

规则草拟完毕 私募基金“阳光化”提速

○对私募基金的监管拟采取备案制
○达标的私募基金将获得合法身份
○股市私募基金规模在数千亿元

□本报记者 邵刚

记者从权威渠道获悉,有关部门正在积极推进私募基金的“阳光化”,目前监管私募基金的设想已基本成形,相关规则也已草拟完毕。

据了解,对私募基金的监管拟采取备案制。按照要求,由私募基金管理人向监管部门提交

完整详细的基金情况说明,包括发起资金额度、管理人背景、运作方式、投资策略以及一定期限内的收益情况等。在经过严格审核后,达标的私募基金将获得合法身份。

私募基金是一种非公开宣传的、私下向特定投资人募集资金进行的一种集合投资。

目前私募基金主要以两种

形式存在:一是基于签订委托投资合同的契约型集合投资基金;

二是基于共同出资入股成立股份公司的公司型集合投资基金。

一直以来,私募基金因无法取得“合法身份”而藏于暗处。有关人士告诉记者,尽管目前仍无法对其存在规模做出确切统计,但从现有掌握的情况来看,私募基金不仅现实存在,且规模相当可观。

据中国社会科学院财贸所田晓林估计,目前我国A股市场的私募基金规模大约有5000亿元。

而中国社科院金融研究中心副主任王刚更是推断,国内私

募基金的规模在8000亿至9000亿元左右。

基金法专家王连洲表示,法律缺陷致使对私募基金的监管处于真空状态,十分不利于保护投资者利益。目前,私募基金的运作方式多种多样,合同形式也不尽相同。有的是设定最低收益,有的是按约定比例分成,还有的是第三方管理。因私募基金缺乏合法地位,一旦发生合同纠纷,投资者利益将无法得到法律保护。

王连洲指出,尽管私募基金是以特定投资者为募集对象,影响范围较为有限。但随着私募基

金规模的迅速扩大,其社会影响力也在不断上升。另一方面,如果不能有效地对其监管,把握其投资动向,规模庞大的私募基金很可能会对资本市场造成很大冲击。因此,尽早将私募基金合法化,对其进行监管十分必要。

实际上,在起草《基金法》过程中,曾专设独立章节对私募基金的相关内容进行了规定。王连洲告诉上海证券报记者,由于当时私募基金的监管主体有待明确,且对这一问题认识尚未达成一致等种种原因的存在,最终在正式颁布的《基金法》中取消了相关内容。

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)
鼎兴纸业	不超过8000	8月21-23日	—	002067	8月31日	—	—

抑制炒新 四新股周三打包上市

□本报记者 黄金滔

深交所昨日公告称,东华创创、瑞泰科技将于周三在该所中小企业板上市。加上日前已公告的远光软件、华峰氨纶,周三将有四只新股在中小板上市。业内人士指出,4家公司捆绑上市的做法将有利于抑制新股上市的炒作。

北京东华创创数码科技股份有限公司的股票发行价格为14.50元/

股,共发行2160万股,其中首次上网定价公开发行的1730万股将于8月23日上市交易,证券简称为“东华创创”,证券代码为“002065”。北京瑞泰高温材料科技股份有限公司的股票发行价格为6.03元/股,共发行1500万股,其中首次上网定价公开发行的1200万股将于8月23日上市交易,证券简称为“瑞泰科技”,证券代码为“002066”。

獐子岛栋梁新材首发申请获批

□本报记者 周晔

中国证监会发审委2006年第27次会议于昨日召开,会议审核结果显示:大连獐子岛渔业集团股份有限公司首发事项、浙江栋梁新材股份有限公司首发事项、浙江嘉康电子股份有限公司首发

事项未通过审核。预披露信息显示,大连獐子岛渔业集团股份有限公司拟发行3000万股A股,发行后总股本不超过1.148亿股;浙江栋梁新材股份有限公司拟发行2500万股至3000万股A股,以发行3000万股计算,发行后总股本为8320万股。

聚焦融资融券

深圳股民争相预约融资融券

□本报记者 屈红燕

沪深交易所昨日公布融资融券交易试点细则,融资融券业务开展在即。记者昨日了解到,深圳一批股民已经抢着向券商预约申请融资融券业务,希望合作券商能在融资融券业务开展之时优先考虑他们的申请。

虽然融资融券试点券商的名单还没有出来,但依然挡不住股民的热情。“客户对融资融券业务非常关心,经常接到他们的咨询电话,很多常年合作的客户要求预约,希望融资融券业务一开,同等条件下优先考虑他们的申请。”招商证券深圳振华路营业部一位工作人员对记者说,他们现在唯一能为客户做的就是留下姓名和账户号,等到公司取得相应试点资格后马上为他们办理相关业务手续。另据了解,招商证券融资融券

的各种准备工作正在有条不紊地推进。目前,招商证券已经在拥有保证金100万元以上的客户中做相关需求调查,并要求有融资融券需求的客户将开户资料补充完整,尽快清理下挂拖拉机账户。招商证券同时在积极申请融资融券试点资格,该公司增资扩股方案已于日前获得中国证监会批准,资本实力大增将帮助招商证券增加胜算可能。但是,深圳创新类券商——国信证券和平安证券还没有开始接受客户预约融资融券。据平安证券营业部的工作人员透露,平安证券虽然也在积极准备相关申请,但是可能没有希望跻身第一批试点之列,所以暂时无法接受客户预约。国信证券的相关人士表示,因为融资融券业务试点资格竞争激烈,试点名单出来之前,暂时还不能接受预约。

宝钢权证交易时间只剩今明两天

理论价值不到2分,宝钢集团强调权证风险

□本报记者 李剑锋

昨日,作为宝钢认购权证的发行人和一级交易商,宝钢集团有限公司和国泰君安证券双双提示权证风险。目前,宝钢认购只剩下两个交易日,理论价值仅有0.019元。

宝钢集团表示,宝钢认购权证的最后一个交易日为8月23日,行权日仅有8月30日一天,该日未行权的权证将不再具有任何价值。9月4日,宝钢认购将在上海证券交易所摘牌,予以注销。根据国际通用的模型计算,宝钢权证最新的理论价值仅为0.019元。公司提醒投资者密切关注该权证的投资风险。

昨日,宝钢认购权证围绕前日的收盘价走出了震荡行情,最终收报0.272元,下跌了2.51%。不过,该权证交易仍非常活跃,全日成交6.23亿元,换手率达到575%。目前,G宝钢交易价为4.12元,仍低于权证行权价。只有宝钢正股价格在8月30日当天超过4.472元,即在现有基础上涨幅达到8.54%以上,昨日以收盘价买入宝钢认购并持有到期的投资者才能不亏损。

国泰君安衍生产品部有



宝钢权证风险即将集中释放 资料图

关人士表示,宝钢权证最后两个交易日的走势将与宝钢正股密切相关,从目前权证的高换手率看,未来两天宝钢认购的交易价格仍可能出现大幅震荡。而只要8月30日G宝钢股价低于4.20元,该权证就不具有行权价值,投资者一定要高度重视其中蕴含的风险,切莫因小失大。如果确实看好近期G宝钢的走势,投资者不妨适量参与宝钢正股。

另外,在连日大跌之后,另

一只末日轮万科认沽权证昨出现了回光返照的反弹行情。

当日,万科认沽开盘即报0.041元,较前日收盘价上涨了7.89%。在之后的交易里,该权证基本维持了震荡盘整的格局,最高报0.041元,涨幅超过18%。至收盘,万科认沽报价0.041元,涨幅7.89%,列两市权证市场涨幅榜首位。全天,该权证成交1.47亿元,换手率达到了165%,均较前几个交易日有所放大。

与万科认沽反弹形成鲜明对比的是,昨日G万科正股出现了小幅上涨,最终收报6.30元。目前,万科认沽的行权价为3.64元,在8月29日至9月4日的行权期内,G万科的股价必须在现有基础上下跌42.23%,万科认沽才具有行权价值,而这种可能性显然极小。分析人士认为,万科认沽到期成为废纸已基本成定局,在未来仅有的几个交易日里,该权证仍将继续向0元靠近。

金丰投资不承认券商借壳

□本报记者 朱绍勇

G金丰今日发布澄清公告,不承认有证券公司借壳“金丰投资”上市。

G金丰表示,经向公司控股股东上海地产(集团)有限公司征询,公司控股股东答复并无股权转让的计划,也未与任

何证券公司洽谈过“金丰投资”让壳事宜。

事实上,这并非金丰投资首次澄清大股东股权变更问题。在7月底公司也曾发布公告指出,“公司控股股东目前无股权转让意向或资产注入公司计划。”

虽然金丰投资屡屡否认将

有股权变更,但公司股价涨幅令人瞩目。7月14日,G金丰最低价4.53元。16个交易日后,G金丰股价就提高9.15元,股价上涨1倍。随后,公司股价高位盘整,最近一个交易日,G金丰收盘价为8.50元。以券商预测的G金丰2006年业绩0.33元/股计算,公司市盈率接近26

倍,这比A股市场标杆房地产公司G万科10倍的市盈率高出得多。

市场人士指出,业绩大幅增长显然不是G金丰股价上涨的理由,由于之前有G数东先否认后承认广发证券借壳,市场对G金丰还是抱有期望。

— 专家观点 —

新股发行并非二级市场下跌罪魁

□海通证券 王步宜

新股发行是源头活水

证券产品在一级市场的发行和在二级市场中的交易及并购,是一条完整、健康的资本市场资源配置链条。其中各个环节相和,互相影响,任何一个环节的断裂都会在很大程度上造成对整条产业链时效性的影响。新股发行作为整条资源配置链之首的“资源供应者”,既推动了资源优胜劣态的市场化进程,又可以在一定意义上帮助股指上行。倘若采纳部分投资者暂停新股发行的建议,不但很难从根本上改善市场下跌的状况,而且整个市场将会缺乏必要的资源流动性,从而会严重影响整个资本市场的融资能力。我们的资本市场应该通过扩容进一步加快市场化进程,从而达到提高上市公司市场竞争力、防风险能力以及市场优化资源配置的效果。例如在本月初发生的中国际航空A股由于机构投资者配售遭受冷遇,原计划拟发行27亿股,募集资金近80亿元的融

资规模不得不缩减到约45.89亿元。由这件实例就可看出,我国的资本市场正逐渐向市场化靠拢。国航网下认购不足的原因是由于发行人基本上存在的一些问题而导致的,而不是一些舆论认为的市场资金流动性不够引起的。目前市场已经逐渐开始具备由自身来检验上市公司质量的能力。市场扩容的目的就是给市场带进优质资产,增大资源流动空间。长期来看,任何上市公司股票的价格起伏都是由其上市公司自身价值决定的,而这些价值是来自于企业通过经营获得资产增值,为股东带来回报的能力。虽然短期内,二级市场价格会受到供需关系的影响,但对市场起到的负面作用是非常短暂的,更不会使市场投资信心受到打击。因此,市场扩容、增加资源供应并不是市场下跌的真正原因。

新股发行“恐惧症”

从理论上讲,扩容对整个资本市场还是可能存在一定的

“压力”。所谓的“压力”主要是由市场中资金数量和扩容规模之间的比例不匹配产生的。足够的资金是证券市场能够有效运行的必要基础。前不久,中国际航空股份有限公司A股网上发行获得成功,截至8月9日下午3点,国航网上申购冻结资金430.7亿元,申购数量总计153.8亿股,超额认购倍数约20倍,国航网上申购中签率为5.33%,创下了新股询价发行以来中签率新高。此次网上的成功发行作为一个实例表明了资金对于证券市场的必要性。而市场扩容作为资源配置的充分组成部分能够使其运用至最大化,以至于形成理论上的理想市场。所以,只有两者相辅相成,在规模上尽量保持一致,才能形成一个有效的证券市场。但从实际操作层面来看,这种“压力”的真实性还有待鉴定。

依据最近A股市场对新股发行的反应,一些投资者百思不得其解,弄不清楚中国证券市场为什么会有新股发行的“恐惧症”?

其实,这在很大程度上是由于人们的群体思维定势造成的。目前,中国资本市场的发展现状相比于欧美发达国家的资本市场存在一定的差距,且所处阶段不同。我国资本市场属于新兴加转轨市场,市场信心比较脆弱,而且非常依赖于国家政策的干预。在股权分置状态下,股票发行与否是由政府决定的,能够进入股市的机构和投资主体和资金在很大程度上也是由政府控制的,所以很自然地,当股市低迷的时候人们就会希望政府通过发行闸门的调节,来提振股市。人们形成了一个矛盾的心理,一方面对政策多方诘病,另一方面又希望政府的有形之手能够不断把股指推到高点,这显然是一种不切实际的幻想。

目前虽然发行的股票是全流通的,但是由于这些股票上市还是稀缺资源,垄断发行的高溢价仍然存在。大量的打新股资金追逐少量的股票,必然推高新股发行价格,造成股市价值体系混乱。因此,扩容不是当前股市高开

低走的罪魁,关键是广大投资者的思维惯性和发行定价机制的不完善,导致交易各方缺乏价值共识,投机因素占据主导地位,这是目前问题的根源。

增强承销商定价作用

在一个成熟的资本市场中,股票发行完全是投资者市场选择的结果,政府的责任在于监管,并不介入发行交易过程。美国和英国的证券监管部门都只是对证券上市是否符合规定程序和形式负责,发行市场的秩序主要是由相关主体之间的利益博弈来形成的,发行规模和价格完全通过市场确定。从目前我国新股发行的高溢价来看,市场化并不是简单地交给市场来决定,关键是有没有培育出真正的市场化主体和健康的市场结构。这样才得以建立出合理、有效的市场化体系,由市场掌握决定权。但是,目前在最终定价配售的时候,券商没有自主权,只能按照申购同比例配售。在市场参与主体间没有能够

建立起一个稳定的利益博弈链条,发行人、投资者、承销商、分销商全部都是一次性博弈,这显著增加了投机性。因此,承销商在渠道中的定价作用缺失是目前发行机制市场化改革,由发行人在中介机构的协助下,在一定时间内自行选择、安排发售对象及进行交易,那将有利于提高上市公司和中介机构的风险控制以及业务能力。优质企业是通过市场竞争筛选出来的,更多的优质资产进入市场,对股市而言是长期利多,发行机制的完善是股市健康发展的基础。随着市场不断成熟,承销商需要承担更多的责任,同时自身也要具备更高的能力,例如估值能力、综合服务和分销管理的能力。对于机构投资者而言,则需要提高定价能力和价值投资的能力。对于广大中小投资者,则需要更新观念,采取更为理性的投资策略。