



## 16290亿 中国远洋冻结资金创新高

### 今日解冻4000亿,明日解冻资金超1.2万亿

◎本报记者 朱绍勇

在流动性过剩的大背景下,一级市场资金水位再创新高。根据中国远洋今日的发行结果公告计算,其网上网下合计冻结资金高达16290亿元,即便不算与中国远洋同期发行的拓邦电子,这一冻结资金量也超过一个月前交通银行和天津普林发行时创下的16081亿元的冻结资金历史最高纪录。

中国远洋创纪录的98.67倍市盈率没能阻止投资者的狂热。公告显示,398个机构账户拿出4040.5亿元参与了网下配售,与此前最高纪录相比,机构账户暴增100多户,网下冻结资金猛增1000多亿元。网上申购也是十分火爆,根据交易所提供的数据,有效申购户数接近

132万个,申购总股数约为1444.576亿股,户均申购量接近11万股。由于网上初步中签率为0.56%,低于2%,也低于网下初步配售比例,中国远洋启动了回拨机制。最终,向战略投资者配售5.35亿股,向网下询价对象配售约3.57亿股,向网上发行约8.92亿股。网下配售比例为0.749%,网上中签率为0.617436%。

扣除中国远洋募集资金部分,今明两天将有超过1.6万亿资金解冻。具体是,今日网下配售资金解冻4010亿元,明日解冻网上的12173亿元。

中国远洋H股跟随港股大势走强,短短两个交易日股价就从9.64港元上涨至10.88港元,涨幅达到12.86%。



## 上海高院揭示证券市场八大风险

◎本报记者 王璐

昨天下午,上海市高级人民法院召开了证券市场风险防范专题新闻发布会。市高院常务副院长齐奇就上海法院在审理证券纠纷案件中发现的证券市场八大风险,结合案例作了通报,并就规范和完善证券市场有针对性地提出了五条建议。他强调,尽管目前我国证券市场依然保持着牛市基本面,但证券市场风险依然存在,前段时期股市的宽幅震荡就进一步提醒投资者要注意市场风险的防范。

据介绍,2003年至2006年间,上海法院共受理一审证券案件547件,诉讼标的额达101亿元,平均每案约1850万元。案件类型包括委托理财纠纷、国债回购纠纷、证券经纪合同纠纷、证券侵权纠纷、证券登记结算纠纷等五大类。其中,证券公司作为被告的占相当比例,且大多数涉及北方证券、闽发证券等风险券商。上海市高院在对上海法院审理的证券案件进行分析后发现,当前证券市场存在的主要风险主要表现在八个方面。

一是敏感类资金违规入市交易风险。高、中院审理的317件证券纠纷案件中,涉及到大型国企资金的有69件,案件标的近41亿元;涉及金融机构的25件、社保基金2件、房屋维修基金案件1件、工会基金2件、教育基金1件、公用事业单位5件。在大多数案件中,资金的使用都缺少必要的审批程序和监控措施。一旦股市下跌,资金损失往往非常惨重。

二是证券公司风险处置中的风险。目前,证券公司风险处置工作进入关键时期,一些高风险证券公司进入破产程序退出市场。由于一些高风险证券公司违规经营、挪用客户保证金,造成证券公司经纪业务客户资产的大量灭失,损失惨重。

三是证券登记结算公司国债交易引发的结算风险。由于国家政策禁止公共资金直接进入股市,但允许买卖国债。这些资金通过购买国债进入证券市场,再通过国债回购将资金“洗白”,转而投入股市和期货市场。一旦证券公司流动资金出现困难,不能返还客户国债,即会出现“有去无回”的情况。

四是委托理财引发“保底条款”不保底风险。委托理财合同中往往约定“受托方保证委托方交付的资金或资产本金不受损失并按期向委托方支付保底收益”之类的条款。对该类合同条款的效力,上海法院树立平等保护理念,坚持风险与利益相一致原则,一般认定保底条款无效。

五是信息披露不实风险。近期已有多起因证券信息披露不实要求上市公司及其高管承担赔偿责任的案件。

六是非上市股份有限公司股票交易风险。这类非法交易具有隐蔽性、欺骗性、群体性、反复性的特点,使社会公众投资者难以及时辨别、察觉,容易上当受骗。

七是金融产品创新中的法律风险。产生这类风险主要是因为参与交易的大量个人投资者往往并不熟悉相关创新产品的属性、功能、运行机制和风险因素,对相关的市场规则也知之甚少,自身的权益极易受损。以权证为例,据统计,在已摘牌的10多只权证中,权证持有人错过价内权证行权遭受的损失超过1100万元,而错误地对价外权证行权的损失也超过70万元。

八是私募基金管理滞后存在潜在风险。目前,私募基金尚未取得合法地位,基金管理人主体资格存在严重违法瑕疵,私募基金协议的内容和操作手法不规范,同时,对民间私募基金的专业监管也几乎处于空白状态,这些都决定着投资民间私募基金面临巨大风险。

针对上述市场风险,上海高院提出五点建议。第一,加大对证券违法犯罪的打击力度,进一步加强对单位证券犯罪及其直接责任人员的刑事打击力度,严惩证券犯罪行为。第二,加强证券市场的监管力度。建立健全非上市股份有限公司监管制度,逐步建立统一的场外交易市场,加强对非上市股份有限公司股权转让的监管。第三,强化交易所的自律管理职能。第四,加强投资者的风险意识教育,引导投资者理性看待我国资本市场的整体背景,确立正确的风险观和防范意识。第五,建立和完善多渠道化解证券市场风险的机制。包括建立和完善投资者事后救济体系,建立防范证券风险的联动和协调机制,证券监管部门、地方政府和司法机关之间在对证券公司进行风险处置时加强沟通、协调和配合,化解纠纷,维护投资者合法权益,确保社会稳定。

## 信托登记平台一期建设完工

◎本报记者 李锐

上海信托登记中心负责人昨日在中心成立一周年交流会上表示,信托登记业务系统建设是中心信托登记业务顺利开展的前提和关键。系统一期于日前建成后,目前已经开发完成了信托基本信息登记系统、信托财产登记系统、信托查询系统、信托公告系统和信托登记后台审核系统,信托登记业务已经全面展开。

上海信托登记中心是由中国银监会批准、上海市浦东新区政府设立的事业性、非金融中介服务机构,主要负责《中华人民共和国信托法》规定的信托登记相关事务。中心负责人表示,登记中心的设立和发展,是浦东新区综合配套改革试点政策在金融领域的具体创新和实践,通过中心的信托登记,一方面可以确定财产的信托属性,保障信托财产的独立性,推动信托行业的标准化进程以及统一的信托市场的形成,另一方面,集中进行

信息披露,有利于保护投资者利益并提高信托产品的公信力、规范信托理财市场,辅助监管部门监管。

据了解,目前,我国信托公司基本都是通过自身网站进行信托产品的信息披露,受众基本局限在信托公司注册所在地,无论是销售还是受益权转让都存在很大的地域局限性。登记中心的设立,填补了国内信托登记机构的空白,为完善信托登记制度提供了一个基础性制度平台。中心成立一年来,已经有会员公司24家,15家会员单位向中心提交了信托产品登记申请,提交登记申请的信托产品298个,总金额547亿元。中心负责人表示,中心今年下半年将启动信托登记信息系统的二期工程建设,主要包括登记子系统、分析统计子系统、后台管理系统、交易系统、清算子系统、数据交换子系统等,为建立一个规范、有效的“编外监管”体系奠定坚实的基础。

## 天量创设灭“火”招行权证

◎本报记者 周宏

权证市场的火爆炒作,开始遭到券商创设的大规模狙击。根据上海证券交易所的最新公告,6月20日,15家创新类券商创设的合计约12.27亿份招行认沽权证获准上市,其上市总规模超过招行认沽权证目前市场流通总量的三分之一。以昨日收盘价估计,今日二级市场需32亿元承接资金。

上述大规模创设,也一举刷新了权证日创设规模的历史纪录。2005年11月份,10家券商获准一天内创设11.27亿份武钢认沽权证,曾经震惊市场。而今,这个规模被15家创新券商联手出击而刷新。

### 创设争先恐后

根据有关创设公告,本次创设招行认沽权证规模最大的券商依次为:国泰君安证券创设3亿份,光大证券创设1.82亿份,国信证券创设1.36亿份,广发证券创设9100万份,招商证券创设8000万份,海通证券创设7300万份,宏源证券创设7200万份,

华泰证券创设5000万份,东海证券创设5000万份。

而2005年那次,创设规模居前的是光大证券创设1.5亿份,海通证券创设7700万份,国信证券创设1亿份,广发证券创设3亿份,东海证券创设5400万份,中信证券创设1亿份,华泰证券创设7000万份,长江证券创设2亿份,国泰君安创设6300万份,国元证券创设1300万份。

### 创设后劲充沛

据悉,上述权证创设并没有充分挖掘创新类券商的潜力。相反,由于新股申购资金划转等原因,相当部分创新类券商的资金不同程度的被占用,预计未来还有进一步的创设行为出现。

而从目前看,招行认沽权证的行权到期时间尚余2个多月。到期行权价格为5.48元/份,距离目前24元的价格颇为遥远。这意味着,除非招商银行股价在未来2个月内下跌80%,否则上述权证的内在价值就是零。在目前的市场行情下招行下跌80%可能性为零。

正因为此,对于相关券商而

言,创设的权证只要能在二级市场上抛售,大部分就是净利润(剔除少量资金占用成本)。券商进行创设的动力也非常充足。

### 剑指非理性炒作

而大量的券商创设,正是市场机制对权证高溢价反应的根。据统计,6月以来,多家券商总计创设的招行认沽权证超过了6亿份,这对平抑认沽权证高估的价格,无疑起到了极大的作用。而此次12.27亿份的权证推出,对于打击市场非理性炒作氛围,无疑起到重要作用。

华泰证券分析师徐宁此前接受采访时表示,应对目前权证市场炒作的局面,可以采用以下三种举措:首先,应当加强投资者教育,宣传投机认沽权证的风险,让投资者有所防范。第二,应当进一步完善权证创设注销机制,抑制恶意投机、挤压不合理的权证价格泡沫。第三,及早推出备兑权证,增加权证市场供应,丰富投资品种,以满足不同投资者的需求。目前看,前两种手段已经被充分的应用,并正在显示其效果。

筹划中部崛起资本蓝图 打造长江中游经济圈

## “发挥资本市场功能 促进中部地区崛起”高级研讨会 即将隆重召开

当珠三角、长三角、环渤海经济区、成渝特区都已开始腾飞,当西部大开发、东北大振兴已迈出步伐,最具爆发潜力的下一个经济增长极将是……“中部崛起”

主办:中国证监会湖北证监局  
湖北省发展与改革委员会  
上海证券报 中国证券网 (www.cnstock.com)

协办:长江证券有限责任公司  
承办:武汉机构投资者服务有限公司

时间:2007年6月23日  
地点:武汉光明万丽酒店三楼会议厅(武汉市武昌区徐东大街98号)  
联系电话:021-38967718 张小娟

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
上证180	9,260.53	9,248.29	9,301.23	9,159.94	9,290.63	30.10	0.32
上证50	3,135.53	3,123.89	3,155.97	3,100.83	3,132.31	-1.22	-0.03
上证综指	4,253.35	4,247.75	4,280.85	4,209.58	4,269.52	16.17	0.38
A股指数	4,461.62	4,455.81	4,490.67	4,415.84	4,478.70	17.08	0.38
B股指数	304.43	303.43	305.34	299.74	304.61	0.18	0.05
红利指数	3,641.38	3,653.05	3,682.14	3,612.78	3,674.12	32.74	0.89
新债指数	3,601.76	3,596.83	3,624.77	3,563.90	3,614.54	12.78	0.35

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(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	平盘家数
上证180	5,169,858,860	80,784,561,876	-	-	-	-	180	88	86	6
上证50	2,932,373,274	43,534,264,167	-	-	-	-	50	17	29	4
总计	12,458,181,409	179,301,809,545	11,406.45	2,653.57	142,451.59	41,421.17	879	544	290	45
A股	12,328,609,825	178,116,882,072	11,293.41	2,546.12	141,317.58	40,376.51	825	511	271	43
B股	129,571,584	1,184,927,473	113.03	107.45	1,134.01	1,044.65	54	33	19	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	14,194.55	14,189.75	14,342.91	14,057.62	14,336.40	141.85	0.99
综合指数	1,257.75	1,259.71	1,275.26	1,248.77	1,275.26	17.51	1.39
A股指数	1,316.97	1,319.11	1,335.05	1,307.35	1,335.05	18.08	1.37
B股指数	721.73	721.24	737.01	717.43	736.43	14.70	2.03
深证100指数	4,820.11	4,824.07	4,873.41	4,779.54	4,873.25	53.14	1.10
中小板指数	5,122.48	5,135.19	5,182.05	5,083.68	5,167.45	44.97	0.87
新股指数	5,362.44	5,367.42	5,440.83	5,315.65	5,440.83	78.39	1.46
深证创新	7,380.60	7,391.24	7,432.66	7,291.24	7,405.30	24.70	0.33

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(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	平盘家数
成份股	959,899,375	19,341,886,965	-	-	-	-	50	29	18	3
中小板	475,522,881	9,414,389,179	225.19	80.21	574,609	194,166	138	79	52	7
总计	6,744,986,045	94,542,623,656	2,566.22	1,382.01	43,864.37	21,907.08	655	410	186	59
A股	6,578,408,299	93,224,221,992	2,432.51	1,217.50	42,583.20	20,661.84	600	372	178	50
B股	166,577,746	1,318,401,664	133.71	164.51	1,281.16	1,245.24	55	38	8	9