

## 发行人获送权证 能否卖引争议

□本报记者 李剑锋

上海证券交易所披露的最新数据显示,截至9月5日,作为国电认购权证的发行人,中国国电集团公司持有5%以上的国电权证。业内人士认为,大股东左手送出股改对价权证,右手又大量持有,这在内地市场尚属首次。

国电认购权证是9月5日上市交易的,而在上交所披露的该权证9月4日的超额比例持有人名单中,国电集团已赫然在目,其持有的权证显然不是在二级市场购入的。那么,作为国电电力股改过程中大股东向流通股股东支付的对价,国电认购是如何回

- 国电集团所持国电转债转股后获送1200余万份国电认购权证
- 《上海证券交易所有权证管理暂行办法》规定,权证发行人不得买卖自己发行的权证
- 有人认为,规定中的“买卖”是指在二级市场买入卖出,转债转股并不属于这一范畴

到大股东手中的呢?

记者昨日采访了上市公司国电电力的有关人士,他表示,国电集团所持有的这部分权证,主要来自于国电转债的转股部分。资料显示,国电集团原持有国电电力发行的面值为4.0526亿元的国电转债,8月4日,国电电力因进入股改投票阶段而开始停牌,8月17日,国电集团将所持转债全部转成国电电力流通股,从而新增持股

6149.6661万股。而国电电力股改方案实施的股权登记日为8月29日,转债转股作为流通股的一部分,自然也享受了股改对价,国电集团因此获得了自己所送出的1200余万份国电认购权证,约占权证发行总量的8%。就这样,国电电力的一部分股改对价从大股东的左手转到了右手。

由于记者未能联系到国电集团的相关人士,所以公司将如何处理这部分从左手到右手

的权证尚不得而知。一些专业人士指出,国电集团的这种情况在内地市场尚属首次,所以未有具体规定。而根据去年公布的《上海证券交易所有权证管理暂行办法》,权证发行人不得买卖自己发行的权证。如果严格参照这一条款,从理论上讲似乎国电集团并不能在二级市场将这部分权证卖出获利,而只能持有到期。但是,国电权证的认购责任是由国电集团、辽宁省电力有限公司

和龙源电力集团公司按比例承担的,如果国电集团到期要行权,这部分股权是不是也要由三家分担呢?

也有一些分析人士认为,上证所的有关规定主要指的是在股改情况下,大股东作为权证的发行人不得在二级市场买卖自家权证,转债转股并不属于这一范畴,而在国际成熟市场上,买卖下属公司的权证是大股东进行风险管理的重要手段之一,从这个角度看,国电集团将来卖出这部分权证似乎也在情理之中。

昨日,国电认购权证迎来了上市之后的第二个涨停,收报2.438元,国电集团所持部分市值已接近3000万元。

## 上证所打击 冒名推销股权

□本报记者 王璐

近来,陆续发现一些机构和个人冒用上海证券交易所名义,非法推销非上市公司股权。为此,上证所今日发布声明,上海证券交易所不会也从未委托任何机构、任何个人,以任何方式推销或代理买卖非上市公司股权。相关机构和个人必须立即停止此类违法活动。同时,提请广大投资者增强法律意识,谨防上当受骗。

据悉,上证所将继续关注冒用上证所名义推销非上市公司股权等非法证券经营活动,并将积极会同相关部门采取措施,坚决予以查处、打击。

## 久其软件今挂牌 中关村“三板”

□本报记者 黄金滔

北京久其软件股份有限公司今日正式在代办股份转让系统挂牌,证券简称“久其软件”,证券代码“430007”。至此,在中关村“三板”挂牌的公司数量达到8家。本次进入代办股份转让系统报价转让的股份数量为897.6481万股,主办报价券商为申银万国证券公司。

## 联合证券 集中交易系统上线

□本报记者 赛晓光

金证股份为联合证券实施的新一代集中交易系统日前顺利上线运行。

据了解,联合证券新一代集中交易系统项目是2006年7月上旬开始实施的,整个系统设计和平台部署合理,系统安全性、效率、易用性等方面考虑周详。由于主机房建在深圳证券通信有限公司,极大地减少了网络故障影响交易的可能性。

联合证券新一代集中交易系统自8月28日上线以来,运行状况良好。按照项目实施计划,到2006年11月30日,联合证券全国38家营业部将全部合并到“联合证券新一代集中交易系统”。

## 上半年机构动向解读——财务公司篇

## 二级市场小试身手,摇新股不遗余力

# 财务公司通吃股市“两级市场”

□本报记者 周宏

怀抱巨额资金的财务公司,在上半年纷纷开始了A股市场的“试水之旅”。来自WIND资讯的统计显示,财务公司在上半年对A股市场的兴趣大增。截至6月30日,财务公司持有的A股总数达到1亿股,市值超过6亿元,相比今年初上升足足1倍有余。

尤为令人注意的是,在二季度新股恢复发行后,财务公司在二级市场的持股市值并没有明显下降,二季度末市值与一季度末基本持平。而同时,财务公司在新股市场的投入却节节上升。显然,手握数千亿流动资产的财务公司,对于A股的一级、二级市场采取了“左右开弓”的通吃战略。

### 频频试水二级市场

无可否认,对于财大气粗的财务公司来说,目前在A股市场上的投资还处于试水阶段。

截至2005年末,29家财务公司拥有现金及银行存款296.81亿元,上述公司的流动资产总额达到2409.9亿元,总资产超过2850亿元。而同时,财务公司在A股市场的直接投资不过6亿元,所占比例似乎不大。

但是,财务公司在A股

市值持有前10名				
代码	简称	06二期持股(万股)	06二期持股市值(万元)	持股占流通股比例(%)
600900	G长电	4999.93	34249.50	1.84
000762	G藏矿业	315.09	3418.68	2.48
600236	G桂冠	455.06	2748.55	1.59
000619	G海型材	346.85	2382.86	1.65
000806	G银河	740.00	2234.80	2.01
000989	G九芝堂	430.71	2183.67	2.90
600849	G上药	316.48	1740.63	1.11
000301	G丝绸	375.00	1615.00	1.23
600004	G穗机场	200.00	1374.00	0.42
600020	G中原	328.16	1361.86	0.90

新增持股前10名				
代码	简称	06二期持股(万股)	06二期持股市值(万元)	持股占流通股比例(%)
600485	G中创	102.36	1112.69	2.03
600900	G长电	4999.93	34249.50	1.84
600828	G成商	105.42	736.91	1.72
000619	G海型材	346.85	2382.86	1.65
600236	G桂冠	455.06	2748.55	1.59
000301	G丝绸	375.00	1615.00	1.23
600343	G航动力	99.42	774.47	1.19
600849	G上药	316.48	1740.63	1.11
600435	G天鸟	93.40	638.86	1.10
000554	泰山石油	200.22	1149.25	0.68

市场内的“动静”却越来越大。统计显示,2006年初,持有A股的财务公司不过13家,而到了2006年中,已经上升到了15家。被持有的A股上市公司也达到了24家。

另外,财务公司出击的新股面也越来越广。除了当初的相关行业公司外,很多财务公司纷纷出击其他行业股票。以换手率计算,财务公

司最近1个季度内的换手率高达75%,这也是投资“试水”的一个标志。

### 投资策略渐趋复杂

与此同时,越来越多的财务公司开始尝试A股市场内的多种投资策略,除了低风险套利外,战略增持、组合投资、股改套利、新股申购并持有等方法也逐步粉

墨登场。

今年初大举投资G宝钢以及相关权证的中海财务,本季开始调整投资策略。G宝钢、G昆药等重点品种遭到清仓。另外,该公司新持有了G丝绸和G桂冠。但是,仔细观察可以发现,中海财务的新增股票持仓,来源于此前持有的转债转股,其转股的目的应该是获得股改对价。中海财务的投资实际上是个股改套利项目。

而兵器财务同样执行了高换仓策略,一季度末的4个品种全部被减持,转而建仓G天鸟和G福成,换手率达到了100%。

三峡财务则完全成为中国三峡总公司增持G长电的平台。截至6月30日,该公司共增持4999.93万股G长电。这部分股票将锁定1年,成为名副其实的战略投资。

### 新股投资仍是重点

与处于“试水阶段”的二级市场相比,财务公司在新股申购上的动静则非常大。动辄数十亿元的申购手笔,让他们成为新股申购市场上“大”金主。

据统计,截至中国国航发行完毕,机构投资者在新股发行场内的多种投资策略,其中财务公司获配达到8.25亿股。五分天下有其一,财务公司摇新股的劲头可见一斑。

## 《上证所融资融券交易试点实施细则》解读发布

# 融资融券交易将设置前端检查

□本报记者 李剑锋

今日,上海证券交易所发布《上证所融资融券交易试点实施细则》解读(详见A15),就融资融券业务的主要流程、标的证券管理、保证金和担保物、信息披露、风险控制等各方面内容作出详细阐述。

上证所指出,试点券商接受客户融资融券交易委托,应

当按照规定的格式申报,并同步设置相应的前端控制。为配合融资融券业务交易权限管理,上证所将对信用交易设置前端检查,包括申报席位是否属于具有融资融券资格券商、申报证券是否属于融资融券标的证券、是否为信用证券账户、证券账户余额是否足够和融券卖出价格是否不低于最新成交价等。

对于融资融券保证金比例、保证金可用余额、维持担保比例之间的关系,上证所明确,融资融券保证金比例是用以规范投资者发生新的融资融券交易时的比例;保证金可用余额是用以规范投资者发生新的融资融券交易时保证金的计算方法,相关规定的目的在于控制投资者信用账户资产的放大倍数;维持担保比例是用以规范

会员对客户信用账户进行实时盯市的标准,相关规定的目的在于控制投资者信用账户整体的财务风险。

上证所同时表示,交易所将根据市场情况调整可充抵融资融券保证金证券的名单和折算率。券商应当与其客户在相关合同中具体约定可充抵保证金证券的名单和折算率调整后的有关流程和处置办法。

## ■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)
蓝安环保	18000	8月29日-31日	9月4日-5日	780699	9月8日	11.00	14400
獐子岛	2830	8月31日-9月4日	9月7日-8日	002069	9月13日	22.00-25.00	2264
众和股份	不超过2700	9月7日-13日	—	002070	—	—	—

## 发审委33次会议亮红灯 两家上会公司悉数被否

□本报记者 周晔

昨日召开的中国证监会发审委2006年第33次会议审核结果出炉,江苏澳洋科技股份有限公司和深圳市惠程电气股份有限公司首发事项均未能通过。同一批次首发过会公司均被否决的情况,在恢复新股发行以来尚属首次。

据悉,澳洋科技拟发不超过7000万股A股、惠程电气拟发1300万股A股,两公司均拟在深交所上市。澳洋科技主营粘胶短

纤、棉浆粕的生产销售;惠程电气主营电缆分支箱、环网柜等相关电力设备。

另外,发审委公告称,2005年第35次工作会议定于本月11日召开,浙江万丰奥威汽轮股份有限公司和中材科技股份有限公司首发事项将会上会接受审核。

预披露信息显示,万丰奥威拟发行8000万至1亿股A股,拟在上海证券交易所上市;中材科技拟发行3790万A股,拟在深圳证券交易所上市。

## 22元-25元 獐子岛发行价创新高

□本报记者 朱绍勇

大连獐子岛渔业集团股份有限公司首发初步询价工作已于9月5日完成,最终确定发行价格区间为22.00元/股~25.00元/股。即便以发行价下限计算,獐子岛也将取代同洲电子,成为IPO恢复以来发行价最高的上市公司。

平安证券作为本次发行的保荐人,将于9月7日9:00-17:00及9月8日9:00-12:00接受

有18.80倍。

獐子岛最终确定本次发行的数量为2830万股,其中,网下向配售对象累计投标询价配售数量为566万股,占本次发行总量的20%;网上以资金申购方式定价发行数量为2264万股,占本次发行总量的80%。

尽管獐子岛发行价绝对值较高,但其发行市盈率上限也只

## G中信激励对象账面盈利2.5亿

□本报记者 陈建军

G中信高管及业务骨干的钱包,从9月6日开始要鼓囊很多了。

昨天,G中信第三届董事会第五次会议审议通过了《关于公司首次股权激励计划分步实施的议案》。随后,首批3000万股激励股权中的73.88%部分将先行列入他们的名下。

根据通过的《关于公司首次股权激励计划分步实施的议案》,暂存于中信集团股票账户下的3000万股首次股权激励暂存股中的22163116股,将被用于G中信首次股权激励计划第一

步实施方案的来源股。也就是说,这73.88%部分的股票将由中信集团账户过户至激励对象名下,另外的26.12%部分股票因系国有企业同比例出售的股份,在国资委批复和董事会审议前,继续暂存于中信集团的上述账户内。

G中信激励对象取得的股权多少,系根据职务级别和工作时间长短为基准来确定。在首批获得的22163116股股份中,转入高管名下的约为466万股。其中,董事长王东明和总经理张佑君分别获得80万股和52万股。另外的约1751万股,由其它业务骨干获得。

## 招商证券力争融资融券试点资格

□本报记者 屈红燕

招商证券总裁杨鹏昨日在深圳表示,作为较早参与融资融券设计工作的券商,招商证券一直不遗余力地为融资融券上马创造各种条件。

杨鹏表示,在开展融资融券业务方面,招商证券的各种硬性条件处于券商前列,公司也一直不遗余力地为开展融资融券业务创造各种条件。据透露,针对招商证券的

融资融券现场检查已经结束,结果比较满意,还有一些细节正在进一步优化。

招商证券近日向原股东定向增发15亿的增资扩股计划已经成功实施,公司的注册资本跌至第3名,此举为招商证券成为第一批融资融券试点公司增加了胜算。

另外,招商证券在9月1日正式收购了原北京证券21家营业部,大大扭转了以往的网点分布在南方地区强北方地区弱的局面。

## 申银万国证券股份有限公司 关于创设雅戈尔认购权证的公告

依照上海证券交易所发布的《关于证券公司创设雅戈尔权证有关事项的通知》,申银万国证券股份有限公司向上海证券交易所申请创设雅戈尔认购权证并已获核准,中国证券登记结算有限责任公司上海分公司已办理相应登记手续。本公司此次获准创设的雅戈尔认购权证数量为400万份,该权证的条款与原雅戈尔认购权证(交易简称雅戈CB1、交易代码580006、行权代码582006)的条款完全相同。

本公司此次创设的雅戈尔认购权证的上市日期为2006年9月7日。特此公告。

申银万国证券股份有限公司  
2006年9月7日

## 关于2006年记账式(十三期)国债 上市交易的通知

各会员单位:

根据财政部通知和本所有关规定,现就2006年记账式(十三期)国债(以下简称“本期国债”)现券及回购品种上市交易的有关事项通知如下。

一、本期国债于2006年9月11日起在本所上市。本期国债为固定利率债券,面值为100元,期限为7年,票面利率为2.89%,利息每年支付一次;本期国债起息日为2006年8月31日,每年8月31日支付利息(逢节假日顺延,下同),2013年8月31日偿还本金并支付最后一次利息。

二、本期国债上市交易的现券证券名称为“06国债(13)”,证券代码为“010613”,交易数量以手为单位(1手=1000元面值)。

三、本期国债上市开盘采用集合竞价方式,当日行情显示该国债“证券名称”前冠以“N”以提醒,请各会员单位注意检查调整柜台系统设置。

四、本期国债交易方式为现券和新质押式回购,新质押式回购对应的质押券申报和转回代码为“090613”,简称为“0613质押”,现券和回购交易按股票账户(或基金账户)进行。

五、根据财政部规定,各会员单位不得为投资者开立“证券二级账户”买卖本期国债。

上海证券交易所  
二〇〇六年九月五日

## 关于2005年记账式(十期)国债 终止上市及兑付事项的通知

各会员单位:

根据《财政部关于2006年记账式国债还本付息工作有关事宜的通知》(财库〔2006〕13号),2005年记账式(十期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年9月15日到期,现将有关事项通知如下。

一、本期国债挂牌名称“05国债(10)”,交易代码“010510”,为1年期国债,贴现发行,发行价格98.87元,于2006年9月15日到期按面值偿还。

二、本期国债债权登记日为2006年9月12日,凡于当日交易结束后仍持有本期国债的投资者,为到期兑付金额的最终所有者。本期国债于2006年9月13日起终止交易,同时停止新质押式回购对应的质押券的申报,质押券申报和转回代码为“090510”,简称为“0510质押”。

三、本期国债到期兑付由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理并公告。

四、为保证本期国债兑付工作顺利,提高国债兑付效率,各会员单位务必做好本期国债兑付的各项准备工作,以保证投资者按时兑付到本金和利息。

上海证券交易所  
二〇〇六年九月五日