



上证所建议尽快推出融资融券交易

□本报记者 王璐

继2006年首次发布《市场质量报告》后,上海证券交易所今日发布了《市场质量报告(2007)》(全文见封九),对上年度的上海证券市场质量情况进行了披露和深入分析。报告指出,近十多年来,上证所的市场质量、市场稳定性和市场定价效率显著提高。权证、ETF等新产品和开放式集合竞价、市价订单、一级交易商制度、权证创设等新交易机制对提升上证所市场效率具有十分重要的意义。报告指出,与国际市场相

比,上海市场的买卖价差、有效价差等指标处在较好的水平。然而,从市场深度和流动性成本指标看,上海市场与国际主要证券市场相比,还存在一定的差距。而且上海证券市场各板块的市场质量差异较大,上证50成份股和上证180成份股质量最好,其中上证50成份股的价差类指标接近国际水平,但B股和ST股票质量较差。

鉴于此,报告认为当前需要积极采取措施,提高我国股市的流动性和市场效率。

第一,进一步完善市场产品结构,大力发展以股票现货市场

为基础的金融衍生品。

第二,进一步完善发行监管制度,加快公司(特别是大公司)境内上市步伐,扩大市场规模。

第三,大力发展机构投资者,改善投资者结构,并逐步建立针对基金等机构投资者交易行为的评价体系,降低机构投资者交易行为散户化的倾向;同时尽快推出融资融券等买空卖空交易,以提高市场效率。

第四,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,在境内交易所

开设国际板。

第五,创新交易机制,包括对不同流动性的证券(股票)或不同层次的市场推行差异化的交易机制,如流动性好及定价效率高的股票继续实行盘中连续竞价、流动性较差及定价效率较低的股票盘中实行集合竞价、流动性差及定价效率低的股票引入一级交易商制度,由一级交易商提供双边报价等;引入做市商(一级交易商)机制、引入连续集合竞价交易机制、引入日内回转交易制度、引入多种订单形式;建立基于股价区间的最低报价单位制度,即可以对现行的

0.01元统一的最小报价单位进行改革,缩小5元以下低价股的最小报价单位,扩大20元以上高价股的最小报价单位,以降低低价股的买卖价差,降低交易成本,并增加高价股的订单深度,改善申报信息的披露程度;完善大宗交易机制,建立盘后一篮子股票交易机制、推出覆盖面较广的股票借贷和卖空机制等。

第六,进一步完善证券立法与监管制度,逐步采取市场化的原则对市场创新进行监管,平衡市场发展与监管关系,强化并维持对市场违规行为监管的一致性。

深交所自律监管联席工作组与综合研究所联合研究报告建议:

构建信息隔离制度 加强研究独立性

□本报记者 黄金滔

针对目前证券业研究机构和研究人员独立性和公正性存在弱化倾向,相关业务隔离措施未取得应有监管效果等问题,深交所自律监管联席工作组与综合研究所日前联合推出了《构建我国证券业信息隔离监管制度研究》的专题研究报告。

2006年以来,随着我国证券

市场的复苏,部分证券研究部门和证券分析师在公开场合或以研究报告等形式,披露或透露上市公司未公开信息或不实信息,导致股价异常波动的案例逐渐增多,对市场产生了一定的负面影响,引起了市场和监管部门的高度关注。

该报告认为,投资研究独立性降低的诱因主要在于利益冲突,但我国目前尚未建立专门解

决证券业利益冲突和内幕交易的信息隔离监管制度,这也是致使相关案例逐渐增多的原因之一。

经考察美国世纪之交的股市教训,报告指出信息隔离监管制度缺失造成的后果可能非常严重。在美国以网络等高科技股为代表的美国股市牛市初期,其信息隔离的实施和利益冲突的预防主要依靠自律。为追求利润,投资银行鼓励研究部门发表

利好研究报告,分析师投资建议也以做多为主。泡沫破裂后,分析师信誉大跌,其研究分析被称为“泡沫添加剂”。大案频发,众多著名投行被重罚,直接导致美国信息隔离监管规则被全面修订,并引发了世界范围内信息隔离立法的新革命。

我国目前市场环境与美国当时类似——牛市初期,投资研究日益受到各方重视,研究部门

地位提升,研究机构定位向内外兼顾或对外服务为主转化,对投资研究独立性和客观性的重要性认识不足,信息隔离监管规范缺失,对相关部门与人员利益冲突的监管依据不足,监管力度不够。信息隔离监管很可能成为我国证券市场监管体系中的一个薄弱环节,成为助长股市虚假繁荣,影响市场健康稳定发展的一个潜在重大风险点。(下转A2)

A股新开户数连续两日超30万

中登公司统计数据显示,本周三,沪深两市新增A股开户数为30.7万户,连续两日超过30万户。截至本周三,沪深两市账户总数达到9222.48万户。截至本周三,在本月的18个交易日中,共有390多万的新股民涌入股市。(屈红燕)

证券登记结算重大课题研究启动

中国证券登记结算公司近日正式启动了“证券登记结算重大课题研究项目”。

中登公司将于近期开展现行证券账户制度改革建议、证券登记结算机构提供上市公司股权激励计划服务研究、多层次结算体系与风

险防范、证券登记结算业务成本收益国际比较研究、开放式基金集中登记结算业务模式研究、证券登记结算法律体系国际比较研究、固定收益类证券登记结算业务模式研究、证券市场信息监管综合平台设计与应用等课题的研究。(周静)

中国铝业4月30日进入各类指数

鉴于S山东铝和S兰铝被中国铝业吸收合并后将于2007年4月30日摘牌,中国铝业于同日上市,上海证券交易所和中证指数有限公司宣布,中国铝业将于4月30日进入上证综合、上证A股、上证工业类指数、新综指、上证180指数、

上证50指数、沪深300指数、中证100指数、中证200指数、中证700指数和中证800指数,S山东铝和S兰铝从各类指数中调出。上证180同时调入巨化股份;沪深300、中证200、中证700、中证800同时调入航天晨光。(王璐)

长电权证5月18日开始行权

长电权证(长电CWB1,交易代码580007,行权代码582007)将于2007年5月18日开始行权,其他公司权证也将陆续进入行权期。为保证公司权证行权业务的顺利开展,上证所今日特就相关

事项向会员单位和结算参与人发出通知。通知称,公司权证行权的业务办理和具体要求,参照《关于认购权证行权有关事项的通知》执行。(王璐)

财富导航者
Wealth Navigator

长信基金四周年庆

长信基金成立于2003年4月28日 依银河证券基金研究中心《2006年基金管理公司股票投资管理综合能力综合评价报告》长信基金位列前十

四年回眸 阳光同行

增添财富 赢得信任

长信利息收益基金 (2004年3月成立)

长信金利趋势基金 (2006年4月成立)

长信银利精选基金 (2005年11月成立)

长信增利动态策略基金 (2006年11月成立)

现开通免长话费客户服务热线: 4007005566 长话随心打 服务就在您身边!
长信基金网站现全面改版 敬请点击: www.oxfund.com.cn

长信基金管理有限公司
Chang Xin Asset Management Corporation Limited

祝贺长信基金成立四周年!

感谢合作机构和广大投资者四年来对长信基金的大力支持,长信基金将不断努力承担起财富导航者的重任,引领财富之路,成就财富梦想。



风险提示:基金管理人承诺以诚实信用,勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资有风险,投资前请仔细阅读《基金合同》和《招募说明书》。