

创新交易机制、发展金融衍生品、改善投资者结构

## 上证所研究部门建议提升股市流动性

□本报记者 王璐

流动性是股票市场的生命力所在。上海证券交易所创新实验室最新推出的课题报告《对我国股市流动性不足问题的几点思考》(详见A16)给出了提高我国股票市场流动性的中肯建议。

流动性的核心含义应该是以合理价格迅速成交的能力,包括两个方面,即交易价格合理和成交及时性。国际上通常

用价格冲击成本来衡量股市的流动性。从流动性成本看,尽管近十年来我国股市流动性有很大的改善,但与国际市场相比,仍存在非常大的差距。

报告从三个方面提出提高我国股市流动性的政策建议。

首先,在市场结构层面从五个方面着手:完善产品结构,大力发展以股票现货市场为基础的金融衍生品市场,包括股指期货和期权、股票期货和期权、备兑权证和其他结构化产品等;大力发展机构

投资者,改善投资者结构;加快大公司内部上市步伐,扩大市场规模,使市场逐步从资金推动型过渡到价值投资型,通过市场发展减少所谓“炒作”和价格操纵行为;稳步推进股市国际化进程,加快引入外国投资者步伐,并在时机成熟时允许外国公司境内上市,允许境内交易所在海外设立交易终端;建立包括主板、二板、三板及柜台交易在内的多层次市场,在确保主板市场流动性的同时,为不同流动性的证券品种提供合适交易渠道。

第二,从交易机制层面看,建议对不同流动性的证券(股票)或主板、二板、三板等不同层次的市场推行差异化的交易机制;并引入新的机制,包括做市商(一级交易商)机制,引入连续集合竞价交易机制,从而增大操纵或影响价格的成本;引入日内回转交易制度;引入大宗交易订单、多日有效订单等多种订单形式;以及推出覆盖面较广的股票借贷和做空机制。

此外,从制度与监管层面

出发,报告建议可以从以下几个方面逐步完善。一是逐步采取市场化的原则对市场创新进行监管,鼓励相关市场参与者在法律允许的情况下,积极推进市场和产品创新;二是要进一步完善发行监管制度,逐步向市场化的发行注册制过渡;三是平衡市场发展与监管关系,提高证券监管执法与调查人员的比重和专业性,抑制市场投机,强化并维持对市场违规行为为监管的一致性。

### 央行调高金元证券同业拆借限额

□本报记者 屈红燕

央行日前调高金元证券同业拆借限额,最高拆入、拆出限额分别增加至3.2亿元人民币。

据介绍,金元证券是今年以来获央行提高同业拆借限额的两家券商之一。今年以来央行已将18家券商清理出银行间市场,目前银行间市场中券商数量不足40家。

金元证券相关负责人表示,金元证券已经取得了央行以净资本为基础的最高授信比例,目前金元证券注册资本为8亿元,按照相关规定,金融机构最高拆借限额为注册资本40%,3.2亿元拆借限额已经是金元证券所能获得最高限额。

早在证监会提出以净资本为核心的管理之前,金元证券已借鉴银行资产负债比例管理经验,对公司资产负债情况、流动比率等指标进行实时监控。

### 华侨城A认股权证24日上市

□本报记者 朱绍勇

华侨城A认股权证将于11月24日在深圳证券交易所上市,发行数量为1.49522567亿份,上市流通数量为1.4543137亿份。该权证属于股本式认购权证,行权价为7元。权证存续期从2006年11月24日到2007年11月23日止。权证简称侨城HQC1,代码为031001。

### 平煤天安明日上市

□本报记者 朱绍勇

明日平顶山天安煤业股份有限公司A股股票将在上海证券交易所交易市场上市交易,该公司A股总股本为10.7472234亿股,其中2.96亿股于11月23日上市交易。证券简称为“平煤天安”,证券代码为“601666”。

### 三新股网上冻结资金2418亿

□本报记者 朱绍勇

同在11月17日网上发行的新野纺织、山东鲁阳、新海宜三只中小板股票合计冻结资金2418亿元。

新野纺织中签率为0.4669935183%,超额认购倍数为214倍,网上冻结资金为711亿元。山东鲁阳中签率为0.2112196421%,超额认购倍数为473倍,网上冻结资金为1083亿元。新海宜中签率为0.1966728750%,超额认购倍数为508倍,网上冻结资金为624亿元。

### 中国证券业月度报告

## 佣金增1.44倍 券商喜纳牛市红包

□本报记者 李剑锋

中国证券行业的景气度持续提升。由上海证券报和国泰君安证券研究所共同推出的中国证券业月度报告显示,1至10月,沪深两市股票基金交易额达到66032亿元,为去年全年的2.04倍;与此同时,市场筹资额也达到了1611.29亿元。这两个数据双双超过了最高年度2000年全年的水平,今年市场成交额与筹资额齐创历史新高已成定局,而这也无疑为今年证券行业业绩创新高打下了坚实的基础。

### 总交易额已达6.6万亿

A股市场的交易热情进入9月后持续升温。当月,股票基金交易额6703亿元,环比增长21.3%。进入10月份,市场交投继续升温,尽管有长假因素,但两市股票基金成交额环比仍增长了1.3%。

10月份,沪市综指由1752点上涨到1838点,涨幅为4.9%,大盘的上涨带动了交易量的活跃,两市股票基金交易额达到6790亿元,环比增长了1.3%;日均交易量为399亿元,环比增长25.1%,这也是今年继4至5月份之后的第二次连续上升。当月,权证共成交855亿元,环比下降27.8%,这也是权证交易额连续5个月下降。这一方面是受到部分权证已到行权期的影响,另一方面也反映出对权证的炒作已开始向理性回归。加上权证交易,10月份市场总成交额达到7644.7亿元,同比增长224%。

累计来看,今年前10个月,沪深两市股票基金日均交易额为333亿元,同比增长137.6%,总交易额已达到66032亿元,已超过了历史上最高的2000年的总交易额,是去年全年的2.04倍。1至10月,两市权证共成交15032亿元,是同期股票基金交易额的22.8%。综合考虑股票、基金和权证,前10个月市场成交额达到81082亿元,同比增长186%,日均交易额已突破400亿元。

交易量的激增无疑意味着券商佣金收入的大幅提升。以11至12月日均股票基金日均成交额300亿元计算,今年全年券商佣金收入有望较去年增长

### 前10月经纪业务排名(单位:百万元)

排名	会员名称	交易额	份额
1	中信证券	1,159,008	7.15%
2	国泰君安	1,030,782	6.36%
3	银河证券	1,015,275	6.26%
4	广发证券	891,033	5.50%
5	申银万国	720,920	4.45%
6	招商证券	681,403	4.20%
7	海通证券	681,346	4.20%
8	华泰证券	676,296	4.17%
9	国信证券	670,271	4.13%
10	光大证券	659,643	4.07%

本表排名是指券商控制的市场份额

### 前10月承销业务排名(单位:亿元)

排名	券商名称	承销额	份额
1	中金公司	266.70	25.28%
2	中信证券	218.41	20.70%
3	国泰君安	182.62	17.31%
4	银河证券	125.43	11.89%
5	申银万国	101.40	9.61%
6	广发证券	33.35	3.16%
7	国信证券	23.68	2.24%
8	首创证券	18.93	1.79%
9	平安证券	11.23	1.06%
10	招商证券	10.81	1.02%

144%。

### IPO融资额接近千亿

10月份共有6家公司IPO,比前两个月家数明显减少,但由于工商银行的发行规模达到创记录的405.6亿元,使得10月份A股市场IPO筹资额仍达到421.5亿元,创下今年单月IPO筹资额的新高。此外,10月份上市公司定向增发热情依然高涨,当月共有8家公司进行定向增发,融资规模达到53.2亿元,使得10月份总筹资额达到474.7亿元。

1至10月份,共有77家公司筹资1611.29亿元,这一融资水平也比2000年融资额高出了7.5%。其中,有37家公司进行了IPO,筹资额989.75亿元,加上公开发行人家数47家,筹资额1054.85亿元;定向增发公司家数30家,筹资额556.44亿元,分别占到总数和筹资总额的39.0%和34.5%。但从发行费用占承销额的比率来看,有统计数据的24家定向增发平均为1.88%,而IPO平均为2.67%,这显示出对券商而言,定向增发的单位价值含量仍难以和IPO相匹敌。

国泰君安资深分析师梁静认为,随着交易额的不不断提升,市场对优质券商集中的趋势已十分明显。未来,行业的并购整合步伐将使市场份额进一步向以创新试点为代表的优质大型券商集中,经纪业务的规模效应将日益显现。而从投行业务看,中金公司、中信证券等已经确立在大盘股和金融业发行方面的领先优势,与此同时,他们也开始加大对中小项目的投入,未来在中小发行项目上的竞争将更为激烈。

### 经纪业务:证券控股集团发力

□本报记者 李剑锋

据国泰君安研究所统计,前10个月,按照股票基金权证交易额的统计口径,国泰君安和银河证券的交易额均超过了1万亿元,分别以10308亿元和10153亿元的交易量遥遥领先于其他券商,申银万国、国信证券和海通证券分别以4.45%、3.93%和3.85%的份额列3至5位;前5位和前10位的市场集中度分别为24.85%和39.78%。从这些数据来看,近年来经纪业务所表现出来的竞争格局十分稳定,市场集中度相对分散的竞争特点并没有发生变化,老牌券商凭借既有的营销网络优势在经纪业务中居于前列。

但是,综合治理已经使行业的竞争版图发生了根本变化。国泰君安分析师梁静指出,中信证券、广发证券和华泰证券等券商通过收购其他券商股权的方式已成为证券

控股集团,更多的优质券商则通过托管并收购营业部的方式扩大自己的领地,这些券商的营业网点数和市场份额已有了很大提升。如果以券商所控制的市场份额来统计,则中信证券以7.15%的市场份额超越国泰君安和银河证券居第一位,广发证券和华泰证券市场份额也分别提高2.02和2.29个百分点。从市场集中度来看,前5位和前10位市场份额分别达到29.71%和50.49%,各提升4.86和10.71个百分点,市场向优质券商集中的趋势已十分明显。在前10名中,绝大部分为创新试点券商,这也充分体现了创新试点券商在业内的竞争实力。未来,行业的并购整合步伐将使行业市场份额进一步向以创新试点为代表的优质大型券商集中,经纪业务的规模效应将日益显现;而一些中小券商也可通过市场聚集战略获得业务空间,经纪业务将呈现多层次竞争格局。

### 承销业务:大券商开抢小项目

□本报记者 李剑锋

据国泰君安研究所统计,今年前10个月共有26家券商获得了公开发行承销份额,比上月增加6家。当月工商银行的发行尽管并没有对承销业务的竞争格局产生根本性影响,但也改变了前几名券商的排序。工商银行的4家承销商中,中金公司以266.7亿元的承销额仍排名榜首,中信证券和国泰君安超过银河证券分别列第二、三位,另一家主承销申银万国仅凭借工商银行一单的发行列第五位。工商银行的发行也使前5家市场份额提

高到84.8%,比前3季度上升2.34%。

从承销家数来看,广发证券、国信证券和中信证券分别以6家、5家和3.92家列前3位。中金公司、中信证券等已经确立在大盘股和金融业发行方面的领先优势,未来,H股回归、银行保险等金融企业的高密度发行都将使他们继续在排行榜上领先,券商的承销业务也将继续维持目前的高度垄断竞争格局。同时,由于中信证券等券商也开始加大对中小项目的投入,未来在中小发行项目上的竞争将更为激烈。

### ■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)
金智科技	1700	11月17日-21日	11月23日、11月24日	002090	11月24日	—	1360
江苏国泰	3200	11月17日-21日	11月23日、11月24日	002091	11月24日	—	2560
中泰化学	不超过10000	11月17日-21日	11月23日、11月24日	002092	11月24日	—	—

### 武钢权证行权期进入最后一天

尚余2393.8万份认购权证未行权

□本报记者 王璐

今天是武钢权证行权期最后一天,但统计显示,截至11月21日,还有23938000份武钢认购权证尚未行权,因此,上海证券交易所再次提醒武钢认购权证持有人抓住最后机会实施价内权证的行权,以免手中权证变成废纸。

上证所有关人士指出,根据昨天的收盘情况来看,目前武钢权证仍然是认购处于价内,认购处于价外。截至昨天下午,正股武钢股份收报3.88元,较前一个交易日上涨1.84%。由于武钢认购权证的行权价为2.62元,因此,即使今日武钢正股跌停,该权证

仍然是价内权证,投资者选择行权才是明智之举。而认购权证由于目前仍处于价外状态,所以投资者仍要重视其中蕴含的风险,不要盲目行权。

此外,该负责人再次提醒投资者注意行权时的有关事项,即武钢认购权证持有人在行权申报时,需保证其资金账户的资金余额不少于行权价款加上行权费用。已经实施行权的投资者应核实一下自己的行权申报是否有效、成功,即次日行权认购的武钢股票是否已到账。而尚未行权的投资者应抓紧今天最后一天的行权机会,一旦错过,该权证就要成为一张废纸。

### 大唐发电首发A股过会

□本报记者 周翀

大唐国际发电股份有限公司回归A股市场首发事项昨日在证监会发审委第65次会议上得到通过。

大唐发电港股昨日收盘价6.63港元。预披露信息显示,大唐发电本次发行总股数不超过5亿股。

福建冠福现代家用股份有限公司首发事项昨日也获通过。

### QFII持有宇通客车比例跌破19%

□本报记者 朱绍勇

在大盘连续上攻之际,境外机构投资者却在减持其重仓品种宇通客车。周一减持104.5万股宇通客车后,QFII持股比例已经降至19%之下。

据上海证券交易所披露,截至11月20日,所有QFII合

计持有7586.5951万股宇通客车A股,占其总股本的18.97%。而上一交易日,所有QFII合计持有7691.0951万股宇通客车A股,占其总股本的19.23%。

与最高峰时持有7892.1052万股相比,近一周多时间,QFII已经减仓宇通客车305.5万股。

### 中期协提醒会员谨防评选诈骗

□本报记者 周翀

近日,中国证监会收到举报,有不法分子以“中国期货监督管理委员会”名义举行“2006年中国期货业百强”评选活动,并收取评选费用。中国证监会接到举报以后高度重视此事,已配

合有关部门展开调查,对假冒中国证监会名义进行违法犯罪的行为将进行严厉打击。

中期协提醒各会员单位对此提高警惕,谨防上当受骗,一旦发现此类情况应及时向监管部门、协会和当地公安机关报告。

### 中期协征集视觉识别系统设计

□本报记者 周翀

为统一行业形象,进一步提升中国期货业协会影响力,中期协拟公开征集广告设计进行视觉识别系统(VI)的设计制作。

昨日,中期协发布公告称,本次协会征集的VI设计,基础

部分包括:标志、标准字体、标准色、辅助图标、标准印刷字体、禁用规则等;应用部分则包括标牌旗帜、办公用品、办公用品等。其中以标志为核心内容。征集活动面向所有具有广告设计资质的公司。本次征集有效时间截至12月5日。

### 粤传媒称公司要IPO

□本报记者 霍宇力

粤传媒5昨天召开2006年第一次临时股东大会,表决通过了《公开发行股票并上市的议案》等多项议案。

据有关公告,粤传媒5拟公开发行7000万股A股。其中5000万股向控股股东及原三板流通股东配售,2000万股向公众公开发行。粤传媒5募集资金将用于九州阳光传媒公司的报纸印刷扩建项目,九州阳光传媒公司的商业印刷

扩建项目以及大洋文化连锁店100家营业网点的建设。

粤传媒5原身清远建北,2000年11月,广州日报社通过资产置换入主清远建北,目前公司拥有《广州日报》招聘广告的10年独家代理权、广州日报下属大洋文化连锁店95%的股权,以及大洋实业的印刷业务。粤传媒有关人士表示,IPO成功的可能性还是比较大的。如果成功实施,粤传媒5将成为第一家成功转板的三板公司。

### 关于2005年记账式(十三期)国债付息有关事宜的通知

各结算单位、基金管理公司:

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]3号),我公司将从2006年11月27日起代理兑付2005年记账式(十三期)国债(以下简称本期国债)第1年利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债挂牌名称为“05国债(13)”,交易代码为“010513”,付息代码为“770513”,期限7年,年利率为3.01%。
- 二、本期国债付息的债权登记日为11月24日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为11月27日,每百元面值的利息为3.01元。
- 三、我公司在确认代理付息资金到账后,于11月24日汇总指定交易在各法人结算单位名下投资者的应收本期利息清算数据,并于次日工作日前将利息资金划付至相关结算单位在我公司的交收账户内,由相关法人结算单位负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算单位兑付本次利息。

中国证券登记结算有限公司上海分公司  
二〇〇六年十一月十六日

### 关于2004年记账式(十期)国债付息有关事宜的通知

各结算单位、基金管理公司:

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]3号),我公司将从2006年11月27日起代理兑付2004年记账式(十期)国债(以下简称本期国债)第2年利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债挂牌名称为“04国债(10)”,交易代码为“010410”,付息代码为“770410”,期限7年,年利率为4.86%。
- 二、本期国债付息的债权登记日为11月24日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为11月27日,每百元面值的利息为4.86元。
- 三、我公司在确认代理付息资金到账后,于11月24日汇总指定交易在各法人结算单位名下投资者的应收本期利息清算数据,并于次日工作日前将利息资金划付至相关结算单位在我公司的交收账户内,由相关法人结算单位负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算单位兑付本次利息。

中国证券登记结算有限公司上海分公司  
二〇〇六年十一月十六日