我们实行资金申购以后,中小盘股80%给了散户,大盘股50%左右给了散户,这一水平远远高于国际市场。据内部资料显示,当前中小板的新股申购账户数,机构占0.41%,个人账户占99.59%,仍是一个相当大的散户市场。同时,机构在资金数上也不占主导地位。其中,基金占42%,散户占57.76%。所以按照这一资金来申购新股,散户的中签率肯定比市值配售时有所上升。

非常严峻的局面,就是机构投资者对于锁定特别重视。

有的人认为询价并不起到任何作用,上市以后二级市场还是涨很高。其实当前的二级市场价格上涨是有限的,特别对于大盘股而言是很理性的。即使以中小盘股而言,平均涨幅可能在70-80%,这种涨幅,跟无锡尚德、百度的涨幅相比,也是有限的。

统计资料显示,询价制实行以来,摊薄的平均市盈率15.92倍,比行政定价低了20%。机构投资者报价不是随便报,他有利益在里面,是制度带给他的这种行为模式。

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
瑞泰科技	1500	7月28-8月1日	8月3日-4日	002066	8月9日	6.03	1200
中国国航	163900	7月31-8月2日	8月3日-4日	780111	8月9日	2.80	81950
东华合创	2160	7月27-8月2日	8月4日,8月7日	002065	8月10日	1350-1450	1730

上证所调研季报披露及停牌制度

□本报记者 王璐

为了进一步了解投资者对上市公司季度报告披露制度及例行停牌制度的看法,以完善相关制度,上证所正通过其网站(www.sse.com.cn)展开季报披露制度及例行停牌制度的问卷调查,广泛征求意见。本次调查截止日期为本月18日。投资者可登录该网站在线提交对这两项制度的看法和建议。

据悉,本次调查的内容涉及上市公司披露季度报告特别是强制性披露的必要性、季度报告的内容与格式以及上市公司在交易日披露年度报告是否有必要停牌1小时、召开股东大会是

否有必要停牌1天等。

据分析,目前关于例行信息披露制度的总体趋势是尽量减少停牌,以提高市场效率。有分析人士表示,停牌一个或半个小时对投资者了解和分析相关信息意义并不大,而且真正关注公司信息的投资者,一般已在开盘前通过各种途径了解了相关信息。

上证所有关负责人表示,此次调查的结果将对今后季报披露准则及股票上市规则有关例行停牌制度的修订提供重要依据,希望通过与投资者、上市公司及其他市场参与者广泛沟通,使得有关制度更加科学合理,因此呼吁广大投资者踊跃参与。

大连证监局将分类监管营业部

□本报记者 唐学良 吴光军

为树立诚实守信、合规经营、公平竞争的良好风尚,加快推进辖区证券市场健康规范发展,大连证监局将开始试行证券营业部分类监管。

根据《辖区证券营业部诚信考核分类监管办法》,大连证监局将考核营业部经营活动的合法性、内控制度的健全有效性、业务操作的规范性、客户资产的安全性、信息系统及经营场所的安全性、客户服务以及对监管部门和证券期货行业协会的配合程度等七个方面的内容。根据考核结果,证券营业部被分为A、B、C、D四类并分类进行监管。

分类监管措施分为:常规性监管、关注性监管、重点监管和

强制性监管。对A类证券营业部,除对证券营业部进行日常的监管外,在对其相关事项审核、资格年检等方面给予“绿色通道”。而对C、D类证券营业部,该营业部负责人须在规定的时间内就其违规或不规范行为作出说明,制定出整改措施,并在2个月内完成整改工作。大连证监局还可根据D类证券营业部具体的违法、违规及不规范行为,要求其聘请会计师事务所对指定事项进行专项审计,或要求公司稽核部门对该证券营业部进行专项稽核,并向大连证监局提交专项稽核报告。具体监管手段包括:公示和警示制度;道德规范;通报或发整改通知书;不予通过年检;出具异议函;案件稽查以及大连证监局认为合适的其他必要措施。

韩交所热望山东企业赴韩上市

□本报记者 郑义

昨天下午,多达30余人的韩国证券代表团抵达山东济南。韩国证券代表团团长王致章热切希望山东企业尽快赴韩上市,打响中国境内企业韩国上市的第一枪。

据韩国代表团介绍,到目前为止,已有10家境内企业与韩国证券期货交易所签订了上市协议,其中四家已签订了有关上市

合同,2家企业有望在今年年底前在韩成功上市。据了解,已订立上市合同的四家企业,均为A股上市公司,且全是制造业企业。

山东省常务副省长林廷生表示,山东与韩国在经济领域的合作有很好的基础,在金融、证券、保险等领域的合作很有发展潜力,大有可为。希望尽快打通山东企业赴韩上市的通道,争取明年两年在推动山东企业在韩国上市取得实质性进展。

诚聘

证券通(www.KL178.com)是一家专为投资者提供专业资讯与投资智慧的高端金融资讯服务商。现因业务需要诚邀各路英才加盟:

- 1.招聘职位:证券分析师(6名)**
岗位要求:理工类本科以上学历,3年以上行业、公司及市场研究经验;文笔功底佳,有资讯产品制作经验,对证券研究有天然的兴趣,35周岁以下;有证券从业资格,英语能力突出者优先。
 - 2.招聘职位:媒体分析师(2名)**
岗位要求:本科以上学历,3年以上证券市场研究与媒体传播的实务经验;文笔功底上佳,普通话标准,良好的口头表达能力与沟通能力;有证券从业资格,35周岁以下。
 - 3.产品设计师(3名)**
岗位要求:硕士以上学历,金融工程、数理统计或相关专业背景;熟悉国内外证券市场,具备扎实的计算机专业知识和较高的专业英语素养,有金融模型及金融行业产品开发经验为佳。
- 以上职位薪酬面议,应聘者请将个人简历、一寸照片、身份证学历证书复印件寄至徐汇区漕溪北路737弄1号3101室人事部收,邮编:200030并注明“应聘”字样,或发送至kl@kl178.com

关于深市发行沪市配售股份转登记的公告

根据中国证券登记结算有限责任公司、上海证券交易所、深圳证券交易所2006年7月5日联合发布的《关于沪深证券交易所跨市场市值配售股份转登记的通知》,持有中小企板50家公司深市发行沪市配售股份(沪市股票代码为609001-609050)的沪市投资者,应在2006年8月10日前按照上述通知要求,到托管配售股份的证券公司办理转登记申报手续。2006年8月10日前未办理转登记申报

手续且2006年8月11日闭市前未将配售股份在沪市卖出的投资者,可自2006年8月14日开始向其配售股份托管的证券公司提出补登记申请,上述50家中小企业板公司沪市配售股份(沪市股票代码为609001-609050)将自2006年8月14日起在沪市停止交易。

本所提醒相关投资者尽快办理有关股份转登记手续。
深圳证券交易所
二〇〇六年八月七日