

专家呼吁尽快推出备兑权证

工行、中行等超级大盘股或者ETF可能是标的物首选

□本报记者 王璐

作为同价发行同步上市的A+H大盘蓝筹公司,工商银行自上市以来,其A股一直对H股保持着一定的折价。此前,中国银行从H股回归A股市场上市,也出现了A股对H股的折价。专家认为,造成这种现象的原因很多,但证券机构对工行和中行的H股发行了相当数量的备兑权证,可能是一个比较重要的原因。专家同时表示,这种现象也表明内地证券市场需要备兑权证这样的衍生品。

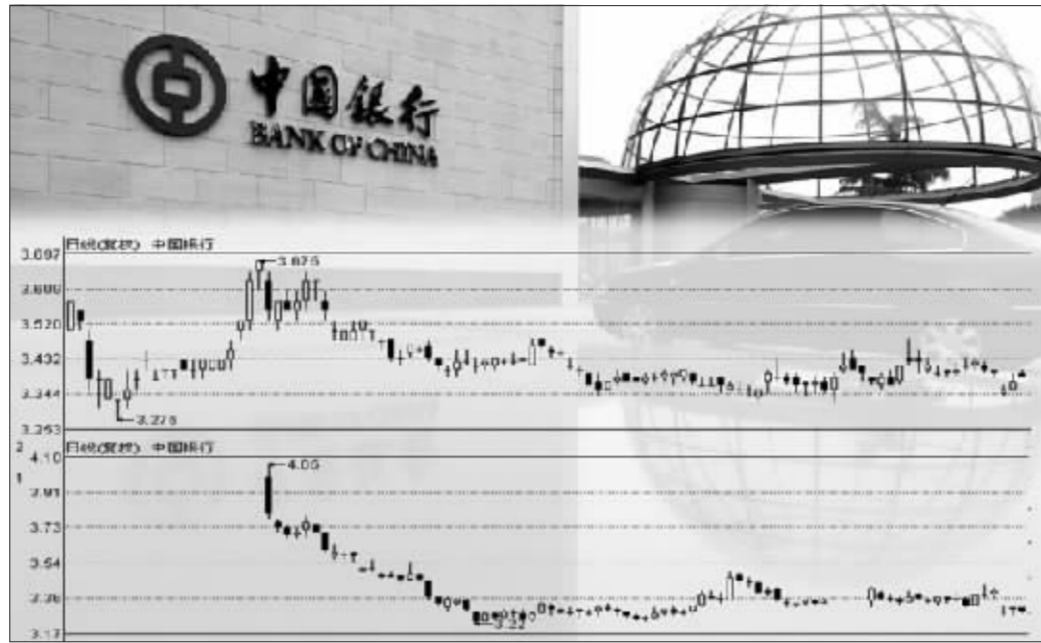
10月27日,工行A股在上交所所以3.40元人民币开盘,昨日的最新收盘价为3.28元人民币,而工行H股27日在香港联交所所以3.60港元开盘,昨天报收于3.50港元。同样,中行A股昨日收盘价为3.28元人民币,而中行H股昨日收盘价为3.38港元。

据悉,工行在香港上市首日,即有多家机构发行了29只工

行权证,其中绝大多数是认购权证,并于同日上市交易。同日新加坡市场也发行了一定数量的工行权证。截至昨日,香港市场上与工行挂钩的权证产品共有22只,中行权证则有80只,这些数字还未包括新加坡市场上的相关权证。

专家指出,相关银行或证券公司要发行备兑权证,需根据权证的设计方案,购入一定数量的基础股票,以应对权证持有人到期行权之需,或对冲到期行权的风险。这必然会促进市场对基础股票的需求,提高了基础股票的交易量和价格发现的能力。这可能是导致工行、中行等国企A股对H股形成一定折价的原因之一。

对于首个备兑权证的标的物证券,市场十分关心。按照沪深证券交易所的权证管理暂行办法,发行权证的标的证券应具备一定的条件,即最近20个交易日流通股份市值不低于30亿元;最近60个交易日股票交易累计换手率在25%以上;流通股



专家认为中行H股有认购权证是其走势强于A股的原因之一 张大伟制图

股本不低于3亿股等。据此看来,只有那些大盘蓝筹公司才有可能成为未来备兑权证的标的物。分析人士也认为,工行、中

行这样的超级大盘股,很可能是首选。不过从上证所此前的公开表态来看,ETF特别是上证50ETF是理想的标的证券,从投

资、风险控制以及避免操纵等方面看,都是最合适的,其功能和竞争力都类似股指期货,必然会受到市场的欢迎。

■新股发行动态

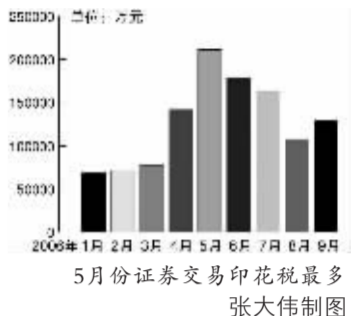
名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
中财科技	3790	10月26日-31日	11月2日、11月3日	002080	11月3日	8.98	3032
栋梁新材	3000	10月26日-31日	11月2日、11月3日	002082	11月3日	6.36	2400
天安煤业	13000-40000	10月31日-11月3日	11月7日、11月8日	—	11月8日	—	—
孚日股份	不超过7900	11月3日-7日	11月9日、11月10日	002083	11月10日	—	—
东方海洋	4000	11月3日-7日	11月9日、11月10日	002086	11月10日	—	—
海鸿卫浴	不超过4450	11月3日-7日	11月9日、11月10日	002084	11月10日	—	—
万丰奥威	不超过10000	11月3日-8日	11月13日	002085	11月13日	—	—

前三季度证券交易印花税达115亿

□本报记者 杨大泉

中国证券登记结算有限责任公司提供的统计数据显示:截至9月30日,今年前三季度证券交易印花税收入累计已达到115.037亿元,而去年全年证券交易印花税收入只有67.36亿元。

统计数据显示,自今年4月份以来,证券交易印花税已经连续6个月稳定在10亿元以上。其中5月份印花税收收入更是达到21.11亿元,这也创下去年财政部下调证



5月份证券交易印花税最多 张大伟制图

券(股票)交易印花税率以来的新高。

光大阳光2号掘金封闭式基金

□本报记者 李剑锋

封闭式基金的行情令光大证券管理的阳光2号产品获利不菲。截至10月31日,成立仅2个月的该集合资产管理计划单位净值已增至1.0977元,收益率接近10%。

光大阳光2号是光大证券推出的第二只集合理财产品,发行规

模23亿元,专门投资于各类基金。数据显示,截至9月30日,该产品共买入6.6亿元封闭式基金,占总规模的28%,占其所购买基金的60%以上。在十大重仓品种中,基金安顺、基金久嘉、基金裕隆、基金天元、基金普丰赫然在列。

阳光2号投资经理卓致勤认为,大盘封闭式基金的价值重估只是开始。

东方证券将与投资者现场交流

□本报记者 李剑锋

东方证券将于11月4日举办“东方红系列集合理财投资者金秋见面会”。届时东方红投资团队将与广大投资者见面,详细阐述东方

红1号和东方红2号运作情况,并与投资者进行现场交流。

截至今年11月1日,东方红1号单位净值为1.0904,东方红2号单位净值为1.0997,净值表现在包括基金在内的理财产品中名列前茅。

台州积极推动企业境外上市

□本报记者 江燕

据悉,近期台州市政府将在香港举办“香港台州周”,全力推动台州市企业实现境外IPO零的突破。

据介绍,该市将组织三十多家企业赴香港举办一次企业上市推介会,计划邀请香港、新加坡、伦敦等证券交易所和有关中介参加,让台州市企业与境外资本市场进行面对面零距离接触。

自然人开户量陡降 散户错失蓝筹行情

□本报记者 高山

散户似乎再次成为行情的旁观者。中国证券登记结算有限责任公司发布的最新数据显示:在本轮行情发动之初,自然人的新增开户量环比出现大幅下挫,散户错过本轮行情的最好买入时点。

上证综指K线图显示,本轮以招商银行、中国石化、中国国航、宝钢股份等蓝筹股为主要热点的行情始于8月初,并在9月份出现突破。与此相反的是,这期间自然人开户量连续大幅下滑,8月份A股新增开户量为28.5732万户,环比下降47%;9月份A股新增开户量为13.2276万户,环比降幅更是达到53.7%。更值得关注的是,9月份自然人A股新增开户量已经跌至今年以来的次低点,仅略高于1月份。

错过本轮行情最好买点的不单是自然人,以民间资金为主要代表的一般机构以及证券公司整体表现也不理想。数据显示,一般机构A股新增开户量8月环比降幅为45%,9月的环比降幅更是高达62.6%。证券公司情形也基本类似,8月A股新增开户量环比下降82.6%,9月份降幅也达到70%。

有意思的是,在自然人、一般机构、证券公司新增开户量环比下降的同时,证券投资基金与QFII的A股新增开户量环比却出现上升。8月份,证券投资基金新增A股开户量为34户,环比增加6户,仅次于6月份新增开户量;QFII当月新增开户量为6户,也创下5月份以来的新增开户量新高。尽管9月份,证券投资基金与QFII新增A股开户量环比均出现下滑,但其绝对数量仍处于高位。

据业内人士分析,证券投资基金与QFII新增A股开户量之所以连续处于高位,主要原因在于三季度基金发行热的升温,以及QFII审批速度的加快。据不完全统计,三

季度新成立的偏股型基金超过20只,有10家海外机构获得QFII资格,都创下今年的最高纪录。正是新增资金的不断涌入,推动股指不断创新高。

将中登公司的开户数据与上市公司、证券投资基金三季报数据相印证,也可发现本轮蓝筹行情很大程度上是基金与QFII所发动。公开资料显示,证券公司自营盘三季度持有的股票市值为240亿元,而二季度为237亿元,考虑到证券公司三季度所持的股票市值多为创设计划而锁定,这样看来证券公司自营盘在三季度甚至有减仓行为。而基金三季度的增量却相当惊人,新发基金三季度投入的资金量达到约600亿元。

除开户数据外,中登公司公布的托管市值数据传达出同样信息。8月上证综指涨幅为2.85%,基金和QFII托管在银行的股票市值增幅却达到12.8%;9月上证综指涨幅为5.65%,基金和QFII托管在银行的股票市值增幅13.68%。市值增幅远远超过指数涨幅,说明基金和QFII在8月和9月确有主动建仓。

更具体的看,汇丰、花旗、渣打三家外资银行8月份A股托管市值环比增13.97%;9月份环比增14.03%。而在7月份,这三家外资银行的A股托管市值环比增幅还是负值。从这个角度看,QFII在8月和9月的建仓行为更为激进。

基金和QFII整体建仓,散户、一般机构和证券公司整体“旁观”,这样的情形在去年底年初曾经出现过:当时因为基金和QFII在不断增加,上证综指因此出现连续的小涨行情,并且涌现出以有色金属为代表的持续热点。从2月份起至5月份,证券公司、一般机构、散户连续出现大规模的A股开户潮,上证综指也因此得到迅速拉升。如今类似的情形重现,上证综指走势能否重现历史值得投资者关注。

A股新增账户变化

月份	自然人	一般机构	证券公司	证券投资基金	全国社保基金	QFII
200501	106440	1030	598	18	0	4
200502	112956	608	260	6	2	0
200503	166808	1396	160	16	0	4
200504	147166	1330	218	14	2	0
200505	102612	860	804	12	0	2
200506	221684	1584	224	18	8	14
200507	108762	982	54	14	20	2
200508	190564	1414	930	10	0	0
200509	169636	1194	520	20	4	2
200510	99324	798	26	10	0	0
200511	135816	1512	178	22	0	0
200512	134716	1740	82	16	0	4
200601	123034	1556	22	14	0	0
200602	219770	1688	6	0	0	12
200603	243046	2072	90	24	0	4
200604	411174	2568	1142	34	0	12
200605	1041508	5888	110	28	0	0
200606	869542	9552	216	40	12	4
200607	541308	7722	288	28	4	4
200608	285732	4234	50	34	0	6
200609	132276	1580	15	20	0	3

A股市值-QFII托管账户

月份	托管市值(亿元)	较上月增减(亿元)	较上月增减(%)
200606	102.02		
200607	99.08	-2.94	-2.88
200608	112.92	13.84	13.97
200609	128.76	15.84	14.03

债券市值-QFII托管账户

月份	托管市值(亿元)	较上月增减(亿元)	较上月增减(%)
200606	24.33		
200607	24.80	0.47	1.93
200608	26.33	1.53	6.17
200609	23.95	-2.38	-9.04

基金市值-QFII托管账户

月份	托管市值(亿元)	较上月增减(亿元)	较上月增减(%)
200606	38.94		
200607	39.23	0.29	0.74
200608	41.57	2.34	5.96
200609	42.38	0.81	1.95

说明:QFII账户2006年6月后调整了统计口径,上列市值只统计了汇丰、花旗、渣打三家外资QFII托管银行托管账户中的市值 数据统计:Wind资讯

上海证监局党委学习贯彻十六届六中全会精神

□本报记者 王璐

日前,上海证监局党委举行中心组学习会,传达、学习党的十六届六中全会精神及尚福林主席在证监会党委学习贯彻六中全会精神上的重要讲话,并结合资本市场改革发展与上海国际金融中心建设的实际进行了深入讨论,对认真贯彻六中全会精神,落实科学发展观,谋划好明年的工作思路作出了部署。

上海证监局党委认为,党的十六届六中全会,是在我国改革发展关键时期召开的一次十分重要的会议。全会审议通过的《中共中央关于构建社会主义和谐社会若干重大问题的决定》是以胡锦涛同志为总书记

的党中央关于构建社会主义和谐社会重大战略思想的具体化,是十六大以来我们党关于构建社会主义和谐社会理论创新和实践创新的集中反映,是指导我们推进社会主义和谐社会建设的纲领性文件。

局党委班子成员在学习讨论时强调,要以构建社会主义和谐社会的精神为指导,深入贯彻落实科学发展观,切实推动资本市场改革发展和上海国际金融中心建设。一是要从全局和战略的高度,深入理解资本市场改革发展和稳定发展对于国民经济持续快速健康发展的重大意义,深入理解资本市场改革发展和上海国际金融中心建设这一国家战略的重要意义,进一步增强从事证券期货监管

工作的使命感、责任感和紧迫感;二是要按照证监会党委的统一部署和要求,结合上海实际,全面落实辖区监管责任制,把当前资本市场改革发展的各项重点工作抓紧、抓实、抓好;三是要努力化解辖区资本市场发展中的矛盾和问题,维护投资者的合法权益,为构建社会主义和谐社会作出贡献。

局党委在部署学习贯彻六中全会精神的工作时,要求全局监管干部特别是党员干部把学习贯彻六中全会精神,作为当前首要的政治任务,紧密结合证券监管工作实际,把中央的精神学习领会好、贯彻落实好,真正做到把思想和行动都统一到构建社会主义和谐社会的共同目标上来。当前要注意

抓好“三个结合”:一是要把学习全会精神与全力以赴完成今年各项任务相结合,尤其是最后完成上市公司股改、大股东占用资金清欠和证券公司综合治理等重点工作都有明确的时间节点要求,要集中精力,全力以赴,不折不扣落实好、完成好;二是要把学习全会精神与维护市场稳定、促进市场规范发展相结合,进一步支持、推动市场主体的创新和发展,进一步加大打击违法违规的工作力度;三是要把学习全会精神与谋划好明年监管工作思路相结合,要立足于后股权分置时期的市场背景,深入研究各类市场主体可能出现的行为变化和监管挑战,提出切实可行的监管和发展的思路对策。

新经济 新增长

把握中国证券市场的世纪机遇 共享中国经济增长的丰硕成果

——申万巴黎新经济混合型 基金火热限量销售中

●配置灵活 进退自如

股票投资占基金净资产的45%~95%。通常情况下,股票投资比例为基金净资产的80%~95%,若基金管理人通过细致而系统的分析论证,判断股市进入熊市或将持续进入下降调整阶段时,股票投资比例可降低至基金净资产的45%,以尽可能地规避股市的系统性下跌风险并锁定收益。资产配置的高灵活性适宜于股市不同阶段的投资。

●和谐评估 体系独创

“和谐发展”思想,在经济发展上表现为追求内部和谐、循环经济、创新立国、消费促进、外部均衡五大主要领域。申万巴黎自创“和谐评估”体系进行选股,旨在发掘兼具合理价值和持续成长动力的上市公司。

●成长价值 两者兼顾

本基金投资于具有高成长性,又兼具合理价值性的上市公司股票,相对单纯追求成长或价值的投资风格而言,更好地融合两种投资风格的优势,使价值培育成长,成长彰显价值。

代销机构	客服热线	代销机构	客服热线
中国工商银行	95588	广发证券	020-87555888
申银万国证券	021-962505	银河证券	010-68016655
国泰君安证券	4008888666	海通证券	021-962503
中信建投证券	4008881008	光大证券	021-68823685
招商证券	4008881111		

客服热线:86-21-962299
公司直销中心:上海市淮海中路300号
香港新世界大厦40楼

网址:www.swbnp.com
电话:021-63353535-8318
电邮:service@swbnp.com