

## ■股市月度资金报告

### 扛住两只超级大盘股抽资,9月净流入1700亿

# A股存量资金攀上1.47万亿新高

◎本报记者 周宏

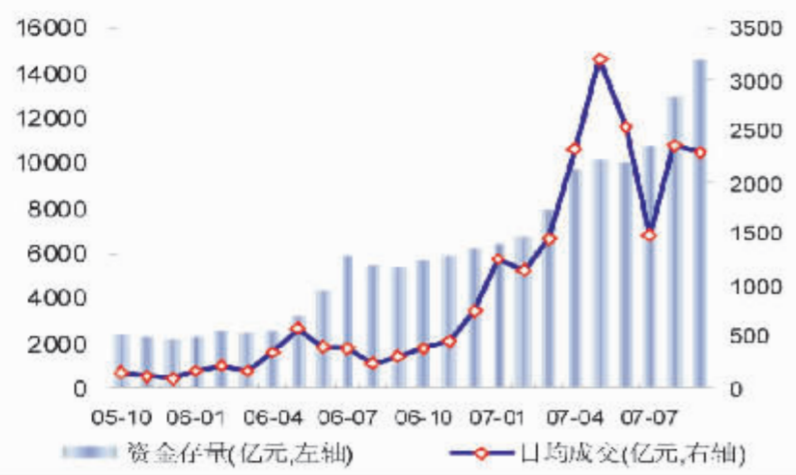
即便是史上最大规模的新股发行,也无法降温场外资金的入市热情。上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的最新一期《股市月度资金报告》显示,9月份,A股市场的存量资金在建设银行、中国神华两只超级大盘股发行的情况下,依然顽强增长1700亿元,至1.47万亿规模,再创历史新高。

至此,A股市场存量资金在最近三个月内,已连续三次刷新月度资金规模的历史新高。今年第三季度,市场资金合计增长逾4600亿元,环比增长46%。

## 月度单向流入3650亿

最新的《股市月度资金报告》显示,2007年9月1日到9月31日期间,A股市场以IPO新股发行流出的资金为1490亿元,环比增长25倍;以印花税和佣金形式流出的资金为459亿元,上述两项合计分流资金1949亿元,为历史上最大的月度资金分流。

但同时,场外资金的流入更为惊人。最新的《股市月度资金报告》显示,9月中,场外资金的直接流入规



郭晨凯制图

模达到3300亿,持续营销的基金规模增长350亿元以上,合计达到3650亿元,也为历史上最大的月度资金流入。两厢对冲,9月存量资金增长1700亿元左右。

## 新股发行再度吸引资金

不可否认的是,由于连续两只超级大盘股IPO,吸引了相当数量的新资金流入。申万研究所的分层抽样显示,从每日资金流向看,9月份市场资金的进出主要和新股申购有关,超

级大盘股中国神华的申购冻结资金网上网下均创出历史新高即是证明。而同样值得关注的,是在市场跌幅较大的9月11日,存量资金增长明显,这表明看好后市的投资者坚定加仓。

需要说明的是,央行第三季度的全国城镇储户问卷调查结果显示,城镇居民基金投资热情连续六个季度刷新历史记录,第三季度居民对基金的投资偏好明显高于股票,因此流入基金的实际资金规模有可能高出月度资金报告的估计。

## ■后市看点

### QDII将成资金分流主要手段

◎本报记者 周宏

市场问题可能最终还是需要另一个市场手段来解决。最新一期《股市月度资金报告》显示,未来市场资金的变化最大变数在于三个方面,QDII基金审批加速和港股直通车;多管齐下的货币紧缩措施;红筹股回归和限售股的解禁高潮。

这其中,QDII基金的审批加速和港股直通车可能是最为立竿见影的资金分流措施。来自9月的最新统计,当月启动的QDII基金已经获得了比乐观预计更乐观的回应。南方全球和华夏全球两只基金的募集总规模达到600亿元,且供不应求。

按照目前QDII基金审批速度,则近期QDII的募集总规模还将攀上新高,这将有效分流场外的资金存量。另外还有港股直通车等作用;即使考虑到持有不同偏好的投资者和境内投资者的不同偏

好,上述两者对资金的分流作用依然不可低估。

另外,9月市场经历了多项货币紧缩措施,6日宣布上调存款准备金率,10日通知发行2000亿特别国债,15日起第五次加息,紧缩政策虽然不会直接影响股市资金流动,但资金宽松局面必将有所变化,进而对投资者入市资金发生实质影响。而红筹股回归压力、限售股解禁高潮有可能对市场资金持续产生影响。资金月度报告预期后市将有多只红筹股回归A股,同时10月限售股解禁市值为今年之最,市场资金短期将有所抑制。

投资者开户方面继续持续此前的旺盛态势。来自中登公司的有关数据显示,9月份,沪深A股两市新开A股账户达到425.58万户,相比8月份沪深A股两市新开A股账户378万户的水平再度大幅增加。最近3个月中,新开A股账户的速度已经恢复到5月份政策调控前的水平。

## 港交所2008年4月7日起采用五位数字证券代码

◎本报记者 郑晓舟

香港交易及结算所有限公司(香港交易所)8日宣布,待其现货市场准备就绪后,将于2008年4月7日起采用五位数字的证券代码。

近年来新上市证券数量不断增加,也为支持结构性产品日后的增长,香港交易所认为有必要将证券代码由四位数字扩大至五位数字。实施五位数字的证券代码不但可提供更多证券代码,配合市场未来增长,还可使证券代码的分类更具灵活性。证券代码范围扩展至1-99999后,日后将有可能采用新的代号方法,以更有效地区分产品和信息。

为减少交易所参与者及其他市场人士在系统及营运上的变动,香港交易所最初只会向新上市的结构产品编配五位数字的证券代码。既有的证券代码及AMS/3\*信息版页编号除了在首个数字加上一个零号之外,大致不受影响,有关的证券代码将维持位于1至99999之间。

香港交易所所有现有的核心信息技术系统全部都已能支持五位数字的证券代码。其中OG与经纪自设系统(BSS)之间的界面,自2000年10月推出AMS/3后即已经以五位数字的证券代码作为标准的数据格式。这确保在所有与AMS/3之信息传递中,所有现有的BSS均能支持五位数字的证券代码格式。同样,CCASS/3内的参与者和国际连接器界面之系统规格自2003年5月起也已指定以五位数字作为标准格式。此外,MDF的信息格式亦可支持五位数字的证券代码。

# “阳光私募”盯上股指期货

## 国内首只偏期货型信托理财产品计划募集1亿元

◎本报记者 钱晓涵

尽管股指期货正式推出的时间尚不得而知,但这并不影响市场设计股指期货理财产品热情,记者获悉,国内首只偏期货型信托理财产品已经完成前期准备工作,于9月12日起接受预约认购,并将在管理层正式公告股指期货推出时间后发起成立。据了解,命名为“震雷股指期货”的信托理财产品首期计划募集资金人民币1亿元,运作期一年,产品最低投资额度为100万元人民币。

由于相关政策的限制,目前国内没有设立专门投资期货市场的公募基金。为迎接即将推出的股指期货,一些新设立的证券基金已经把投资股指期货的内容写入基金招募说明书中;老基金也有意向召开持有人大

会修改原有契约,从而涉足股指期货。不过,根据有关规定,凡是公募基金,在股指期货上市初期都只能从事套期保值业务,但这显然还不是真正意义上的专门投资股指期货的机构。在这样的背景下,体制灵活的私募基金趁机关旗张鼓地推出自己的“偏期货型”理财产品。

事实上,“震雷股指期货信托理财产品”并不是国内第一家涉足股指期货的集合信托产品,早在今年7月,国民信托就推出了国内第一只嵌入股指期货的集合信托产品——“国民稳健宝1号集合资金信托计划”。“两者的区别就在于投资模式。”上海震雷投资管理公司基金经理郭国旗介绍,国民信托的产品运用信托资金在证券市场和期货市场之间进行低风险套利,属纯套利型;

而“震雷股指期货”则是以套利为主、多种形式结合的投资交易模式,投资目标定在100%以上。换句话说,专门投资股指期货的“震雷股指期货”收益率可能大大高于前者,但风险也会相应增加。

鉴于期货市场风险较高的特点,“震雷股指期货”预先设定了多种风险管理措施,信托净值一旦出现20%以上的亏损,信托计划进入清算程序,并停止一切新的交易。投资顾问还承诺,信托资金任何时段单向证券投资规模不超过信托净值的60%,任何时段股指期货的单向隔夜持仓不超过信托净值的40%(以10%保证金计算);每一次中长线投资损失控制在信托净值的5%以内;每一次套利投资损失控制在信托净值的3%以内;当天短线投资损失控制在信托净值

的1%以内等等。

根据“震雷股指期货”的招募约定,信托管理方最高可提取赢利的70%作为管理收益。这就意味着一旦信托管理方能做出骄人业绩,将获得巨额回报。“震雷股指期货”实行分阶段、按管理业绩提取管理收益的分配模式:年收益在10%(含10%)以内部分,管理方不提取管理收益;年收益在10%—50%(含50%)之间部分,管理方提取20%赢利作为管理收益;年收益在50%(不含50%)—100%(含100%)之间部分,管理方提取30%赢利作为管理收益;年收益在100%(不含100%)—300%(含300%)之间部分,管理方提取50%赢利作为管理收益;年收益超过300%以上部分,管理方提取70%赢利作为管理收益。

# 《上证公司治理板块评选办法》正式发布

◎本报记者 王璐

在向社会各界广泛征求意见后,中证指数有限公司于今日正式发布《上证公司治理板块评选办法》,上市公司可以同时开始自愿申报,并以电子和书面两种形式提供自荐材料,申报截止日为11月2日。

为促进中国上市公司治理机制的不断完善和资本市场的长期健康发展,根据《公司法》、《证券法》及《上市公司治理准则》的基本原则,并结合国内外公司治理改革的实践和最佳做法,中证指数公司在上海证券交

易所的大力支持下制定了《上证公司治理板块评选办法》。

根据《办法》,公司治理板块的基本原则有三条,第一,自愿申报,即上市公司自愿申报加入公司治理板块;第二,公正透明,即采取公司自评、公众评议和专家评审相结合方法;第三,开放式板块,即不限定加入公司治理板块公司的数目,鼓励更多的公司加入该板块。

上证公司治理板块由中证指数公司发布,上海证券交易所所在板块评选和指数编制过程中提供支持。由证券公司、基金管理公司、保险公司、评

级机构和专门研究机构等组成上证公司治理特别评议单位,对申报上市公司治理情况予以评议。

在运作流程上,通过自愿申报、公示与征求社会意见、初选和复选等一系列环节确保上证公司治理指数的规范运作。这其中,公司治理板块评选专家咨询委员会将发挥重要作用,其职责包括对公司治理板块的评选方法、标准、程序和整个体系进行评估和提出建议;对公司治理板块社会评议和初选模糊的地方进行判断;对公司治理板块评选中有疑问的地方要求公司治理工作小组

进行解释;确保上证公司治理板块评选结果规范、可靠。最终,指数公司将在公司治理板块评选专家咨询委员会评议的基础上,筛选出公司治理优良的上市公司,构成公司治理板块,并根据评选结果编制公司治理指数。

据悉,公司治理板块每年重新评选一次,重评时间为5至6月,重评期间,公司需重新申报材料。中证指数公司根据重评结果于7月初对上证公司治理指数进行调整。在指数运行期间,出现不符合公司治理板块申报条件的,立即予以剔除。

## 股指权重结构本月面临调整

建设银行和中国神华两大权重股10月份将计入指数,上证综指权重结构将迎来今年以来规模最大的调整,股市运行有望更加稳健,股指作为中国“晴雨表”的作用将进一步增强。

根据有关规定,新股在上市后的第11个交易日计入指数,据此建设银行和中国神华将分别在本月中旬和下旬计入指数。目前,A股市场市值最大的30家企业占比已超过50%,其中第一权重股工商银行市值占比约7.9%,第二大权重股中国人寿市值占比约5.7%。

截至8日收盘,工商银行总市值达24283亿元,建设银行总市值达22948亿元,中国人寿市值达19166亿元。依次推算,建设银行计入指数后有望成为A股市场第二大权重股。(任芳)

## 中国神华今日挂牌

中国神华能源股份公司今天在上海证券交易所挂牌。由于资源禀赋较好,储量较丰富,同时构建了煤—电—港—路的优良产业链,中国神华在煤炭行业中,占尽成本优势、资源优势,同时,中国神华作为一家新的煤炭企业,不仅负担较轻,而且利用先进开采技术,创造了世界领先的煤炭开采效率。由于中国神华的这些优势,机构对中国神华上市均给予了较高评价。不少机构预测中国神华上市首日定价在五六十元,也有“乐观派”机构将中国神华上市首日定价在80元。(阮晓琴)

## 香港股市昨日高开低走

香港股市昨日高开低走,恒生指数和国企指数在双双跳空高开之后,盘中一路走低,而在上周香港股市就曾走出V型格局,大涨大跌,这些迹象显示港股在短期攀升之后回调压力逐渐增大,市场心态不稳。

恒生指数昨日开盘报28233.3点,高开401.78点,高开1.44%;国企指数开盘报18074.16点,高开534.14点,高开3.05%。随着抛压增大,股指掉头向下,恒指昨日以27770.29点收盘,全天下跌61.23点,下跌0.22%;国企指数同样高开低走,以17511.82点收盘,全天下跌28.2点,下跌0.16%。(屈红燕)

## 兴安证券营业部将翻牌海通

被海通证券托管的兴安证券营业部及服务部翻牌在即。海通证券今日公告称,证监会批复同意公司新设哈尔滨尚志大街证券营业部等23家证券营业部及30家证券服务部。公司新设证券营业部及服务部的相关工作将依法依规进行,并在相关证监局验收合格后,到中国证监会申领《证券经营机构营业部许可证》。据悉,上述23家证券营业部中的18家位于黑龙江省,另外5家位于上海、北京、深圳及东莞。(朱绍勇)

## 认沽证再度遭遇临时停牌

◎平安证券 张俊杰

周一,在金融、地产股的带动下,上证指数大涨140.45点,涨幅为2.53%。然而,权证市场表现较为平淡,尤其是认沽证更是如此。从成交情况来看,权证总成交额仅255.89亿,占两市A股成交额的10.99%,其中,认沽证成交136.23亿,认沽证成交119.66亿,均较前一交易日有所减少。

除停牌的钢钒GFC1外,认沽证涨跌各半。由于金融、地产股表现强劲,认沽证中深发展权证和侨城认沽涨幅相对较大。深发SFC1和深发SFC2涨幅分别为4.01%和3.36%,居认沽证涨幅榜前两位。侨城HQC1涨幅则为3.30%,仅次于两只深发展权证。下跌幅度较大的是云化CWB1和中化CWB1,跌幅分别为2.46%和1.88%。其余认沽证涨跌幅度均不大。

认沽证方面,除华菱JTP1停牌外,其余3只认沽证全部以红盘收市,平均涨幅达8.31%。中集ZYP1和五粮YGP1两权证在尾盘大幅拉升,资金炒作迹象明显。为抑制投机并向投资者警示风险,深交所收盘前对这两只权证进行了盘中临时停牌。至收盘时,中集ZYP1和五粮YGP1的涨幅分别为9.69%和10.08%。此外,南航JTP1也有5.16%的涨幅。

| 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 | 市净率   | 换手率 |
| 上证180       | 12,416.01 | 12,690.58 | 12,716.00 | 12,507.78 | 12,597.65 | 181.64   | 1.46  | 60.15 | —   |
| 上证50        | 4,307.42  | 4,407.50  | 4,444.69  | 4,347.76  | 4,401.28  | 93.86    | 2.17  | 57.52 | —   |
| 上证指数        | 5,552.30  | 5,683.31  | 5,729.96  | 5,620.00  | 5,692.76  | 140.46   | 2.53  | 65.37 | —   |
| A股指数        | 5,827.66  | 5,965.67  | 6,015.24  | 5,899.06  | 5,975.99  | 148.33   | 2.54  | 65.42 | —   |
| B股指数        | 367.35    | 371.55    | 372.78    | 367.70    | 368.49    | 1.14     | 0.31  | 57.98 | —   |
| 红利指数        | 4,879.81  | 4,970.67  | 4,989.48  | 4,837.69  | 4,856.38  | -23.43   | -0.48 | —     | —   |
| 新盘指         | 4,714.09  | 4,827.04  | 4,868.97  | 4,733.21  | 4,837.06  | 122.97   | 2.60  | —     | —   |

| 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)  | 上市总市值(亿元)        | 流通市值(亿元)  | 上市家数 | 上家公司数 | 下家公司数 | 平盘家数 |
| 上证180       | 5,032,268,854 | 85,960,171,814  | —         | —                | —         | 180  | 75    | 99    | 6    |
| 上证50        | 3,571,810,342 | 55,447,664,658  | —         | —                | —         | 50   | 24    | 24    | 2    |
| 总计          | 9,598,308,302 | 155,880,381,860 | 11,940.13 | 2,807,970,148.87 | 54,824.04 | 886  | 318   | 504   | 64   |
| A股          | 9,503,387,570 | 154,658,880,211 | 11,826.71 | 2,700,400,136.46 | 53,601.16 | 832  | 308   | 461   | 63   |
| B股          | 94,920,732    | 1,221,501,649   | 113.42    | 107.57           | 1,222.88  | 54   | 10    | 43    | 1    |

| 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 | 市净率   | 换手率 |
| 成份指数        | 18,864.55 | 19,287.61 | 19,374.36 | 18,998.39 | 19,232.35 | 367.80   | 1.95  | —     | —   |
| 综合指数        | 1,532.67  | 1,562.82  | 1,567.74  | 1,540.46  | 1,541.35  | 8.88     | 0.56  | 73.29 | —   |
| A股指数        | 1,609.76  | 1,641.86  | 1,646.80  | 1,618.19  | 1,619.16  | 9.40     | 0.58  | 75.88 | —   |
| B股指数        | 781.11    | 788.04    | 798.51    | 779.06    | 780.13    | -0.98    | -0.12 | 29.69 | —   |
| 深证100指数     | 6,325.80  | 6,470.29  | 6,490.45  | 6,360.12  | 6,411.85  | 86.05    | 1.36  | —     | —   |
| 中小板指数       | 5,576.22  | 5,666.10  | 5,677.09  | 5,542.89  | 5,578.50  | 2.28     | 0.04  | —     | —   |
| 新股指数        | 6,554.78  | 6,689.46  | 6,708.95  | 6,589.10  | 6,612.41  | 57.63    | 0.87  | —     | —   |
| 深证创新        | 8431.13   | 8616.19   | 8633.54   | 8437.85   | 8444.24   | 13.11    | 0.16  | —     | —   |

| 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) | 上市总市值(亿元) | 流通市值(亿元)  | 上市家数      | 上家公司数 | 下家公司数 | 平盘家数 |    |
| 成份股         | 844,940,827,259   | 2,655,591     | —        | —         | —         | 50        | 20    | 28    | 2    |    |
| 中小板         | 269,491,994       | 6,992,264,307 | 300.95   | 103.97    | 8458.91   | 2948.78   | 174   | 61    | 105  | 8  |
| 总计          | 4,119,875,933,708 | 425,207       | 2,690.83 | 1,403.49  | 57,082.39 | 28,568.86 | 693   | 247   | 375  | 7  |
| A股          | 4,028,544,310,78  | 425,207       | 2,552.37 | 1,237.13  | 55,720.98 | 27,244.47 | 618   | 232   | 341  | 65 |
| B股          | 91,331,623        | 800,344,001   | 138.45   | 166.36    | 1,361.41  | 1,324.39  | 55    | 15    | 34   | 6  |