

上半年机构动向解读——信托篇

信托上半年持股市值飙升260%

□本报记者 周宏

继一季度投资市值飙升50%之后,二季度信托资金入市继续“一路狂奔”。截至6月末,信托持有的重仓股数已经突破70家,市值达到36.8亿元,相比一季度末增长140%。至此,上半年信托资金的持股市值累计飙升了260%。

有所为有所不为

不过,在大规模入市的的同时,信托资金自身的投资风格依然得到保留。个性化的选股思路,灵活的操作风格,强烈的地域色彩和行业属性,彰显出与券商、基金等机构大有不同。仅从行业分布看,上述情况已经表现得非常明显。来自WIND资讯的统计显示,信托

资金本期末持股最集中的两大行业分别为综合类和交通运输。其中,基金最看好的机械行业只能排在第三位。

至于上半年风光无限的食品饮料行业,更是遭到信托资金大幅度减持,排名一下子降到第15位。另一个备受基金青睐的行业——有色金属,同样不被信托资金看好。去年至今,该行业始终未能进入信托的重点投资行列,最高市值排名仅为第7位。

地域色彩得到强化

但与此同时,各个信托公司投资风格越来越突出。地域化色彩、行业上侧重、个股上集中的趋势日益明显。

地域色彩的强化是信托投资今年非常明显的特征。比如,国联信托投资太极实业、

信托资金持股占比上升较快的公司

Table with columns: 简称, 机构名称, 二季度持股(万股), 二季度持股市值(万元), 持股占流通股比例(%), 占流通股比例增减(%), 动态市盈率

浙江国投开仓大红鹰、杭州工商信托持有百大集团、江西国托投资新华股份、沈阳国托持有工大高新、厦门国托持有厦新股份等等,信托资金对于地理上接近的公司格外有信心。

另外,对行业进行批量投资也是信托资金今年出现的新动向。深圳国际信托以及下属的信托计划上半年就对旅游相关行

业格外青睐。该公司的重仓股包括G黄山、G峨眉山、丽江旅游、G豫园以及G穗机场和G深机场。

新资金与新股票

信托投资另一个不可忽视的特点,是发掘有潜力的个股集中投资。历史经验表明,类似股票未来往往会有出人意料的表现。

本期末的增仓股排名显示,增仓比例最高的股票是黔源电力,北京国际信托一举动有该股10%的流通盘。浙江国投则大举介入飞亚达A,深圳国投对新开仓的G黄山增持比例也很高,山西信托明显增仓G安泰A。

另外,一些老牌的信托公司本季度也有很多新投资项目。华宝信托本季度新开仓多只股票,其中G川投、南方航空、G动力源等股票投资规模较大。而云南信托买入了G森工、G上实联、G华天。

新股发行动态

Table with columns: 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)

上港集团吸收合并G上港周五上会

□本报记者 周卿

上海港务集团拟发行24.2亿股A股,每股发行价格3.67元。根据此前的股东大会决议,每一股G上港股票可以换取4.5股上港集团本次发行的股票。

另外,第32次发审会结果显示,苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司和广州海鸥卫浴用品股份有限公司首发事项均获通过。

景兴纸业超额认购1232倍

□本报记者 张喜玉

此次网上定价发行有效申购户数为804898户,有效申购股数为7884236200股。承销商中信建投证券有限责任公司与发行人景兴纸业定于9月5日上午摇号抽签,并将于9月6日公布摇号中签结果。

证券业协会发布《反商业贿赂公约》

□本报记者 周卿

中国证券业协会昨日发布《中国证券业协会会员反商业贿赂公约》。《公约》指出,会员应当共同维护证券市场秩序,公平竞争,不得有下列行为:一是证券公司在经纪业务中,为了做大交易量,增加收入,向机构客户的负责人或居间人账外暗中给予好处费和返佣;在资产管理业务中,为了取得受托资金,向委托单位的负责人和员工、居间人账外暗中支付好

处费;在投资银行业务中,为了拉项目,违规向发行人及有关负责人或居间人账外暗中支付顾问费、公关费。二是证券投资基金管理公司在基金代销过程中,向基金代销机构许诺不正当利益或账外暗中支付好处费;在基金直销过程中,向有关单位、个人账外暗中给予好处费。三是证券投资咨询公司为投资者提供证券投资咨询服务时,为谋取他人账外暗中支付的现金、实物等其他不正当利益,而故意诱导投资者买卖证券。

证券业协会将举办信息安全培训班

□本报记者 周卿

中国证券业协会将于本月20-21日在北京国家会计学院举办证券业网络与信息安全培训班。按照要求,证券公司、基金公司分管信息技术工作的领导和信息技术部门负责人应参加培训。培训的主要内容包括:IT治理与信息安全保障工作;证券期货业信息安全风险评估基础;信息安全

全等级保护政策与实施;信息安全保障体系与架构;电子签名法与网络信任体系的建设;病毒防范、反黑客、防火墙、反入侵与网络监控;证券交易系统灾备及数据备份与恢复。学习《证券公司集中交易安全管理技术指引》。证监会和协会相关负责人、国家信息安全产品测评中心、公安部国家密码局、国家计算机病毒应急处理中心专家等将到会授课。

上海证券业倡议规范经纪业务

□本报记者 张炜

国泰君安、银河证券上海总部等11家券商和证券总部日前联合向上海各证券经营机构发出规范证券经纪业务的倡议。上海市证券同业公会将对查实的未按规定整改的机构的负责人给予不诚信记录予以公布,并上报上海证监局和中国证券业协会。

《证券法》,规范证券经营机构经纪业务有关行为的通知》的要求,如上报证券经纪业务的情况和整改方案,并按要求认真整改,并积极主动配合监管部门的检查。上海市证券同业公会将对查实的未按规定整改的机构的负责人给予不诚信记录予以公布,并上报上海证监局和中国证券业协会。

上海地区证券营业部服务规范标准

(上海证券同业公会制订,2006年9月1日起执行)

Table with columns: 类别, 序号, 内容

不顾瑕疵 新交所今强推 A50 股指期货



新加坡交易所今日将推出新华富时 A50 指数期货

□本报记者 钱晓涵

尽管历经一波三折,新加坡交易所“抢滩”我国股指期货的决心还是没有动摇。截至本报记者昨晚发稿时为止,新交所方面依然坚决地表示:A50股指期货按计划推出。

昨晚,新加坡交易所一名内部人士向本报记者透露,新加坡交易所今天将如期推出

以新华富时A50指数为标的的股指期货合约。当记者问及编制A50指数的新华富时公司遭上海证券交易所信息网络有限公司起诉一事会不会对新加坡交易所产生压力时,该人士表示,交易所管理层对此已经下达了“封口令”,关于A50指数所有权纠纷的问题一概不做回答,“但能够肯定的一点是,A50股指期货肯定将按计划推出。”

A50 股指期货面临双重风险

“A50 指数商业合同纠纷案”10月11日开庭

□本报记者 王璐

尽管存在明显的法律瑕疵,新华富时A50股指期货仍将于今天在新加坡交易所上市。上证所信息网络有限公司有关负责人昨天表示,新华富时指数的做法明显违约且丧失了信用基础,这将给A50股指期货的投资者和上市地(新加坡交易所)带来风险。

该负责人表示,上证所信息网络有限公司诉新华富时指数有限公司违约许可他人开发中国A50股指期货一案,将于2006年10月11日在上海浦东新区法院开庭审理。

针对有关方面质疑上海浦东新区法院不具有管辖权的问题,上证所信息网络公司负责人表示,双方2005年12月签订的《证券信息许可使用合同》第九条明确规定,“凡因执行本合同发生的或与本合同有关的一切争议,双方应通过友好协商解决;协商不成的,任何一方都可在甲方(上证所信息公司)住所地人民法院提起诉讼。”这不仅表

明目前的法院具有管辖权,也进一步表明在依法维权方面,甲方完全有合同条款的依据。

据该负责人介绍,双方合同第五条明确规定,“新华富时必须履行以下义务,未经上证所信息网络公司许可,保证不将全部或部分上证所证券信息传播到许可指定以外的任何单位和个人及用于许可指定以外的任何地方和用途,不得许可他人使用和开发衍生产品。”显然,新华富时若用编制的指数开发或许可他人开发衍生产品,都属于违约。所以说,从整个合同角度来看,上证所信息网络公司此次的起诉是一次正当的维权,即依据合同约定来维权。

有关法律专家昨天也指出,如何合法合规使用信息是一个不容忽视的法律问题。事实上我国已经在证券法修订过程中考虑到信息必须规范运作、依法发行才能得到保障。证券法113条第二款写明,“未经证券交易所许可,任何单位和个人不得发布证券交易即时行情。”与此同时,经过证监会批准的上证所交易

规则5.1.3条也规定,“本所市场产生的交易信息归本所所有。未经本所许可,任何机构和个人不得使用或传播。经本所许可使用交易信息的机构和个人,未经本所同意,不得将本所交易信息提供给其他机构和个人使用或予以传播。”所以,就此案而言,依据法律也好,依据交易所本身规则也好,以及依据合同双方当事人的约定也好,甲方的起诉都是一种依法维权的行,其目的是为了规范信息的使用。

该法律专家表示,今天新交所将推出A50股指期货,从善意的角度讲,有必要提醒新交所,该产品既存在法律风险,又存在市场风险。上证所信息公司已经起诉,胜诉可能性很大,因此该产品的法律风险相当大。市场风险是,如果双方合同10月份到期后不续签,新华富时A50指数的信息来源及其编制行为的合法性基础将完全丧失,面临无指数可编制的风险,中国A50股指期货金融衍生产品持续上市的合法性基础将不存在,该产品的投资者将面临风险。

宝钢权证成功运营 上证所将继续支持创新

——访上海证券交易所副总经理刘啸东

□本报记者 叶展

作为第一只走完全程的股改权证,宝钢权证顺利地完成了历史使命。负责新产品开发工作的上海证券交易所副总经理刘啸东昨日在接受采访时说,从总体上看,宝钢权证获得了成功,这也为进一步产品创新奠定了基础。刘啸东强调,未来上证所将不遗余力地支持市场创新。

问:您怎样评价宝钢权证一年多来的历程?

刘:宝钢权证总体上是成功的。首先,宝钢权证发挥了它应有的作用,为股改对价提供了一种新手段,推动了股改进程;第二,宝钢权证总体交易过程平稳,克服了成交量大、日内回转交易等技术难点,没有出现技术故障,也没有信息披露的瑕疵;第三,行权过程合理。最终有221个账户行权了554万份宝钢权证。

问:为了宝钢权证的顺利诞生和交易,交易所做了哪些工作?

刘:宝钢权证的成功,需要感谢各方面的努力。证券监管部门、宝钢股份、国泰君安、中登公司等也都做了大量工作。

上证所也为此做了许多工作。在制度方面,推出权证之前,上证所出台了《权证管理暂

行办法》等一系列条例,从制度上保证了权证的顺利运行;在投资者方面,在权证上市前,上证所要求各会员单位必须向客户揭示风险并签订风险揭示书,上证所还通过外部网“媒体专区”、投资者教育中心等平台协调专业机构和媒体做了大量面向市场的宣传教育工作;在监管方面,因为盘子小、市值低,又是T+0交易,宝钢权证对监控系统提出了前所未有的挑战,监察部专门为此设计了一系列监控指标,并在2005年11月9日和2006年8月7日分别对出现异常交易的某证券营业部和某个人账户进行了查处措施;在信息披露方面,原先宝钢权证行权和宝钢股份的中报安排在同一天,为了让投资者在行权时有更充分的决策依据,上证所特意为宝钢股份进行了协调,将中报提前到了8月29日。

问:宝钢权证顺利完成历史使命,其意义何在?

刘:首先,作为第一只股改权证,宝钢权证的诞生有力地支持了其股改,并为其它公司股改作出了示范,使一些用其它支付方式有困难的公司找到了新的对价方式。

其次,权证对正股形成了一定的支撑。统计显示,沪深两市发行权证的公司,其股价

在权证发行前10个交易日日均累计涨幅达到了9.45%。

第三,权证活跃了市场交易。一方面,权证的诞生使证券市场多了一个新品种,并且受到投资者欢迎,权证市场诞生一年来已经成为全球第二大市场。另一方面,权证也在一定程度上促进了正股交易的活跃,我们发现,权证持有人的账户中股票投资也在增加,而不是如某些观点所认为的权证对股市形成抽血。

第四,宝钢权证为进一步产品创新积累了宝贵经验。从T+0回转交易到投资者培育,从市场监察到券商风险控制,我们的信心也得到了增强。今后上证所会根据市场需要,不遗余力开发各类创新产品。

问:市场上对于宝钢权证有着诸多议论,比如,有人认为权证没有行权就等于一张废纸,也有人认为权证对股票市场会形成“抽血”作用,您觉得这些观点正确吗?

刘:我不同意这些观点。而且,事实也证明这些观点是不正确的。首先,权证即使不行权,也不等于权证本身就是废纸一张。权证本身具有诸多功能,比如,权证具有杠杆作用,可以作为风险对冲的工具,可以促进正股的活跃,可以发现市场

预期,行权只是权证的功能之一,并不能因为没有行权就把权证的其它功能一概否定掉。而且,行权与否是与权证设计以及正股的走势密切相关的,任何一个权证,都存在不行权的可能,在成熟市场,也有相当比例的权证到期之后是不行权的。从这一点来说,以行权论成败是不科学的。

其次,事实证明权证非但没有对股市形成资金分流,而且还促进了股市的活跃。统计显示,宝钢股票在权证发行后一个月,成交量明显比权证发行前要高;而且,权证持有人账户中的股票不但没有减少,反而增加了。此外,权证的创设也会带来对股票的需求。因此权证对股市的作用应当是正面的。

问:作为具有试验意义的品种,宝钢权证必然存在一些缺陷,您认为一年多来揭示的问题有哪些?

刘:毋庸讳言,宝钢权证确实存在一些问题,比如,在权证的设计上,可能存在行权价偏高、发行数量偏小、期限过长等问题。更重要的是,由于没有引进供需平衡机制,在市场需求非常大的时候,供给无法跟上,这在一定程度上导致了权证价格长期大幅偏离理论价格,并出现了市场过度投机的现象。

炒宝钢权证 一账户赚1918万

□本报记者 叶展

宝钢权证已经谢幕。上海证券交易所披露的数据显示,过去的一年多时间里,在宝钢权证上获利最多的一个账户共赚得1918万元,而亏损最多的账户亏损了217万元。

市场人士称,这些账户应当属于个人大户,因为机构参与宝钢权证的极少,输赢不会如此大。“宝钢权证在一年多的交易过程中波动巨大,投资者有赢有输都属于正常现象。但从整体而言,所有参与者最后的输赢相加应当等于0。”一位分析师指出。

获利最大的群体应当是在股改中获赠宝钢权证的原始持有者。上证所统计数据显示,原始持有者大约有16.6万人,其中超过16万人都在二级市场中抛出,平均抛售价格为1.46元。此外,市场中流传的“大户在行权前集体胜利大逃亡”说法也被数据否定。截至行权时,持有宝钢权证的账户还有44465个,其中持有量最大的前1000名账户持有量占宝钢权证总规模的77%,平均每个账户的持有量高达29万份。这说明有相当部分的大户成为最终的接盘者。