



## 纽交所要员称萨班斯法案将很快修改

### 愿作中国的“第二资本市场”

□本报记者 周晔

鲸吞泛欧交易所之后,纽交所派出了罗琳女士来京阐述纽交所的理想。

这位纽交所——现在应该叫纽约-泛欧交易所集团——全球企业客户部执行副总裁此行的重要任务之一,恐怕还是为了应对竞争对手纳斯达克的高调中国之旅。两天前,纳斯达克在北京举行了敲钟仪式,还推出了中国指数。另外,矫正过正的萨班斯法案,也令纽交所的上市成本大大高于竞争对手。

对此,罗琳做了大量的解释工作。她不厌其烦地对媒体说,一个成熟的市场应有效把握监管有效性和上市成本的平衡。纽交所反对法律、规则矫正过正。近2年多来,纽交所对修改萨班斯法案核心的404条款提交了100多份修改建议。罗琳说,除了日本和印度之外,纽交所所在亚洲关注的另一个市场是中国。当然,正如罗琳所言,目前上海、深圳两家交易所并非公司制的组织形式,所以在与两家交易所签订合作协议、并就人员培训开展合作的基础上,纽交所与两家实现“更深层次”、“经济层面”的合作,尚不

具备条件。“当然,我们会继续和中国同行保持顺畅的沟通和良好的合作。同时,在时机成熟的时候,我们可能会推出更有实质意义的举措。”罗琳强调,即便要开展更深层次的合作,前提也是中国的交易所“非常愿意”,纽交所不会搞强迫性的、恶意的收购。

### 下一步融合方向在亚洲

在阐述纽交所的版图扩张策略时,罗琳舍弃了“收购”这类具有侵略性的字眼,采用“融合”一词来形容纽交所与泛欧交易所的合并,她说,在实现了以美元和欧元计价的资本市场的融合后,下一步“我们‘融合’的方向应该在亚洲”。

在此之前,纽交所已经购买了印度国家交易所5%的股权,并与东京交易所缔结了战略合作关系。罗琳说,除了日本和印度之外,纽交所所在亚洲关注的另一个市场是中国。

当然,正如罗琳所言,目前上海、深圳两家交易所并非公司制的组织形式,所以在与两家交易所签订合作协议、并就人员培训开展合作的基础上,纽交所与两家实现“更深层次”、“经济层面”的合作,尚不

具备条件。“当然,我们会继续和中国同行保持顺畅的沟通和良好的合作。同时,在时机成熟的时候,我们可能会推出更有实质意义的举措。”罗琳强调,即便要开展更深层次的合作,前提也是中国的交易所“非常愿意”,纽交所不会搞强迫性的、恶意的收购。

### 不与本土交易所竞争

前不久,中国证监会研究中心刚刚发表了研究报告,指出交易所并购风潮背后,存在着大国的博弈。另一份研究报告则说,海外交易所对中国潜在上市资源的竞争,应该引起重视。

这显然是罗琳避不开的问题,因为她此行刚刚访问了上海、南京和北京,拿她的话说,“与很多优秀的中国民营企业进行了接触”。

在回答本报与此相关的问题时,罗琳则婉转地表示,纽交所不会把各国本土的交易所作为竞争对手,对于潜在的发行资源,纽交所更愿意作本土



纽交所全球客户部执行副总裁罗琳 本报记者 史丽摄

市场之外的“第二市场”。

罗琳说:“我们对自己的定位,是要对各国本土交易所形成一个补充。最终的目标是,让发行公司认可纽交所是本土市场之外的第二市场——他们的主要市场应该在本土。我们希望他们既在本土上市,如果符合我们的标准的话,也在纽交所挂牌。”

尽管如此,她还是连续两次使用了三个“非常”:一次是说,美国投资者对中国公司的偏好度“非常非常非常高”,第二次是说,纽交所对中国的上市资源情况感到“非常非常非常受鼓舞”。纽交所正筹备在京开设办事处,中国企业可能因此“更容易找到纽交所的门”。

## 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(元)	网上发行量(万股)
新民科技	2800	3月30日-4月3日	4月5日-4月6日	002127	4月6日	9.40	2240
露天煤业	7800	3月30日-4月3日	4月5日-4月6日	002128	4月6日	9.80	6240
中环股份	10000	3月30日-4月3日	4月5日-4月6日	002129	4月6日	5.81	8000
沃尔核材	1400	3月30日-4月3日	4月5日-4月6日	002130	4月6日	15.72	1120
连云港	不超过15000	4月5日-4月10日	4月12日-4月13日	—	4月13日	—	—
中信银行	230000	4月4日-4月11日	4月16日-4月19日	—	4月19日	—	—
利欧股份	1900	4月6日-4月10日	4月13日-4月12日	002131	4月13日	—	—
恒里科技	4100	4月6日-4月10日	4月13日-4月12日	002132	4月13日	—	—

## 江苏证监局打非工作成绩显著

□本报记者 胡文伟

为严厉打击非法证券活动,维护辖区证券市场秩序,江苏证监局按照国务院办公厅《关于严厉打击非法发行股票和非法经营证券业务有关问题的通知》和证监会系统打击非法证券活动会议精神,全面推动打非各项工作,取得了显著成绩。据初步统计,该局已向公安机关移送了六起涉嫌非法经营证券业务案件,有效打击了非法证券活动违法犯罪行为,净化了辖区证券市场环境。

江苏证监局积极利用信访接

待、媒体报导等方式,收集非法证券活动的信息和线索,并对近年来受理的涉及非法证券活动的信访举报逐一进行梳理、排查,对投诉举报较为集中、涉及人员和金额较大的徐州九华产权交易所、连云港乾坤(利百代)公司、南京国和产权经纪有限公司等单位进行了重点调查。对调查中发现涉嫌犯罪的,及时移送公安机关立案查处。

在打击辖区非法证券活动的同时,江苏证监局还不断加大打非宣传的力度,进一步加强对广大投资者的风险教育,以提高他们的风险防范意识和自我保护能力。

## 温州民间资本大规模挺进股市

□本报记者 曹薇

2007年的股市不断改写着历史,温州的民间资本在春节后,再也按捺不住逐利性的冲动,汇聚于股市。

温州市隔岸路133号中国银河证券有限公司温州证券营业部大厅,在排队开户,每个需要开户的准股民,基本都要排队一个多小时,才能拿到属于自己的那个股票账号。

据温州市证券期货业协会秘书长林奕茂介绍,去年全年温州股民新开户111608户,2007年仅2月份就新开户124629户,3月份目前全市新开户数字还未全部统计出来,但根据目前已经上报的部分证券营业部的数字来看,3月份的开户数字将远高于2月份。

其中一个证券营业部去年3月份的成交额仅为6.7亿,今年3月份的成交额却已经高达百亿。资金流量可见一斑。

## 中银基金理财讲堂走进福建

□本报记者 张勇军

4月6日至8日,由中银基金管理公司、中国银行福建省分行、上海证券报联合举办的中银基金理财大讲堂投资者教育系列活动在福建泉州拉开帷幕。福建省分行领导及各支行行长将参加首次活动。

作为中国银行旗下的基金管理公司,中银基金秉承稳健规范的经

营理念,致力于为投资者提供长期、优质、创新的投资理财产品和服务。作为中银基金的投资者教育系列活动之一,此次的中银基金理财讲堂与中国银行最大的基金销售渠道——福建省分行合作,邀请多位基金理财顾问和投资专家,将围绕目前证券市场投资策略、基金运作流程、国内外基金行业发展以及财富管理等多个话题展开讨论。

摩根大通: 35倍市盈率 A股仍有吸引力

□本报记者 袁媛

摩根大通中国资本市场部董事总经理兼主席李晶昨日表示,虽然目前A股市场估值不低,但海外投资者仍很青睐中国股市,中国市场有非常独特的吸引力。

李晶认为,现在美国有些因素在影响国际投资者的心理,特别是美国次级抵押债的情况让市场比较担心会波及到其他的银行贷款质量。另外,最近中美贸易上的商讨以及最近美国出台新政策抑制中国产品出口,也对投资者的心理有些影响。但今年中国上市公司出现前所未有的盈利情况,加上资金充足,投资者对A股信心浓厚,所以,今年A股市场还是会呈现以往上走的情况。但需要注意的是目前市盈率已有35倍,而政府出台的如上调银行准备金率、加息等政策

## 平安证券: 四大因素 压制中期走势

□本报记者 屈红燕

平安证券昨日发布2007年二季度投资策略报告称,在4月底年报和一季度业绩数据完全明朗以前,A股市场仍然存在表现的机会,但建议投资者中期需谨慎,因为股指期货、大非小非解禁等四大因素会压制中期股市走势。

平安证券认为,在A股公司整体业绩表现理想,场外资金入场意愿依然明显的积极支持下,短线仍有望维持适度活跃。经历了两次冲击3000点无功而返之后,3月中旬上证指数一举向上突破,并持续上涨到3273.37点,投资者信心进一步得到提升,短期板块和个股的轮番活跃,也使得现阶段A股市场的盈利机会和参与价值依然存在。同时,在A股公司整体业绩表现理想,场外资金入场意愿依然明显,在4月底年报和一季度业绩数据完全明朗以前,A股市场仍然存在表现的机会。

但对于市场中期表现,平安证券建议投资者需要谨慎。第一、自今年初以来,A股市场的热点主要围绕题材股、绩差股展开。从历史经验来看,题材股、绩差股的疯狂,往往意味着阶段性行情的即将结束。第二,虽然蓝筹股受良好业绩支撑,短期面临一定“补涨”要求,但这种“补涨”的幅度将受其估值的制约。第三,限售股陆续上市流通,增加了市场所面临的供给压力。第四,股指期货推出前后,市场波动风险难免会有所加大。

平安证券认为,综合来看,随着A股市场的进一步上涨,市场所累积的中期调整风险其实在加大。因此,建议投资者不妨在二季度A股指数不断创新高的过程中,逐步降低持仓比重,积极防御市场中中期调整可能的到来。

## 公募基金一季度跑赢券商和私募

□本报记者 屈红燕

今年一季度大盘高位震荡,并在2月27日经历了10年来最大的单日跌幅,在跌宕起伏的市场面前,公募基金表现出了更强的适应性。根据可比数据,同台竞技,公募基金一季度的净值增长率总体上跑赢券商集合理财和私募信托基金。

公募基金今年一季度的业绩优于券商集合理财和私募信托基金。根据Wind数据库统计,今年一季度有21只公募非货币基金净值增长率超过33%,其中,华夏大盘精选净值增长率为60.91%,华夏中小板ETF、华安宏利、中邮创业核心优选等7只基金净值增长率超过40%。并

且,有一半以上公募非货币基金净值增长率超过20%,而今年一季度上证指数上涨了508.51点,涨幅为19.01%,也就是说今年一季度有一半以上的公募非货币基金跑赢大盘。

券商集合理财在震荡市中没有取得良好业绩。根据Wind数据库统计,在去年以前成立的11只非限定性券商集合理财没有一只净值增长率超过30%,其中,业绩最好的东方红2号一季度净值增长率为28%,中金股票精选、光大阳光2号和东方红1号净值增长率都超过了20%。而其余几只券商集合理财产品净值增长率均低于17%,也就是说,7成券商集合理财产品

跑输大盘。以信托形式存在的私募基金投资业绩比较均匀。据本报数据库统计,已经公布一季度净值增长率的私募证券投资基金共有7只,业绩最好的深国投·明达投资净值增长率遥遥领先,为32.82%。平安·晓杨一期、平安价值投资1期、平安·LIGHTHORSE、平安·PUREHEART、赤子之心投资哲学、深国投·赤子之心等几只私募信托证券投资基金净值增长率均处于10%至20%之间。

必须看到的是,虽然券商集合理财和私募信托投资基金已经胜出,因为价值投资是一场真正的长跑较量。

## 证券公司一季度续写高增长

### 光大证券经营利润同比增长10倍,不少券商一季度赚了半年的钱

□本报记者 李剑锋 秦宏

度过2006流金岁月的券商们在新的一年里再写辉煌。光大证券有关人士昨日透露,据初步测算,今年一季度,公司营业收入和经营利润分别同比增长了5.5倍和10倍。除光大外,多家券商近日也都向记者表示,今年首季收入和利润出现大幅增长。

今年以来,证券市场持续活跃,成交量屡创新高,在此背景下,光大证券各项业务得到迅猛发展。1至3月,公司实现营业收入11.6亿元,较去年同期增长5.5倍;实现经营利润

8.7亿元,较去年同期增长10倍。2006年全年,光大证券的营业收入和营业利润分别为18.57亿元和12.15亿元。这也意味着,今年一季度,光大证券干完了去年半年多的活。

近两年来,光大证券一直在利用行业整合的机会,优化网点布局。继去年成功收购大通证券的4家营业部和原昆仑证券5家营业部、2家服务部后,公司又于3月23日与天一证券行政清理组签署了合同,原天一证券分布在全国各地的20家证券营业部和4家证券服务部正式纳入光大证券体系。公司有关负责人表

示,目前光大的注册资本由原来的24.45亿元增加至28.98亿元,净资本也跃升至46亿元。资本实力的壮大,为公司进一步完善业务结构,改善盈利模式,增强抗风险能力,强化核心竞争力和公开上市奠定了坚实基础。

事实上,光大证券一季度的高增长仅仅是证券行业快速增长的一个缩影。除光大外,许多券商近日也都向记者表示,今年一季度收入和利润出现大幅增长,增幅大大超出了原先的预期。一季度赚了半年的钱在业内并非个案。有关统计显示,一季度,

私募信托基金增长率	
名称	1季度净值增长率
深国投·明达投资	32.82%
平安·晓杨一期	17.45%
平安价值投资1期	17%
平安·LIGHTHORSE	16.07%
平安·PUREHEART	13.95%
赤子之心投资哲学	12.85%
深国投·赤子之心	12.83%

  

券商集合理财增长率	
名称	1季度净值增长率
东方红2号	28%
中金股票精选	25%
东方红1号	21.91%
光大阳光2号	20.65%
华泰紫金2号	16.06%
光大阳光2号	16.03%
中德理财2号	15.72%
广发3号	14.77%
长江超越理财1号	10.53%
招商基金宝	5.96%
光大阳光	5.76%

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	平均市盈率	换手率	成交额
上证180	6.639	6.630	6.724	6.595	6.710	71.67	1.08	43.30	19.98
上证50	2.372	2.367	2.398	2.352	2.392	19.98	0.84	43.11	27.60
上证指数	3.291	3.286	3.326	3.259	3.319	27.60	0.83	46.12	28.85
A股指数	3.459	3.453	3.496	3.425	3.488	28.85	0.83	46.22	2.76
B股指数	182.89	184.03	185.67	183.33	185.65	2.76	1.50	33.86	23.65
红利指数	2.604	2.601	2.634	2.584	2.628	23.65	0.90	—	23.65
新债指数	2.798	2.792	2.828	2.770	2.821	23.65	0.84	—	—

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	上涨家数	下跌家数	
上证180	4.848	947.622	55.184	930.258	—	—	180	131	40	
上证50	2.883	958.644	31.925	758.289	—	—	50	31	16	
总计	11.452	805.100	114.495	514.905	10,665.24	21,672.82	24,033.80	885	667	163
A股	11.340	957.411	113.858	808.753	10,554.49	20,695.93	103,907.44	23,403.37	831	623
B股	111.847	686	636.706	112.735	101.89	697.80	630.42	54	44	8

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	换手率	成交额
成份指数	9.090	9.099	9.177	9.040	9.161	71.02	0.78	—	12.18
综合指数	864.66	864.61	877.55	860.68	876.84	13.02	1.44	43.52	2.38
A股指数	903.08	902.98	916.94	898.84	916.10	13.02	1.44	43.52	2.38
B股指数	536.00	536.70	538.38	532.73	538.38	2.38	44.22	21.05	34.67
深证100指数	3,042.96	3,045.17	3,082.29	3,028.84	3,077.63	34.67	1.13	—	32.68
中小板指数	3,719.38	3,719.83	3,752.06	3,695.08	3,752.06	55.13	1.54	—	51.01
新股指数	3,575.36	3,575.53	3,635.46	3,559.24	3,630.49	51.01	1.09	—	—
深证创新	4689.86	4689.45	4767.96	4665.92	4740.88	—	—	—	—

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	上涨家数	下跌家数
成份股	987,890,417	14,734,565,542	—	—	—	—	—	50	38
中小板	303,530,428	4,837,060,390	172,800	63,360	3,689.28	1,288.07	125	86	35
总计	5,718,855,932	57,491,425,215	2,444,999	1,159,820	29,495.16	14,247.77	653	451	143
A股	5,593,650,094	56,878,620,036	2,316,820	1,046,900	28,522.69	13,303.16	598	417	129
B股	125,205,838	612,805,179	128,170	112,920	972.47	944.61	55	34	14