



上证所建议实时监控内幕交易

强化证券联合监管机制,防范和打击证券市场内幕操纵行为

□本报记者 王璐

最新一期上证联合研究计划课题《全流通背景下证券市场内幕操纵行为与甄别研究》认为,我国有必要加强监控技术的开发,建立甄别内幕信息的必要前提。

研究结果显示,在存在利好消息包括并购重组、业绩预告与预增及高送转的情况下,内幕交易概率与公司治理、股

价的波动性存在正相关,但与公司资产规模之间存在负相关关系。由于规模越大的公司,越容易被市场关注,相关的私人信息越容易被挖掘和传播,所以内幕交易发生概率越小,反之亦然。在存在利空消息包括公司预亏与信息披露违规处罚的情况下,内幕交易概率值与流动性指标存在负相关关系,即流动性越差,发生内幕交易

的概率越高;与主营利润年均增长率也有着负相关关系,业绩预告等信息提前被部分交易者获知,内幕交易发生的概率也会很高的。而在上述两种情况下,大股东持股比例越高就越容易发生内幕交易行为。

报告认为,在新兴市场上,内幕交易和市场操纵行为一般是与上市公司重大信息事件相联系的,因此市场操纵行为表现为内幕操纵行为。在股权分置改革完成后,上市公司大股东的利益呈现显性化,上市公司并购活动更加活跃,并购方式、支付手段、并购主体的多样性将成为全流通背景下上市公司

行为的突出特征,这都需要切实维护和保障中小股东的信息获取公平权利。因此,针对全流通下上市公司及相关主体的行为变化,监管机构应更加关注上市公司在融资、并购重组、业绩预告、分红送转等重大事件上的公司行为是否规范,同时需要强化上市公司信息披露行为,减少市场信息非对称性,切实保护外部投资者的权益。

内幕信息操纵主要来源于金融市场微观结构的证据,这些证据获得主要依靠证券交易所的动态监测,但根据我国现行的相关法律法规,证券交易所最多对上市公司进行信息披露谴责,或对股价异常波动进行停牌,对市场违规行为

中登公司月度数据解读

小非抛售加速 一月机构减仓过千亿

□本报记者 周宏

以小非为代表的普通机构投资者持股市值,在今年一月份急剧减少。

根据中登公司日前公布的2007年1月统计数据,中金公司席位上的托管市值在今年一月突然大幅减少1000亿元以上,环比下降超过40%,创下2005年中的最大降幅。市场人士猜测,上述变动与“小非”(小额非流通股)大幅度抛售已流通A股有密切关系。

中金公司市值实现下降

统计显示,这是2005年中的最大降幅。从历史来看,中金公司市值不断上升的趋势,主要与两个因素有关,一是股权

分置改革导致的大量潜在流通股。另一个则是大型公司的IPO发行。另外,A股股价的上升也是重要的因素之一。

因此,尽管此次中金公司的市值下跌的背后原因尚不明,但非流通股的规模下降的趋势显然无法回避。而类似情况肯定不止中金公司一家。

今年是“小非”解冻高峰

与上述情况可相印证的是,自2007年年初以来,“小非”的持股开始进入解冻高峰。

2007年1月,A股市场有82亿股的非流通股解冻流通,总市值达到783.46亿元(据WIND数据)。同样创下2005年股改以来的最高纪录。

此后的2007年2月,有50.4亿股获准流通。3月,将有合计65.79亿股获准流通,流通市值达到865.44亿元。而4月,“小非”流通的规模更将上升到103.7亿股,

小非流通表		
本期开始流通股数(亿股)	本期开始流通市值(亿元)	截止日期
82.02	783.46	2007-01-31
50.40	540.82	2007-02-28
65.79	865.44	2007-03-31
103.70	964.96	2007-04-30
89.20	1315.85	2007-05-31
46.77	777.07	2007-06-30
46.43	373.47	2007-07-31
72.37	847.78	2007-08-31
20.72	269.91	2007-09-30
214.46	1888.59	2007-10-31
41.38	469.11	2007-11-30
68.35	757.64	2007-12-31

注:流通市值以3月14日收盘价计算

2007年5月,A股市场将迎来今年以来的最大一个月的小非流通高潮,当月非流通股的流通市值将突破1300亿元。类似今年1月的情况将有可能成为常态。

“小非”抛售对冲新资金

虽然面临如此大的“小非”解冻压力,今年1月的A股市场已经十分活跃。当月上证指数上升了4.14%,月成交量达到1.75万亿元,相当

于去年1~5月的成交总额。高位放量的走势,恰好是场内投资者看法分歧加大的表现。

当月同时也是基金加快入市的关键时分,后来的数据显示,包括12月份发行的超大基金在内,正是在当月加快入市的步伐。两者的高位换手很可能是当月A股市场表现背后的逻辑。而A股市场的未来走向,依然取决于新资金入市的节奏和兴趣。

QFII仓位稳定

□本报记者 周宏

一直在A股市场呼风唤雨的QFII,在今年一月的A股市场上表现的中规中矩。

在1月中,大部分QFII显然保持了与前几个月类似的策略——守仓不动。而严格管理的QFII额度,则让QFII的总规模保持一定的稳定状态。

来自WIND资讯的统计显示,2007年1月花旗银行账户上的托管市值为30.67亿元,相比上月减少0.52亿元,剔除指数涨幅后,花旗银行与上月相比环比减仓1.81亿元。

另外,2007年1月汇丰银行账户上的托管市值为24.47亿元,相比上月减少0.08亿元,剔除指数涨幅后,花旗银行与上月相比环比减仓1.10亿元。

此外,2007年1月渣打银行账户上的托管市值为7.99亿元,相比上月增加0.79亿元,剔除指数涨幅后,花旗银行与上月相比环比增仓0.49亿元。

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)
天马股份	3400	3月9日-3月13日	3月15日-3月16日	002122	3月16日	29.00	2720
荣信股份	1600	3月9日-3月13日	3月15日-3月16日	002123	3月16日	18.90	1280
天邦股份	1850	3月12日-3月14日	3月16日-3月19日	002124	3月19日	—	—
湘潭电化	不超过2500	3月12日-3月14日	3月16日-3月19日	002125	3月19日	—	—
金陵股份	不超过15000	3月14日-3月19日	3月21日-3月22日	—	3月22日	—	—

湖北迈亚放弃购买长江证券股权

□本报记者 袁小可

因表示有意购买长江证券部分股权,湖北迈亚从而披上券商概念外衣。然而两个月后,公司表示因价格等原因将放弃此次购买。而截至今天,公司股价却已在短短两个月间,从2.97元飙升至5.21元。

收购意向从湖北迈亚今年1月12日公告中透露端倪。公司表示,从大股东湖北仙桃毛纺集团了解到,湖北仙桃毛纺集团有意将持有的长江证券股份3000万股(占其总股本1.5%)转让给湖北迈亚。

尽管公司提醒具体转让价格等事宜尚在沟通之中,相关协议也未签署,转让还需经审批程序,但是公司却表示,考虑到长江证券公司正处于借壳上市进程中,该笔转让对公司影响较大。

今日湖北迈亚却表示,在与股东方及其他相关各方就收购长江证券股权事项进行沟通后,一直因转让价格等原因无法达成一致,现在决定放弃购买大股东仙桃毛纺集团所持长江证券部分股权,同时强调,在今后也不再购买大股东所持的长江证券部分股权。

深交所公开谴责陕西金叶

S*ST佳纸4月4日起终止上市

□本报记者 黄金滔

因重要事项未能及时信息披露,陕西金叶及公司董事今日遭到深交所公开谴责,并被记入上市公司诚信档案。

深交所今日公告称,经查明,陕西金叶科教集团股份有限公司存在以下违规行为:

陕西金叶定于2007年1月5日召开的临时股东大会,由于陕西省人民政府国有资产监督管理委员会与香港万裕(集团)发展有限公司就陕西金叶大股东——万裕文化产业有限公司的合作补充协议未能达成一致,导致该次股东大会不能正常召开。

大会的召集人,未在原定召开日前至少2个工作日公告延期事项,违反了《上市公司股东大会规则》及《深圳证券交易所股票上市规则》。公司董事未能恪尽职守、履行诚信勤勉义务,违反了《上市规则》及《董事声明及承诺书》的相关规定,对陕西金叶上述违规行为负有重要责任。

此外,深交所还于昨日公告称,因佳木斯金地造纸股份有限公司2006年度经审计财务报告显示其亏损2.24亿元,而该公司未在规定的期限内向深交所提交公司股票恢复上市的申请,深交所决定该公司股票自2007年4月4日起终止上市,并要求该公司按照规定,做好终止上市以及后续有关工作。

上海证券交易所股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
上证180	5924.46	5918.91	6027.68	5918.91	6025.98	101.52
上证50	2100.56	2098.64	2138.92	2098.64	2138.05	37.49
上证综指	2906.33	2905.98	2955.46	2905.98	2951.70	45.37
A股指数	3053.58	3053.13	3105.19	3053.13	3101.24	47.66
B股指数	169.87	170.45	172.91	169.98	172.55	2.68
红利指数	2290.36	2287.42	2344.60	2287.42	2343.94	53.58
新综指	2471.83	2471.19	2513.70	2471.19	2510.49	38.66

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)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平盘家数
上证180	3,858,877,180	38,733,670,347	-	-	-	-	180	146	25
上证50	2,105,707,092	21,355,668,634	-	-	-	-	50	45	3
总计	10,174,575,474	86,641,125,812	10,643,92	2,160,53	92,913,31	21,442,33	885	734	96
A股	10,093,409,066	86,202,856,558	10,533,75	2,059,22	92,263,94	20,852,83	831	684	94
B股	81,166,408	438,269,254	110,17	101,31	649,36	589,49	54	50	2

深圳证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率		
成份指数	8,090.47	8,097.02	8,273.53	8,095.23	8,273.53	183.06	2.26		
综合指数	772.34	771.76	785.99	771.74	785.97	13.63	1.76		
A股指数	806.18	805.46	820.66	805.41	820.66	14.48	1.79		
B股指数	486.86	488.64	493.89	488.38	491.31	4.45	0.91		
深证100指数	2,719.85	2,720.31	2,772.84	2,720.21	2,772.84	52.99	1.94		
中小板指数	3,359.98	3,356.52	3,434.49	3,353.46	3,434.49	74.51	2.21		
新指数	3,182.58	3,180.14	3,242.28	3,179.67	3,242.28	59.70	1.87		
深证创新	4,244.38	4,237.81	4,288.36	4,233.60	4,278.32	33.94	0.80		

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)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平盘家数
成份股	814,220,920	11,205,930,590	-	-	-	-	50	36	11
中小板	348,041,335	4,947,614,450	168.93	62.05	3233.16	1139.60	121	106	12
总计	5,379,431,731	47,733,388,179	2,437.24	1,154.58	26,204.11	12,553.69	648	476	110
A股	5,320,678,954	47,388,214,258	2,309.07	1,041.65	25,315.94	11,690.41	593	436	103
B股	58,752,777	345,173,921	128.17	112.92	888.17	863.27	55	40	7



财通证券经纪有限责任公司 招聘启事

财通证券经纪有限责任公司(简称“财通证券”)系由原浙江财政证券公司改制而来,2006年以全票通过的优异成绩取得规范类证券公司资格。公司注册资本7.82亿元,现有30多家营业网点,分布于浙江省和上海市。财通证券一贯秉承“规范经营、稳健发展”的经营理念,以服务浙江经济建设为宗旨,经营一直保持持续稳定发展势头,资产质量始终处于良好状态。财通证券充分利用规范类证券公司的各项政策优惠,依托浙江丰富的金融资源和良好的金融生态,把握证券市场的发展机遇,力争建设成为具有区域竞争优势的新型证券公司,为浙江的社会经济发展做出更大的贡献。现公司因业务发展需要,诚邀各类证券业务精英和有识之士加盟,一经录用,将提供良好的发展平台、优良的工作环境及具有市场竞争力的薪酬待遇。

一、办公室

- 1.主任1人。
- 2.翻译1人。

二、人力资源部

- 1.总经理1人。
- 2.绩效管理1人。
- 3.培训主管1人。

三、投资银行部(筹)

- 1.总经理1人。
- 2.投资银行保荐人5人。
- 3.投资银行主管5人。

四、资产管理部(筹)

- 1.总经理1人。
- 2.投资业务主管3人。
- 3.投资项目经理5人。
- 4.产品设计项目经理3人。

五、证券投资部(筹)

- 1.总经理1人。
- 2.投资业务主管3人。
- 3.投资项目经理5人。

六、固定收益部(筹)

- 1.总经理1人。
- 2.固定收益自营投资业务经理2人。
- 3.固定收益研究咨询业务经理2人。

- 4.固定收益创新品种的研发经理2人。

七、证券研究所(筹),工作地点:上海、杭州

- 1.总经理1人。
- 2.行业研究主管、行业分析师5人。
- 3.宏观经济与政策研究员3人。

八、经纪业务管理部

- 1.信息采集1人。
- 2.网页设计与美工1人。
- 3.客户服务3人。
- 4.营销管理2人。

九、其他人员

- 1.法务专员3人。
- 2.信息技术集成工程师1人。
- 3.高级财务分析师1人。
- 4.财务人员(含出纳)8人。其中总部2人,证券营业部6人(工作地:浙江省内各地或上海)。
- 5.结算业务主管1人。
- 6.风险管理主管1人。
- 7.合规主管1人。
- 8.电脑人员5人(工作地:浙江省内各地)。
- 9.客户经理26人(工作地:浙江省内各地或上海)。
- 10.柜面业务专员2人(工作地:浙江省内各地)。
- 11.经纪人若干(公司各营业网点)。

应聘以上职位应具有大学本科以上学历,三年以上同等规模金融或证券类企业同等职位工作经验;身体健康,作风正派,年龄原则上35周岁以下,部门总经理可放宽至40周岁;若有杰出的工作业绩和优秀的专业素质,可适当放宽学历和年龄条件;未注明工作地的职位在杭州;各职位资格要求详细情况请点击: <http://www.ctsec.com/>。有意者请于2007年3月31日前将身份证、学历学位证书、专业或职业资格证书复印件和个人简历等应聘材料寄至:浙江省杭州市解放路111号财通证券人力资源部,邮政编码310009,并在信封左上角及个人简历中注明应聘职位。或将应聘电子文档发至: lam@mail.zjczq.com.cn; caiy@mail.zjczq.com.cn。请勿自行来访、来电。所收个人材料予以保密,恕不退还。

财通证券经纪有限责任公司
二零零七年三月十六日