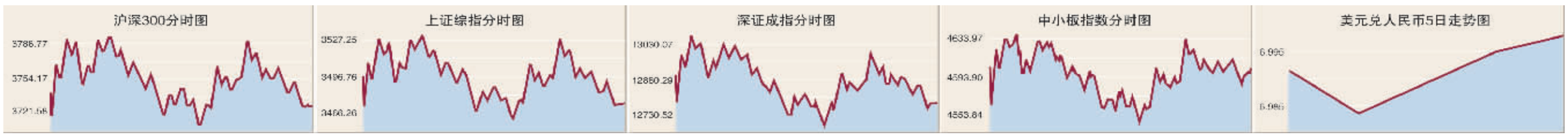
markets
市场

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

A1 星期二 2008.4.29
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzi@vip.sina.com
电话:021-38967523 美编:许华清

上海证券报 www.cnstock.com 与即时互动



上证所市场质量报告显示

沪市流动性进一步上升

⊙本报记者 王璐

上海证券交易所创新实验室今天发表《上海证券交易所市场质量报告（2008）》(全文见封七)。在实证分析的基础上，报告认为，2007年，上海市场流动性进一步上升，交易的间接成本（价格冲击成本）显著下降。特别是2007年上海市场大宗交易成本较2006年显著下降。但与国际主要证券市场相比，沪市的市场深度仍相对不足，价格冲击成本较大，流动性和市场效率不足对证券市场将带来多方面的危害。

报告显示，近十年来，上海证券交易所的流动性不断上升。2007年上海市场流动性进一步上升，交易的间接成本（价格冲击成本）显著下降。以交易10万元股票的价格冲击成本为例，1995年高达199个基点，2006年下降到31个基点，2007年进一步下降到了20个基点。但2007年沪市的流动性指数（使价格上涨1%所需要的买入金额和使价格下跌1%所需要的卖出金额）有所上升，2007年比2006年上升了119%，比1995年上升了369%。

总体来看，上证50成分股流动性成本最低，上证180成分股（不含上证50成分股）次之，B股和ST股票（含*ST股票）的流动性成本最高。此外，流通市值越大、股票价格越高，则流动性成本越低。从按行业分组情况看，金融、保险业及采掘业的流动性成本最低，传播与文化产业及信息技术业的流动性成本最高。另外，2007年沪市的相对有效价差则进一步下降，订单执行质量良好。

报告特别指出，2007年沪市大宗交易成本较2006年显著下降。2006年，买卖300万元股票的价格冲击指数为261个基点（买与卖成本平均值），2007年下降到了140个基点。从买卖方向看，大宗交易的买入成本要大于其卖出成本，以2007年为例，买入300万元股票的价格冲击指数是卖出等额股票的119%。其中，上证50成分股大宗交易的流动性成本仍为最低，上证180成分股次之，ST股票和B股的流动性成本最高。ST股票大宗交易成本为上证50成分股的6倍，B股大宗交易成本为上证50成分股的5倍。

值得注意的是，自2006年以来，上海市场的波动率有所上升。2007年的日内波动率、日内超额波动率及日内收益波动率分别比2006年上升了52.4%、57.5%和43.2%。造成波动加大的可能原因包括宏观面（如货币供应量持续增加、流动性过剩）、投资者结构变化（大量个人投资者直接进入市场）以及国际市场影响等多个方面。市场波动增加也对二级市场定价效率产生了不利的影响。近十多年来，上海证券市场定价效率得到显著提高，但相比2006年，2007年市场定价效率有所下降，定价误差略有增加。

报告认为，尽管近十多年来上证所市场质量有了很大的改善，但与国际主要证券市场相比，市场深度仍相对不足，价格冲击成本较大。对较大额（如10万元）的交易而言，上海市场的流动性成本不仅高于德国、东京、纽约、泛欧、伦敦、纳斯达克等成熟市场，也高于印度、墨西哥等新兴市场。

流动性和市场效率不足对证券市场的危害是多方面的：从短期看，低流动性和定价效率不足助长了投机和市场操纵行为，影响证券的正确定价，加大投资者的交易成本，限制一级市场的发展，影响到公司的治理和管理，也增加了监管者的监管成本；从长期看，必将影响我国证券市场的健康稳定发展和国际竞争力。此外，影响我国证券市场效率的原因是多方面的，产品结构比较单一、市场规模相对较小、投资者结构不合理、市场国际化程度较低、交易机制不尽完善是最主要的因素。报告因此建议，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，包括进一步完善市场产品结构、完善发行监管制度、改善投资者结构、稳步推进股市国际化进程、创新交易机制等。

贵州组织中小企业学习创业板知识

⊙本报记者 高一

贵州证监局、贵州省中小企业局日前联合举办创业板相关知识培训班，来自贵州省各地区80余家中小企业和地区经贸局的近200人参加了此次培训。

贵州证监局局长蔡运兴表示，贵州省资本市场近年来取得了较大的发展，但与全国相比，在上市公司家数、直接融资金额和比例上仍然存在较大的差距。贵州省的企业具有中小企业多、民营企业多的特点，近年来都面临缺乏发展资金、融资困难的挑战。国家提出适时推出创业板，这将给贵州的广大中小企业带来更宽的直接融资机会。贵州证监局将采取措施鼓励中小企业向创业板发展，并且在今后还将通过各种方式为有上市意愿的企业提供全方位的辅导服务，这也是贵州局今年的重要工作之一。

贵州省中小企业局局长龙超亚在讲话中指出，过去五年，贵州省新增注册中小企业1.45万户，规模以上中小工业企业增加值增长了3倍，在医药、化工、新材料、酿酒、食品等传统优势产业，以及现代服务业、信息技术、旅游商品等新兴产业中都表现突出。但是，在快速发展的过程中，诸如融资难、贷款难、担保难已成为贵州省中小企业发展中最大的瓶颈，很多企业对直接融资认识不到位。龙超亚强调，创业板带来的不仅是融资渠道，随之而来的还有品牌效应、人才效应、公司治理效应和财富效应，这些都将有助于提高中小企业技术创新能力、有利于提升中小企业的综合素质，有利于调整中小企业的产业结构。

四川召开证券打非工作会议

⊙本报记者 田立民

四川省打击非法证券活动工作会议日前在成都召开，四川省打非工作协调小组各成员单位以及有关市（州）、区公安、检察院、法院和托管机构等部门单位参加了会议。

会议上，中国证监会公众公司部介绍了全国打非工作情况，对打非法规政策以及典型案例做了解读说明，并对地方下一步打非工作提出了指导和建议。四川证监局代表省打非工作协调小组做了全省打非工作情况报告。报告指出，当前要正确认识打非和地方经济发展的关系，打非是手段，维护资本市场秩序，支持地方利用资本市场优化资源配置才是目的。

今年，在2007年四川非法证券活动蔓延势头得到有效遏制的基础上，打非工作将密切关注非法证券活动的新动向，做好矛盾纠纷排查化解工作，维护社会稳定；要进一步完善现有打非协作机制，坚持“打早打小”、“露头就打”；要通过大众喜闻乐见的方式，继续广泛深入开展投资者宣传教育工作。

四川省公安厅介绍了打非案件的侦办情况，要求全省公安系统打击非法证券活动要突出重点，继续加强协调配合，在案件查处的同时注重宣传教育，做好非法证券案件的预防工作。会上，省高院、省工商局、四川银监局等其他协调小组成员单位通报了相关情况，绵阳市高新区法院交流了打非司法判决经验。

陕西证监局打非持续深入

⊙本报记者 王原

今日陕西证监局发出通告，要求涉嫌从事非法证券活动的陕西益浪资产管理有限公司相关人员于十日内接受调查，显示了该局将打非工作持续开展的坚定态度。

据了解，陕西证监局接到投资者举报，称该公司以打电话钓鱼方式向客户推销原始股，并仍以海外上市为幌子。经过调查发现该公司未在工商局注册，亦没有详细、准确的联络方式，特此在陕西地方媒体上刊登公告，望广大投资者提高防范意识。

香港外汇基金首季亏146亿

任志刚称，4月份已将首季大部分亏损赚回

⊙本报记者 王丽娜

香港金管局昨日公布，香港外汇基金首季投资亏损146亿港元，是自2005年后出现的首次亏损。期内，虽然债券及外汇投资获利378亿港元，但港股及其它股票则亏损524亿港元，因此影响投资成绩。该基金去年同期盈利207亿港元。

香港金管局总裁任志刚表示，目前美国经济仍未明朗，全球金融市场仍然波动，出现短期投资亏损是有可能的。外汇基金每日的投资收入变化，会有数十亿的差额，甚至曾出现单日波幅逾100亿港元的纪录。

不过，他补充到，4月份已将首季的大部分亏损赚回，该基金前4个月的投资有望扭亏为盈。虽然投资组合内的港股首季出现亏损，但由于已分散风险，而且与外汇基金15000亿港元的总资产相比，首季外汇基金亏损率只是大约1%，同时港府将遵从过往承诺，长期持有港股组合。

同时，任志刚表示，截至3月底香港人民币存款达576亿元人民币，按月增长两成，按年增七成二，占香港总存款量仅1.1%，港元存款量的2.2%，相信以比重计，不会为港元地位带来影响。任志刚说，港人经香港银行在内地分行开立人民币户口，不会为内地货币管理带来压力，因为港人在内地存款量不多，从汇款数字看，现时每个月只有约10多亿元人民币汇入内地，在过去几个月，平均只是人民币存款增加量的千分之二。

此外，任志刚还表示，虽然美元疲弱、人民币升值、香港通胀上升，但未影响到港元的稳定性。通胀是全球性问题，香港不能独善其身，加上香港是外向型经济，在联系汇率下，香港无空间利用货币政策工具去控制通胀。他强调，若香港改变实施了20多年的联系汇率制度，将会付出代价。

保证金利息税征收引发争议

⊙本报记者 屈红燕

虽然从2007年8月15日起，我国已将储蓄存款利息税的税率由20%调减为5%，但据记者了解，一些地方税务部门仍然要求券商按20%的税率代扣客户保证金利息税，原因税务部门认为证券客户保证金是非储蓄存款，但券商却认为证券客户保证金等同储蓄存款，应当按照5%来代扣客户保证金利息税，双方对此各执一词。

一位券商总裁介绍说，在第三方存管后，券商将客户的保证金存放于银行，银行给券商同业存款利息，券商给客户储蓄存款利息，在2007年8月15日起，我国已将储蓄存款利息所得个人所得税的适用税率由的20%调减为5%，但是最近在税务检查中，券商却被要求按20%的税率代扣证券保证金利息税。但保证金是另外一种形式的储蓄存款，这对股民来说有失公平。

券商还认为，这一规定容易造成证券保证金外流。因为股民将钱存到银行只按5%征利息税，存在券商的第三方存管名下将按20%的税率征收利息税，这是明显逼着资金外流。”

储蓄存款利息税下调为5%，非储蓄存款利息税依然是20%，因此解决这一争端的需要认定证券保证金是否是储蓄存款。税务部门认为，只有存在银行或者经人民银行、银监会指定的地方才能叫储蓄存款，而券商认为，证券保证金等同储蓄存款，股民在证券公司开立的保证金账户，起到股民将资金存入银行后在证券公司买卖股票的一种桥梁作用，特别是该账户目前都由银行作第三方托管，实质是银行存款的另一种形式，并且此前税务部门一直要求将证券客户保证金比作储蓄。

另据了解，因为各地对税法的理解不同，有的券商依然按照5%抵扣。如有的地方就是按5%征收，有的地方仍按20%征收。这样容易造成政策不统一，有失公允。

业内人士还认为，不将证券保证金认定为储蓄存款不利于金融市场的稳定和安全，容易造成拥有大资金量的股民会频繁地将资金在保证金账户和银行的个人储蓄账户之间划转，以合理避税。

因此有关人士建议，国家税务总局，在维护国家、券商利益的同时，充分考虑证券投资者的利益，对相关的文件和制度作进一步的完善和修订，体现公平，实现共赢。

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）
塔牌集团	20080506	002233	未定	不超过10000
民和股份	20080506	002234	未定	不超过2700
安妮股份	20080506	002235	未定	不超过2500
大华股份	20080508	002236	未定	不超过1680
横邦股份	20080508	002037	未定	不超过2400

瑞银证券2007年报亏

⊙见习记者 杨晶

昨日，又有齐鲁、安信、长城、瑞银等20余家券商在证券业协会网站披露了2007年年报。在多数券商净利润出现较大幅度增长的同时，瑞银证券报出了2.59亿元的亏损。

瑞银证券2007年承销业务收入8.25亿元，投资收益4494.23万元，经纪业务收入212.13万元。上海证券2007年净利润15.09亿元，较2006年增长504%。安信证券2007年净利润23.04亿元，较2006年增长了约17.6倍。齐鲁证券2007年净利润21.07亿元，较2006年增长约493%。长城证券2007年净利润18.28亿元，较2006年增长约281%。南京证券2007年净利润11.26亿元，较2006年增长约8.4倍。首创证券2007年净利润4.2亿元，较2006年增长约188%；河北财达证券2007年净利润8.6亿元。

港股震荡上扬150点

⊙本报记者 王丽娜

美国股市上周末小幅上扬，港股市场昨日跟随造好，不过盘中在A股的拖累下，中资股受到较大的抛售压力，整体跑输大市，并使得指数升幅缩窄。恒生指数昨日高开96点，盘中涨幅一度超过200点，收市报25666点，涨150点，大市成交缩减至737亿港元。国企指数昨日则在保险股与石油股的拖累下小幅下跌，全日跌25点，收市报14197点。

中资股逆势下跌，其中中国石化和中国人寿公布的一季度利润均锐减，使得保险股与石油股跌幅较大。保险股方面，中国人寿公布一季度净利润大降60.9%，拖累该类股全线下挫。中国人寿跌1.63%，中国平安跌1.53%，中国财险跌1%。不过中资银行昨日的表现则与保险股背道而驰，建行首季盈利增长胜预期，股价涨2.22%。在该股的提振下，该板块受到市场的关注，交行升1.44%，工行虽然A股限售股上市，不过股价依然升0.81%，招行和中行也微升0.63%及0.52%。

石油股方面，中国石化公布一季度净利润锐减69%，股价跌2.66%。中国石油一季度业绩也即将亮相，中国石油股也跌0.51%。不过，中海油则受惠于国际油价的上涨，股价劲升4.98%，仅该股就为恒指贡献了51点的涨幅。

贝莱德北京代表处开业

⊙本报记者 但有为

4月28日，贝莱德（BlackRock）宣布，其在北京成立的贝莱德投资管理代表处正式开业。该代表处将代表贝莱德开拓中国业务，协助其开展国内的业务联系工作，并参与市场调查研究。

据了解，贝莱德是全球最大规模的上市投资管理公司之一。截至2008年3月31日，其管理的资产总值达1.364万亿美元。

招商证券热心公益事业

⊙本报记者 屈红燕

4月26日上午，招商证券启动“美化家园绿色行动”，该公司100多名“绿化志愿者”在莲花山公园植下100棵树苗。招商证券宫少林董事长和杨鹏总裁分别发表讲话并为“招商证券绿化林”揭幕。这是继去年之后该公司在深圳市区举行的第二次大型义务植树活动。

招商证券杨鹏总裁表示，支持奥运、保护环境是每一个爱国企业应尽的义务。招商证券成立17年来，一直以“服务社会”为重要的经营理念，在谋求自身发展壮大的同时，通过各种方式勇担社会责任。

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	涨跌幅	平均市盈率
上证180	8,492.51	8,352.76	8,471.45	8,294.93	8,334.33	- 158.18	- 1.86	35.37
上证50	2,984.96	2,936.43	2,975.34	2,911.04	2,918.61	- 66.35	- 2.22	33.04
上证指数	3,557.75	3,497.38	3,530.91	3,460.26	3,474.72	- 83.03	- 2.33	39.62
A股指数	3,732.85	3,669.39	3,704.62	3,630.42	3,645.58	- 87.27	- 2.33	39.61
B股指数	256.61	254.00	256.79	250.99	252.91	- 3.70	- 1.44	41.75
红利指数	3,156.56	3,115.41	3,161.14	3,093.93	3,113.68	- 42.88	- 1.35	—
新综指	3,025.13	2,973.48	3,002.06	2,941.66	2,953.98	- 71.15	- 2.35	—

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	3,726,018,123	60,495,282,067	-	-	-	-	180	41	125	14
上证50	2,280,094,801	39,086,837,640	-	-	-	-	50	6	40	4
总计	7,574,497,519	109,158,991,163	14,773.64	3,636.72	183,485.60	49,727.58	897	293	521	83
A股	7,520,499,919	108,763,653,894	14,656.12	3,518.05	182,604.10	48,809.36	843	284	480	79
B股	53,997,600	395,337,269	117.52	118.67	881.50	918.22	54	9	41	4

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	涨跌幅	平均市盈率
成份指数	13,104.95	12,899.77	13,067.83	12,688.86	12,782.50	- 322.45	- 2.46	—
综合指数	1,058.42	1,044.92	1,059.70	1,036.34	1,045.03	- 13.39	- 1.26	31.50
A股指数	1,110.48	1,096.09	1,111.96	1,087.01	1,096.36	- 14.12	- 1.27	32.31
B股指数	569.82	568.08	568.35	560.78	564.17	- 5.65	- 0.99	14.78
深证100指数	4,434.47	4,370.04	4,432.74	4,316.03	4,347.43	- 87.04	- 1.96	—
中小板指数P	4,674.03	4,603.88	4,641.17	4,544.76	4,602.34	- 71.69	- 1.53	—
新指数	4,621.11	4,554.45	4,617.59	4,513.50	4,552.91	- 68.20	- 1.47	—
深证创新	6396.45	6327.59	6421.13	6277.73	6291.43	- 105.02	- 1.64	—

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	568,317,915	11,705,307,447	-	-	-	-	50	12	35	3
中小板	411,137,119	7,133,063,970	427.15	165.27	8301.38	3162.16	225	62	147	16
总计	3,392,298,284	48,452,425,044	2,999.95	1,642.52	43,347.76	22,120.09	739	225	430	84
A股	3,346,133,940	48,228,489,005	2,860.37	1,457.16	42,432.37	21,215.64	684	215	391	78
B股	46,164,344	223,936,039	139.58	185.35	915.39	904.45	55	10	39	6