



第三方存管六大原则有望明确

◎本报记者 邵刚

证券公司客户交易结算资金第三方存管工作已近成功。在推进第三方存管的同时,有关部门也在着手将制度变革的经验进行总结并固化到即将出台的《证券公司监管条例》中。

据初步了解,有望纳入《证券公司监管条例》中的第三方存管基本原则主要包括六项:一是明确证券公司应将客户交易结算资金全额存

放在商业银行,由商业银行根据客户交易结算资金明细账簿,与客户交易结算资金总额进行稽核核对,并建立客户交易结算资金明细查询机制。二是商业银行承担客户资金存管职责,客户存取客户交易结算资金须通过商业银行办理。三是证券公司不得为客户办理客户交易结算资金存取业务。四是证券公司承担客户交易结算资金会计主体职责,承担客户证券交易的清算交收责任。五是证券公司应完善客户资料体系

的管理,加强客户交易前端控制,防范客户交易风险向商业银行转移。五是证券公司应建立有效的制度和机制,使前中后台在职能定位、业务流程和技术系统各自独立完善的基础上相互制衡,使客户交易结算资金达到安全运行的状态。六是证券公司和相关商业银行应按规定向证券监管部门报告客户资金状况。

修订后的《证券法》中涉及到账户规范管理的条文共有5条,业内人士介绍说,其中除了规范账户

保密、证券账户开立、交易与清算交收责任、开户和交易记录保存之外,最重要的一条规定就是第139条。

修订后的《证券法》第139条规定,证券公司客户的交易结算资金应当存放在商业银行,以每个客户的名义单独立户管理……证券公司不得将客户的交易结算资金和证券归入其自有财产。禁止任何单位或者个人以任何形式挪用客户的交易结算资金和证券。证券公司破产或者清算时,客户的交易结算资金和

证券不属于其破产财产或者清算财产。非因客户本身的债务或者法律规定的其他情形,不得擅自、冻结、扣划或者强制执行客户的交易结算资金和证券。

“《证券法》第139条特别提出,第三方存管的具体办法和实施步骤由国务院规定。按照这个逻辑来说,在国务院法规,即《证券公司监管条例》中明确第三方存管的办法和实施步骤,是得到《证券法》授权的。”上述专家表示。

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	网上申购价格(元)	网上发行量(万股)
海隆软件	1450	002195	11月30日	10.49	1160
方正电机	2000	002196	11月30日	7.48	1600
证通电子	不超过2200	002197	12月4日	--	--
国投新集	不超过50000	--	12月5日	--	--
中海集运	不超过233663	--	12月5日	--	--
嘉应制药	不超过2050	002198	12月6日	--	--
绿大地	不超过2100	002200	12月7日	--	--
东晶电子	不超过1600	002199	12月10日	--	--

利达光电成飞集成下周挂牌

记者昨日从深交所获悉,利达光电、成飞集成将于下周一在深交所中小企业板挂牌上市。至此,中小企业上市公司达到190家,其中全流通上市新股达140家。

利达光电股份有限公司股票的发行价格为5.10元/股,对应的发行后市盈率为29.83倍。四川成飞集成科技股份有限公司股票的发行价为9.9元/股,对应的发行后市盈率为29.91倍。(黄金滔)

大连积极推动企业上市

制定规划措施,出台扶持政策,实施绿色通道,提高工作效率,积极培育企业上市要作为推进地区经济发展的重要举措抓紧抓好”。在昨天召开的“大连市拟上市企业与中介机构对接会”上,大连市副市长戴玉林如此表示。

据悉,大连市政府已经启动了创新型中小企业上市培育计划,将原来100家拟上市后备企业扩容到500家,并在此基础上筛选出近50家基本具备上市条件的企业进行重点培育。

戴玉林表示:我们非常希望和欢迎各家中介机构关注大连企业,到大连拓展业务,同时也希望各中介机构高度重视大连的项目,指派得力人员,组成项目班子,按照企业上市计划制定解决方案,列出倒计时时间表,帮助企业尽早实现上市。”(唐学良)

辽宁形成拟上市公司梯队

作为东三省龙头的辽宁,其经济发展的速度逐步驶向快车道,作为辽宁经济晴雨表的资本市场,也重新焕发了活力。在獐子岛和荣信股份成功登陆资本市场之后,辽宁企业掀起了新的上市高潮;辽宁出版集团和大连华锐重工铸钢已经获得证监会的批准,将择期上市;另有一大批企业的上市材料已经完成,正等待证监会的核准。辽宁拟上市公司的梯队推进模式初步形成。(吴光军)

海通与农行加强银证合作

近日,海通证券与中国农业银行联合发行的金穗海通卡首发仪式在上海举行。金穗海通卡的发行是农业银行和海通证券银证战略合作的重要一步,该卡也是农业银行总行发起的和券商银证合作的第一张卡。

此次合作旨在整合双方中高端客户,以便捷的一站式方式为客户提供银证双方优势、特色服务,较之同类联名卡功能更强大,并对客户有更多让利。客户只需达到农业银行或海通证券单方VIP客户标准,客户即可办理联名金卡,享受双方VIP服务。金卡客户可获得股吧软件,对账单寄送,参加理财沙龙及上市公司调研和“财富账户”专属服务,并享有一年免费体验期。海通证券总裁李明山和农业银行副行长杨琨等出席了首发仪式。(剑鸣)

剧烈调整中基金宝抗跌

自10月18日市场剧烈调整以来,不少个股跌幅巨大。但在此番剧烈调整中,一些券商推出的基金宝产品却波澜不惊,表现出很强的抗跌作用。

根据各券商最新披露的信息,基金宝的跌幅远远小于同期沪深300指数的跌幅。招商证券的基金宝一期从10月19日到本月26日的跌幅仅为4.9%,而同期沪深300指数的跌幅高达14.5%;国信经典组合、广发4号、华泰紫金2号、光大阳光2号等基金宝产品在本轮剧烈调整中跌幅远远小于同期沪深300指数的跌幅。(屈红燕)

“领先”外盘 沪燃油昨强劲上扬

◎本报记者 钱晓涵

调整了两个交易日的原油期货昨天再度发威,在隔夜国际原油期货价格大幅走低的利空氛围下,上海期货交易原油期货合约却逆势上扬,主力合约收盘大涨3%。国内期货市场收盘后,国际原油期货价格出现了大幅反弹,市场人士普遍认为,短期内沪燃油的走势将明显强于国际原油,而持续放大的持仓量和成交量似乎也在印证这一点。

因美国上周原油库存降低的幅度小于市场预期,周三晚间国际原油期货价格遭遇重挫,NYMEX 1月份交割轻质原油大跌4%,收盘仅报91.39美元/桶。外盘的大跌给国内原油期货蒙上了一层阴影,主力合约0803早盘以3990元/吨大幅低开,幅度接近1.3%。令人感到意外的是,沪燃油对国际原油暴跌的反应似乎有些麻木,此后油价迅速攀升,开盘半小时后即已翻红;稍作调整后,0803合约向上展开了一轮又一轮的攻势,盘中最高触及4194元/吨,尾盘收报4158元/吨,与上一交易日相比大涨121点,涨幅为3%。颇为“巧合”的是,国内期货市场收市后不久,加-美输油管线关闭的消息令国际原油期货价格强劲反弹,油价在电子盘交易一度回升至95.17美元/桶,最大涨幅高达5%。

沪燃油走势之所以能强过国际原油价格,主要是因为上海原油期货的价格偏低。”东证期货研究员林慧在接受本报记者采访时表示,近几个月国际原油价格涨了,但国内的成品油价格却一直没有跟上去;相对国际原油价格,国内的成品油价格自然就对偏低了。林慧认为,商务部日前发文要求保障重点地区成品油敞开发行的消息对燃油市场也形成了利好。这从一个侧面承认了国内成品油的供应确实是紧张。”

事实上,短线资金近期介入原油期货的迹象非常明显。上海期货交易所公布的盘后数据显示,本周沪燃油的成交量明显放大,一周之内两次突破45万手,昨天更是达到了53万手之多,总持仓量也从上周四的13.09万手增至昨天的15.07万手。业内人士认为,通常原油期货只有在“内因”推动的情况下,才会获得主力资金的青睐,去年上半年国内不断地提高成品油价格,原油期货的涨势明显好于原油;但在今年的大多数时候,尽管国际原油一直在上涨,国内的成品油价格却停滞不前,所以原油期货也处于滞涨状态,直到近期才开始有所表现。

QFII中国A股基金月报

10月加仓 QFII 难逃套牢命运

◎本报记者 周宏

素来在抄底方面颇有些灵感的QFII中国基金,在本轮下跌前却没有逃顶成功。

由上海证券报和理柏中国共同推出的QFII中国A股基金月报显示,QFII中国A股基金在本轮调整前并没有表现出逃顶的“先见之明”。相反部分QFII还出现了高位加仓的状况。这使得他们也难逃短期套牢的命运。

上述情况还显示,无论是市场判断还是实际操作方面,目前投资A股市场的QFII基金和不断唱空A股市场的外资专家,意见并不一致。

QFII 基金总体加仓

QFII中国A股基金在10月份里,继续承接了以往“高举高打”的A股配置策略。当期,QFII中国A股基金最低持股比例为82.6%,最高达到102.8%。相比上一个月份大幅增加。

其中,今年5月份开始持续减持低仓位的申银万国蓝泽A股系列基金,在10月份突然出现加仓动作,尽管具体加仓的品种不能够完全确定,但上述基金的加仓行为,显然让他们成为市场下跌最后关头前高位补仓的基金。

另外,进入统计的基金中,半数以上仓位达到99%以上。QFII一直秉持的满仓操作策略并没有明显变化,凸现了QFII对市场的总体判断与此前保持一致。

长期依然审慎乐观

QFII中国基金A股基金月报还



QFII中国A股基金在本轮调整前并没有表现出逃顶的“先见之明” 资料图

显示,尽管担心估值问题,在10月报中,QFII基金总体并没有改变以往的审慎乐观态度。

JF中国先驱基金表示,对市场继续保持审慎乐观态度,但会关注三项指标:一、原油价格高于90美元,对美国和全球经济所产生的影响;二、中国政府推出更多银行信贷紧缩措施所带来的影响;三、资金流动数据,尤其是从中国大陆流向境外的资金。

他们在月报中认为,尽管市场关注全球增长及中国的紧缩政策,但基金仍相信银行及地产股可在中期内以较佳价值提供增长机会,

而消费概念股持续增长的前景则较为明朗。同时仍然看好中国经济增长形势,以及中国国内和从中国流向境外的过剩流动资金。

开始追求稳定增长

在投资策略方面,QFII基金则明显的对于周期类股表示谨慎,同时加大对青睐稳定增长的投资机会。

ING中国A股基金表示,近期中国有关部委公布的统计资料表明,中国经济正趋于过热,货币增长过快、信贷投放过多的问题正在加剧。他们预计未来一段时间内,政府

会继续出台有关调控措施,但其直接作用的对象依然是实体经济,而不是证券市场。由于流动性过剩问题短期内难以有效解决,业绩增长可化解结构性泡沫,总体判断依然看好中国证券市场。

在投资策略上,基金将继续遵循将核心资产配置在有业绩支撑的行业和个股上,适当加大对成长性较为明确的细分行业和个股的配置,逐步调整高估值行业和个股的权重,以追求收益的稳健增长。该基金尤其提出,未来的小市值、低价和重组股有可能会有良好的表现。

中信证券:三大因素仍在支撑牛市运行

◎本报记者 徐玉海

中信证券2008年资本市场年会昨日在海南博鳌举行。中信证券指出,中国股市已经不再是牛市初级阶段,业绩、奥运、两税合并等因素依然还在支撑牛市运行,但波动幅度会明显加大。另外,牛市的进程中会发生结构性的变化,外需行业的普遍繁荣时代即将过去,内需性行业相应兴起,因此,布局消费服务,兼顾产业升级,应当成为2008年股市投资的主线。

中信证券指出,业绩和资金依然是判断市场的主要依据。当

前企业业绩增速虽然减缓,但企业盈利能力并没有恶化,流动性收紧还会经历一个渐进的过程。除了估值因素外,短期内部存在压制市场的重大基本面因素。而统计显示,虽然目前市场估值水平达到39倍,处于历史上的较高水平,但考虑到明年的业绩增长,2008年A股市场动态市盈率实际在30倍左右。

中信证券指出,日本、中国台湾地区牛市期间投资结构转变的经验将为我们提供借鉴。日本、中国台湾地区上世纪80年代后期的牛市与此轮A股牛市有惊人的相似性,即均

是外贸顺差增长推动牛市启动行情,均面临着对外升值和对内贬值的经济背景,均面临着经济转型和产业升级等。而值得注意的是,日本、中国台湾地区在牛市中都经历了投资热点向内需型消费服务转移的过程,这个转移过程的根本原因是外贸顺差的逐步消失,与此相伴的升值和通胀进一步提升了消费服务性行业的投资价值。这种牛市中换挡过程的内在机理应当引起投资者关注。

根据以上思路,中信证券提出,应重点关注对外依存度较低或附加值较高,而盈利增长较快的行业,受益于经济结构转型的下游消

费服务型行业,以及部分存在行业集中度提升、技术进步和劳动生产率提高、龙头公司溢价效应的周期性行业公司。中信证券建议超配地产、金融(含银行和保险)、医药、机械、白酒、航空和建筑行业,重点推荐公司包括工商银行、交通银行、中国人寿、万科A、泸州老窖、双鹤药业、中国国航、大秦铁路、中国船舶和宝钢股份。同时,中信证券还对H股市场抱有很好期望,看好的公司包括工商银行、交通银行、中国人寿、远洋地产、广州药业、锦江酒店、中国国航、中国建筑、马鞍山钢铁。

上海证券交易所有价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
上证180	10,536.88	10,675.62	11,014.25	10,540.26	11,005.30	468.42
上证50	3,784.28	3,840.39	3,917.89	3,796.25	3,975.71	191.43
上证综指	4,803.39	4,870.86	5,011.19	4,814.78	5,005.33	199.94
A股指数	5,041.83	5,112.87	5,260.16	5,053.71	5,251.85	210.02
B股指数	319.50	321.10	331.05	321.10	330.79	11.29
红利指数	4,008.28	4,061.73	4,191.27	4,001.12	4,189.55	181.27
新债指数	4,084.82	4,142.58	4,262.05	4,094.22	4,255.27	170.45

上海证券交易所有价成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家公司数
上证180	2,278,998,912	53,016,280,404	-	-	-	-	180	163	7	10
上证50	1,951,895,087	37,149,266,552	-	-	-	-	50	47	2	1
总计	5,011,431,376	81,444,888,202	13,787.11	2,863.10	249,212.73	49,306.54	889	783	42	64
A股	4,959,827,428	80,852,873,196	13,671.74	2,755.24	247,993.05	48,307.15	835	733	42	60
B股	51,604,348	592,015,006	115.37	107.86	1,219.68	999.39	54	50	0	4

深圳证券交易所有价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
成份指数	15,359.16	15,561.16	15,963.43	15,189.43	15,919.28	560.12
综合指数	1,219.98	1,231.45	1,259.72	1,212.14	1,257.27	37.29
A股指数	1,280.62	1,292.60	1,321.77	1,271.84	1,319.24	38.62
B股指数	634.57	641.80	666.95	641.57	664.66	30.09
深证100指数	5,105.10	5,166.22	5,288.78	5,055.02	5,274.09	168.99
中小板指数	4,735.58	4,763.53	4,863.17	4,707.88	4,860.61	125.03
新股指数	5,267.03	5,318.44	5,439.75	5,227.70	5,431.68	164.65
深证创新	6,959.81	7,021.10	7,191.00	6,906.22	7,173.22	213.41

深圳证券交易所有价成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家公司数
成份股	506,053,191	11,704,866,127	-	-	-	-	50	50	0	0
合计	258,765,454	5,532,051,574	320.05	118.28	7,848.15	2,904.59	188	175	6	7
中小板	2,130,343,578	238,341,781	2,742.69	1,408.95	47,995.88	24,302.83	705	624	27	54
A股	2,065,556,103	244,702,409	2,604.24	1,242.59	46,850.25	23,172.23	650	571	27	52
B股	64,787,477	496,237,352	138.45	166.36	1,145.62	1,130.59	55	53	0	2