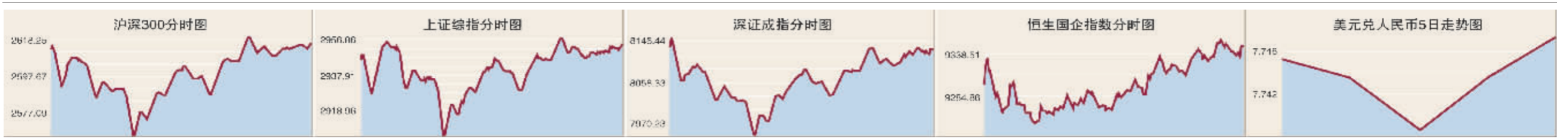


markets 市场

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

A1 星期二 2007.3.13
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzhuzi@vip.sina.com
电话:021-38967523 美编:陈倩

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动



上证所报告建议放宽涨跌幅限制

- 建议在上证50ETF、上证50指数成份股、上证180指数成份股上实施融券机制,其他股票不允许融券
- 建议在权证和上证50ETF上引入强势一级交易商
- 建议在上证50ETF、上证50成份股上试点T+0
- 建议推出更加丰富多样的指令类型

□ 本报记者 王璐

上海证券交易所与国泰君安共同编制的“新交易系统下差异化交易机制研究”报告指出,目前投资者对创新交易品种和创新交易机制试点需求强烈,建议根据交易品种微观结构属性的差异,制订合适的差异化交易机制。

课题组通过问卷调查发现,投资者对创新交易品种,尤其是衍生品上市具有较强烈的需求,一旦交易所推出适应投资者需求的交易品种,投资者的热情将自然体现在对新品类的参与热情上。在对差异化涨跌幅限制的需求方面,调查发现,绝大多数投资者认为不应当在股票中根据股票价格等因素实施差异化涨跌幅限制,他们普遍对涨幅和跌幅不对称

的差异化涨跌幅限制兴趣不高;在差异化指令类型需求方面,相当比重的投资者认为有必要在一些股票中引入止损指令或止盈指令,以便为其交易带来较大便利。

考虑到交易制度的继承性,以及改革的难易程度,报告建议要逐步推进构建差异化交易机制路线图。

首先,建议推出更加丰富、多样化的指令类型,如止损订单和多日有效订单等。现有交易系统仅支持限价订单、非交易订单和市价订单,而新的交易系统基本涵盖了所有的订单类型,包括限价订单、市价订单、止损订单、冰山订单、一揽子订单、多日有效订单、一级交易商订单、协商订单、非交易订单等。多样化的订单为不同风险偏好和交易



上证所新一代交易系统是实施差异化交易机制的优良载体 徐汇 资料图

意愿的投资者提供了灵活的方式,同时也为机构投资者构造自己的程序交易提供了素材。从投资者的需求调查来看,对于止损和多日有效订单的需求更加迫切,可考虑先推出这两种订单类型,然后再推出其他的订单。

第二,建议放宽股票的涨跌幅限制为20%,取消目前普通股票和ST股票的差异化涨跌幅限制。报告认为,从涨跌

幅限制价格运动的实际情况看,涨跌幅更多的是限制了股价上涨,而不是限制下跌。由此可见,现有的涨跌幅限制制度已落后于证券市场的发展。建议考虑逐步放开证券的涨跌幅,最终实现将大盘“断路器制度”作为替代的价格稳定机制。

第三,建议在上证50ETF、上证50指数成份股、上证180指数成份股上实施融券机制,其他

股票不允许融券;将权证和上证50ETF作为试点交易品种,引入履行更严格报价义务的强势一级交易商;将上证50ETF、上证50成份股作为试点交易品种,实行日内回转交易,并在试点成功后,将日内回转交易推广至市场中的所有交易品种。

报告最后还指出,上证所新一代交易系统是实施差异化交易机制的优良载体。(报告全文见封十二)

股市牛气 可转债面临“集体赎回潮”

□ 本报记者 周宏
实习生 孙楠

持续上涨的牛市,不仅让股民乐开了怀,也使得可转债市场掀起了一股“赎回退市”的风潮。

3月12日,邯钢转债和首钢转债的发行公司双双刊登可转债赎回公告,提醒转债持有人关注即将启动的赎回进程。

邯钢钢铁股份有限公司在公告中表示,由于邯钢钢铁的

股价自2007年1月4日至2007年1月31日连续20个交易日的收盘价高于当期转股价格(3.36元/股)的130%。按照公司可转债募集说明书约定的有关权利,公司决定行使邯钢转债赎回权,将赎回日之前未转股的可转债全部赎回。

首钢转债的赎回理由也是一样。由于“股票任意连续30个交易日内有20个交易日的收盘价高于当期转股价格的140%”的转债赎回条款触发。首钢股份

有限公司决定启动首钢转债的赎回。据悉,此次赎回涉及未转股的首钢转债5.95亿元。

国泰君安研究员屠旭东等人表示,上市公司之所以对于启动可转债赎回如此积极,其目的是迫使可转债的持有人在短期内迅速转股,以减轻公司债券融资的财务负担,促进股权方式融资的快速完成。

以首钢转债为例,截至昨日,该转债的二级市场交易价格为179.11元。其蕴含的转股内

在价值在180元以上。但上市公司依照有关赎回条款给出的赎回价格为104.91元(税后)。因此,对于转债持有人而言,只有在转债赎回前实施转股才能最大程度保护自己的利益。

而对于上市公司来说,启动赎回显然是减轻未来债务利息负担,促进转债全面转股的“一石二鸟”之策。这就难怪,各家发行转债的上市公司都在积极推动转债走上赎回之路了。

根据国信证券有关统计显

示,截至2月底上市的20只可转债中,有16只将被赎回或者处于赎回的边缘。该公司报告同时认为,可转债大面积赎回的直接后果是可转债市场大幅度萎缩,可转债的供需缺口将进一步扩大,剩余的可转债成为稀缺品种。

而兴业基金投资总监杜昌勇则认为,现有的可转债赎回后,还会有大量的可转债问世,转债的赎回潮不会对相关基金运作产生太大影响。

八年维权路 真情伴你行

上海证券报投资者维权志愿团是上海证券报联合数家专业中介机构的知名执业律师、注册会计师以及证券专业人士等组成的专家队伍,他们长期义务为投资者提供咨询服务,为投资者排忧解难、伸张正义,被誉为“法律卫士,维权先锋”

上海证券报投资者维权服务热线:
021-96999999

加强投资者教育 保护投资者权益

上海证券报股民学校——自2000年以来,上证报股民学校联合上海证券交易所、证券公司、基金公司开展了持续广泛的投资者教育工作,分布在全国各地的530多加家股民学校授课累计为全国投资者提供了知识普及、风险教育等帮助,被誉为中国证券市场投资者教育第一品牌。

上海证券报股民学校小张老师服务热线:
021-38967718, 021-96999999

上证投资者教育公益基金——由上海证券

报社联合上市公司、商业银行、保险公司、信托公司、证券公司、基金公司、期货公司等资本市场各方共同发起设立的公益性、非营利性基金。旨在帮助投资者队伍提高素质,树立投资者正确的投资理念,增强投资者风险意识和自我保护能力,促进资本市场稳定健康发展。



第八届中国证券市场3·15维权与投资者教育大型互动活动

三大通道强势组合 十万投资者全覆盖

▶▶▶电视宣讲
由专业人士讲授投资者教育与维权知识,通过国泰君安证券、申银万国证券的卫星电视系统,在221家证券营业部播放。
时间:3月15、16日 15:00-16:30

▶▶▶网上咨询
投资者可登录中国证券网(www.cnstock.com)3·15维权与投资者教育专区提问,由专业人士网上解答。
时间:3月15日 15:00-16:30

▶▶▶现场咨询
在国泰君安证券和申银万国证券的16家证券营业部设立主会场,205家证券营业部设立分会场。
时间:3月15日 15:00-16:30

主办:上海证券报 上海证券交易所投资者教育中心 国泰君安证券 申银万国证券公司
承办:上海证券报投资者维权志愿团 上海证券报股民学校 上证投资者教育公益基金 网络支持:中国证券网(www.cnstock.com)

——国泰君安证券会场

主会场营业部	地址
国泰君安上海延平路证券营业部	延平路135号
国泰君安北京知春路证券营业部	海淀区知春路17号
国泰君安郑州花园路证券营业部	花园路63号
国泰君安深圳人民南路证券营业部	天安国际大厦C座18楼
国泰君安重庆民生路证券营业部	渝中区民生路181号民生大厦5楼
国泰君安南京太平南路证券营业部	太平南路371号
国泰君安哈尔滨西大街证券营业部	西大街118号(哈特五楼)
国泰君安南昌站前路证券营业部	站前路109号南昌大酒店一楼

友情提示:除以上所列营业部外,国泰君安证券其他104家营业部、申银万国证券其他101家营业部均设为分会场,均提供现场咨询服务。

——申银万国证券会场

主会场营业部	地址
申银万国上海新昌路证券营业部	新昌路180号
申银万国北京安定路证券营业部	安定路39号长新大厦
申银万国重庆中山一路证券营业部	中山一路181号抗建大厦2楼
申银万国武汉中南路证券营业部	武昌区中南路341号
申银万国长春东朝阳路证券营业部	东朝阳路555号综合楼第五层
申银万国温州人民路证券营业部	人民西路群艺大楼二楼
申银万国广州江南大道证券营业部	江南大道108号
申银万国成都槐树街证券营业部	槐树街2号

上海证券交易所股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上一交易日涨跌
上证180	5,992.92	5,999.83	6,010.22	5,887.86	6,000.33	7.41
上证50	2,144.22	2,146.98	2,148.29	2,105.85	2,140.53	-3.69
上证综指	2,937.91	2,958.62	2,958.63	2,904.74	2,954.91	17.00
A股指数	3,087.02	3,095.49	3,108.56	3,052.11	3,104.68	17.66
B股指数	169.75	169.80	172.76	168.10	172.28	2.53
红利指数	2,327.72	2,333.85	2,345.41	2,288.54	2,343.98	16.26
新综指	2,502.32	2,508.89	2,519.42	2,473.63	2,516.07	13.75

上海证券交易所股票成交									
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数
上证180	3,997,351,949	38,991,522,103	-	-	-	-	180	96	71
上证50	2,293,043,901	21,590,513,667	-	-	-	-	50	23	24
总计	10,154,244,463	85,496,576,412	10,642.92	21,603.53	92,963.58	21,130.89	885	630	187
A股	10,087,625,803	85,161,926,484	10,532.75	20,959.22	92,315.25	20,544.88	831	591	176
B股	66,618,660	334,649,928	110.17	101.31	648.33	586.01	54	39	11

深圳证券交易所股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上一交易日涨跌
成份指数	8,146.44	8,137.04	8,156.04	7,940.86	8,130.75	-15.69
综合指数	760.56	760.83	769.93	750.58	769.93	9.37
A股指数	793.65	794.03	803.43	783.09	803.43	9.78
B股指数	483.55	483.77	490.15	479.03	489.58	6.03
深证100指数	2,222.03	2,220.31	2,225.79	2,166.27	2,223.06	1.03
中小板指数	3,357.02	3,369.31	3,403.31	3,330.06	3,390.93	33.91
新股指数	3,128.06	3,127.96	3,166.60	3,080.54	3,166.60	38.54
深证新前	4,212.79	4,198.45	4,213.13	4,115.72	4,212.79	12.71

深圳证券交易所股票成交									
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数
成份股	810,638,394	10,294,277,633	-	-	-	-	50	26	22
中小板	320,794,790	4,375,738,553	168.79	61.92	3,198.40	1,121.49	121	87	33
总计	5,622,968,988	46,294,576,521	2,430.71	1,354.58	25,613.68	12,266.61	648	462	132
A股	5,560,732,692	45,983,658,245	2,302.54	1,041.65	24,728.64	11,404.34	593	422	122
B股	62,236,296	310,918,276	128.17	112.92	885.03	862.26	55	40	10