



作为发行制度渐进式改革的一部分

询价机构网上网下同时配售或受限

◎本报记者 商文

据知情人士透露,除了正在实行的网下电子化试点和提高网上配售比例外,作为对现有发行方式的调整,发行制度渐进式改革中的一部分,限制询价机构同时参与网上、网下配售的相关思路正在研究中。

据了解,具有证券上市发行询价资格的机构共有六类,包括证券公司、基金公司、信托公司、保险机构、财务公司和QFII。某大型券商投行人士告诉记者,目前,拥有询价资

格的机构能够同时参与网上和网下配售。由于一、二级市场价差的存在,基金、信托、保险等利用自身询价价格上的优势,开发了众多的“打新”产品。

“大量‘打新’资金参与网上申购,无疑进一步降低了个人投资者的中签率,这也是市场对现行发行制度争议的焦点之一。”上述人士告诉记者。“但一、二级市场价差的存在原因很复杂,想在短期内消灭这一价差并不现实。而规定询价机构只能在网下或网下申购中选其一,可以在一定程

度上减轻机构资金在网上配售环节对个人投资者的冲击,提高个人投资者的中签率。”

实际上,发行制度改革已经在悄然进行中。目前新股发行分为网上和网下发行两种方式。其中,网下申购只有机构参与。中煤能源在发行时,首次提高了回拨比例,由原来网上75%,网下25%调整到网上77.5%,网下22.5%。而目前正在发行中的中国铁建将网上配售比例进一步上调,网上配售比例达到80%,网下降低为20%。

权威人士透露,中煤能源和中国铁建调高网上配售比例并非只作为特例存在,而将具有一定的普遍意义,以缓解目前个人投资者和机构投资者在“打新”上存在的矛盾。

除了调高网上配售比例外,网下发行电子化试点也正在进行中。按照现行的网下发行制度,网下申购是不通过交易系统进行的,申购操作也不一定要在交易时间内进行。业内人士指出,网下电子化发行的采用,将有效缓解新股申购期间资金的跨行流动,在一定程度上抑制恶意哄抬股价

行为的出现。

“我们现在还在等试点的最终运行结果。试点运行的成功与否将直接关系到下一步新股发行时的网下发行方式。一旦试点成功,估计这一方式将很快被推广到以后的新股发行中来。”投行人士表示。

记者获悉,不少春节前上报的新股发行申请仍未上发审委会审核,已经排了长队。投行人士猜测,发审委暂停审核工作很可能就是在等网下发行电子化的结果,而我们也“焦急等待”。

黄金将进入券商套利产品“工具篮”

◎本报记者 黄峻

黄金正在以其金融属性和良好的流动性吸引着越来越多投资者的眼球。近期记者获悉,几家大型券商衍生品部正在研究黄金套利交易的可行性。据一家创新类券商相关人士透露,券商的集合理财产品中,套利“工具篮”里不久就会加入黄金期货套利交易。

与传统理财产品不同,套利型理财产品是利用金融市场中各种金融产品的定价差异,进行低买高卖,获得其中的无风险收益。目前可供套利的金融工具只有ETF、权证、可转债、封闭式基金、股票回购、买卖银行担保或承诺回购信贷资产等。“在目前国内的金融市场上,可供套利的品种实在太少,我们一直在绞尽脑汁在

市场上寻找每一种套利的可能!”一位券商衍生品部人士介绍道。

此次将目光落在黄金身上,一是因为该品种在国内已经拥有了完备的现货和期货的集中交易市场,可以保障该产品的流动性;二是由于黄金不仅是商品,它还拥有一定的金融属性,可以方便地进行抵押融资和拆借等业务。

记者从一份券商的《黄金套利初步可行性分析》中看到,套利策略主要还是集中在国内黄金期货市场之间。套利模式分为:“参与交割的套利”和“不参与交割的套利”。据一相关人士介绍,利用黄金交易所品种AU(T+D)与黄金期货进行套利是比较可行的一种方式,因为上海黄金交易所该品种与期货交易类似,购买所需的保证金率为10%,手续费为万分

之五,购买后即可参与实金交割,又可提前平仓,非常的灵活和方便;由于此方法两边都是保证金交易,可以大大提高套利资金的使用率,使得套利交易收益率最大化。

纸上的套利模型比较容易建立,但是在实操问题上,券商还是遇到了不少障碍。比如:如何参与上海黄金交易所交易、如何交割等问题。目前,上海黄金交易所注册的可用于实物交割的黄金品牌有20多个,而上海期货交易所注册的品牌才9个。

据券商相关人士介绍,在实操环节上,目前正在同相关机构洽谈。如正在同银行洽谈,希望通过银行的渠道参与黄金交易所的交易。在交割环节中,如遇到两个交易所的品牌无法兼容时,可能会寻找大型黄金生产企业,由其检验和认可等方式来解决。



涉及黄金期货套利的产品呼之欲出 资料图

■深交所投资者教育专栏

谨防华菱JPT1最后交易日炒作陷阱

◎深交所投资者服务中心

今日是华菱认沽权证的最后交易日,截至2月21日该权证收盘价为0.143元。投资者在最后交易日持有该权证或参与其交易时,务必要弄清楚该权证最后交易日和到期日的区别。

最后交易日≠到期日

权证是一种股权类衍生产品,它与股票的一个重要区别是权证有确定的存续期。过了存续期,没有行权的权证将被注销。实践中,有不少投资者误将权证到期日当成最后交易日,遭受了严重损失。比如,一个广州番禺地区的个人投资者在中集认沽权证最后交易日收盘集合竞价期间买入2933.18万份,当日亏损29.33万元。该帐户是2007年5月21日新开设的帐户,开户后从未交易过权证,当日买入是误将中集认

沽权证的到期日当作最后交易日,还以为低价买入的权证能在后续的行权日中交易卖出。

因此,投资者一定要弄清楚最后交易日和到期日的区别。最后交易日是指权证可以在二级市场上进行交易的最后一天,过了最后交易日,权证将不能在二级市场上交易,此时持有权证的投资者将不能售出权证,只能选择是否行权。对于深度价外权证,最后交易日收盘后投资者持有权证的价值为0,所持有的权证实际已经成为废纸。而到期日是指权证的存续期截止的日期,到期日过后,权证存续期终止,未行权的权证自动作废。

根据深交所《权证管理暂行办法》的规定,权证存续期满前5个交易日,权证终止交易,但可以行权。也就是说,到期日比最后交易日要晚5个交易日。如华菱认沽权证,其到期日为2008年3月1日,最后交易日则是2月22日,也

就是今天。过了今天,该权证将不能在二级市场交易,而只能选择是否行权。由于华菱认沽权证已经是深度价外,价值为0,行权只能造成更大的亏损,因此今天收市后投资者仍持有的华菱认沽权证已是废纸一张了。

不要盲目炒作

截至2008年2月21日,深市权证市场共有5只股改认沽权证到期退市。这5只认沽权证全部处于价外,毫无行权价值,即以归零收场。从这些认沽权证最后几个交易日的走势看,绝大多数是连续下跌,直至到期归零。由于价外认沽权证在最后交易日价格往往很低,有时仅几分钱,对投资者诱惑很大,一些投资者尤其是平时很少参与或从未参与权证交易的投资者也盲目参与炒作,遭受惨重损失。

案例一:2007年6月22日 钼肥认

沽权证最后一个交易日,该权证价格大幅波动,全日振幅169.81%,换手率达492.65%。当日有6.19万个帐户参与买入,其中有4.42万个帐户(占比71.41%)亏损,合计亏损10075.93万元,日均亏损0.23万元,买入并持有到期的帐户有1.10万个,日均亏损0.31万元,最大亏损帐户亏损79.20万元。上述买入并持有到期1.10万个帐户中近六成是2007年4月1日后开设的新帐户,有五成以前从未交易过权证,有九成帐户持股市值在6万元以下。此外,在该权证收盘集合竞价期间,还有488个帐户参与买入,合计买入1166.30万份,日均亏损0.26万元。

案例二:2007年11月16日 中集认沽权证最后一个交易日,市场再次发生类似钼肥认沽权证最后交易日的情况,当日该权证振幅91.51%,换手率达1662.05%。全日共有3.68万个帐户参与买入,其中3.27万个帐户(占

比88.86%)亏损,合计亏损3960.16万元,日均亏损0.12万元,买入并持有到期的帐户0.84万个,日均亏损0.14万元,最大亏损帐户亏损50.06万元。此外,在该权证收盘集合竞价期间,仍有1270个帐户参与买入,合计买入8233.89万份,日均亏损0.06万元。

勿信网上不实传言

近来,市场上出现了一些通过网络博客、论坛吧上发布不实传闻,蛊惑投资者盲目参与股票、权证炒作的情形。比如去年在钼肥认沽权证最后一个交易日,某财经网站论坛上曾出现一自称是钼肥权证“庄家”的网民发帖,声称要拿出自己一半的利润解救亏损者,并声称“钼肥认沽权证”价格不归零是其所为。对这些不实传闻,投资者千万要保持警惕和理性,切勿轻信,盲目跟风买入,否则遭受损失将追悔莫及。

中国证券业协会招聘公告

为了适应证券市场发展的需要,中国证券业协会诚聘金融、财会、法律、统计、计算机等专业人才。

一、招聘人员的基本条件

- 1.拥护社会主义制度,遵守国家法律,无违法违规记录;
- 2.身体健康,年龄在35岁以下,国民教育大学本科及以上学历;
- 3.同等条件下,有证券从业资格及行业工作经验优先;
- 4.其他条件同等的情况下,有注册会计师、律师资格并有两年以上相关工作经验者优先。

三、详细内容及报名办法请登录中国证券业协会网站(WWW.SAC.NET.CN)查询。

二、招聘岗位及人员数量(共9名)

- | | |
|------------------------|----|
| 1.证券公司自律管理岗位 | 1名 |
| 2.基金公司会员业务数据统计分析岗位 | 1名 |
| 3.基金宣传推介材料检查岗位 | 1名 |
| 4.证券资信评级管理岗位 | 1名 |
| 5.自律监察岗位 | 1名 |
| 6.远程培训管理岗位 | 2名 |
| 7.《中国证券》行业内部刊物编辑采稿综合岗位 | 1名 |
| 8.国际组织联络岗位 | 1名 |

新股发行动态

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
东华能源	2月22日	002221	5.69	5600
中国铁建	2月26日	780186	未定	不超过280000

申万集合理财产品获批

日前,记者从申银万国证券了解到,由申银万国证券管理、工商银行托管的“申银万国1号价值成长集合资产管理计划”已经获得了中国证监会正式批准,将于近期面市。

据了解,“申银万国1号”以A股市场为主要投资方向,投资者参与投资金额下限为10万元,存续期2年。募集期规模上限为10亿份,存续期规模上限为20亿份。

申银万国证券资产管理部有关负责人表示,拟任“申银万国1号价值成长集合资产管理计划”投资主办人高峰拥有多年的证券投资经验。自2004年加盟申银万国客户资产管理总部后,一直从事A股的研究和投资管理工作,并取得了出色的投资业绩。(秦宏)

中兴权证 开盘参考价10.216元

今日,中兴通讯发布的关于认股权证上市首日开盘参考价的提示性公告显示,“中兴ZXC1”认股权证的上市首日开盘参考价格为每份认股权证人民币10.216元。

公告显示,中兴通讯股份有限公司发行的40亿元认股权和债券分离交易的可转换公司债券分离出的6520万份中兴ZXC1认股权证,将于2008年2月22日在深圳证券交易所上市。(张雪)

香港去年基金销售额创新高

香港投资基金公会昨日公布的资料显示,由于去年全球经济强劲及股市畅旺,去年全年香港基金销售总额及净额均创新高,其中销售总额为455.5亿美元,净额为69.5亿美元。与2006年相比,基金销售总额与净额分别升87.1%及82.5%。

在各类股票基金中,亚洲股票最受欢迎,总净流入达252.9亿美元,同比上升1.7倍。在亚洲股票之中,大中华股票最受欢迎,去年全年销售的总流入及净流入分别有107亿及35亿美元,较前年分别上升2.2倍及1.4倍。(王丽娜)

东方红3号下周一正式发行

东方红3号集合资产管理计划将于2月25日起正式发行,投资者可以通过东方证券全国57家营业部和中国农业银行、浦东发展银行全国指定营业网点认购。

据记者了解,目前向东方证券提前预约订购该产品的资金已经达到相当规模,东方证券对销售前景充满信心。(张雪)

招商基金宝二期进入开放期

招商证券的第二个FoF产品——基金宝二期于2月20日至26日迎来第二个全开放期。招商证券投资管理部副总裁、基金宝二期投资经理张玉林表示,去年10月以来,在投资市场的调整中招商FoF整体表现较为稳健。随着基金数量不断膨胀,投资者选择的难度增加,基金宝不失为一个不错的选择。

自去年8月产品成立截至今年2月4日,沪深300指数下跌5.59%,而基金宝二期取得了3.92%的正收益,在券商FoF产品中也居于前列。(屈红燕)

机构称 浦发下挫源于恐慌性抛盘

浦发银行(600000)的一则澄清公告,并未消除市场对浦发再融资的不满情绪。昨日,浦发银行收报43.30元,较前一交易日再度下跌5.98%。不过,多位行业分析师指出,再融资计划引发浦发银行股价下挫带有恐慌性抛盘的因素,仅从浦发的基本面来看无需过度忧虑。

德邦证券发布分析报告指出,浦发银行自身存在合理的融资需求,浦发作为上海金融控股平台的资本操作平台,二级市场融资将助其产生积极效果。目前市场处于相对弱势的调整格局,投资者对大额融资项目过于敏感。

东方证券银行业分析师亦表示,浦发银行融资属正常的市场行为,投资者不必过度恐慌。其与中国平安的巨额融资计划不可简单类比。多位分析人士认为浦发目前已进入投资价值区间,至于该行是否将进行大额融资还需等待该行下周公布的董事会决议结果。(邹靓)