

期货投资开户资信调查将全面铺开

◎本报记者 钱晓涵

继中国期货业协会下发文件要求期货公司对客户资信情况进行调查后,浙江证监局近日专门印发了《期货客户资信调查表》,供辖区内期货公司填写使用。据了解,期货公司对新开户投资者资信情况调查的工作将全面铺开。

为进一步规范和引导期货公司开展投资者教育工作,帮助期货投资者树立正确的投资理念,中国期货业协会于9月初发布《期货投资者教育

工作指引》,要求期货公司和地方期货业协会按照指引要求,结合实际情况开展投资者教育工作。作为投资者交易工作的重要一环,中期协明确要求期货公司必须重视对新入市投资者的资信调查和评估,充分保护新入市投资者的利益,这在我国期货市场尚属首次。

根据中期协的要求,期货公司应重视对新入市投资者的资信调查和评估,对投资者的基本信息、投资经验、风险承受能力等进行了解;经过调查评估,对抗风险能力较弱、缺乏

社会福利保障、亏损以后生活可能发生重大问题的人群以及其他不适合参与期货交易的人群,应向其说明期货交易的高风险性,尽量说服其不要参与期货交易。

中期协表示,投资者教育工作是期货公司经营管理的组成部分,是公司规范化管理和合规经营的基础性工作,是公司维护市场秩序、保护投资者利益的重要方式。期货公司应牢固树立做好投资者教育工作是对投资者负责、对本企业负责、对市场负责的观念,建立期货投资者教育

的基本制度和长效机制。

据了解,《指引》下发后,部分期货公司在投资者新开户时,已经开始引入调查机制。但由于各地证监局和行业协会没有专门印发专用调查表,多数期货公司尚未严格执行这一新规。近日,浙江证监局专门印发期货客户资信调查表,供辖区内期货公司使用。

在浙江证监局的调查表中,个人投资者的年龄、教育程度、职业、家庭年收入等为必填项目;机构投资者的组织类型、员工人数、资产规模、净资产也必须填写。此外,开户申请人还必须填

写证券投资经验、期货投资经验、证券风险偏好、年期望回报、预计入市资金等。专用调查表中同时注明,投资者入市后,可接受浙江证监局期货业协会组织的培训及投资者风险教育课程。

今年以来,监管部门加强了对期货交易所的监管力度。先是要求各大期货公司在6月1日前补齐老客户的影像资料,实现全部交易账户的实名制,随后又开始推行客户资信调查工作。业内人士表示,上述工作的有效完成对顺利推出股指期货有着积极意义。

券商香港子公司影响力上升

◎本报记者 潘圣朝

受到股票市场剧烈波动的影响,券商香港子公司上半年盈利普遍出现下降。不过分析师也表示,这类中资子公司这几年发展迅速,在香港投资者中的影响力日益提升,同时与外资大公司的差距也在不断缩小。

申银万国(香港)公司本月12日公布未经审计的半年报称,公司上半年实现净利润5043万港元,同比下降42.1%;实现每股收益9.50仙(0.00仙等于1港元),同比也有42.2%的降幅。截至今年6月30日,公司资产净值为10.04亿港元,较去年末缩水约2200万港元。

时富证券分析师罗尚沛表示,申万香港上半年盈利的大幅下滑并不出人意料。事实上,部分中资背景券商也在此前发出了盈利预警。不仅如此,香港的其他证券公司也面临着同样的局面,一些实力雄厚的外资券商受累于次贷风波甚至出现了倒退。

据了解,目前在香港设立子公司的内地券商已有近十家,其中既包括中信、海通、国元等上市券商,也包括申银万国、招商证券、国泰君安、中金公司等未上市的知名券商。资料显示,现实的需求催生出资券香港子公司较强的盈利能力,这些公司近两年都得到了快速的发展。

实际上,尽管上半年盈利出现下降,这些中资子公司与外资公司的差距却在慢慢缩小,香港投资者对此类公司的偏好程度也在逐步上升。”罗尚沛认为。

他进一步解释道,从近期的发展看,香港的股票市场跟内地越来越密不可分,许多投资者认为具有内地母公司背景的香港券商具有研发、资讯方面的优势,可以得到第一手的信息。因此,香港市场对中资券商的信心也在一年一年的提高。此外,中资券商过去几年都发展的不错,而外资这段时间则在走下坡路,这就使得两者的差距进一步缩小。

尽管如此,这些中资背景券商目前还没有成为香港投资者的最爱。”罗尚沛表示,依靠多年的品牌以及多元化的创新产品,实力强大的外资公司仍然具有较大吸引力。”

摩根大通:A股短期底部不明

◎本报记者 商文

摩根大通证券亚太区董事总经理、中国市场主席李晶昨天在京接受记者采访时表示,未来短期内A股市场走势还会比较动荡,谷底目前尚不明确。但从长期来看,发展趋势依然健康。

或将出台政策提振信心

A股市场今年一直表现比较低迷,主要有几个方面的原因。”据李晶分析,一方面市场中投资者的信心不是很充足,经济增长有所放缓,上市公司盈利情况降低;另一方面,2006、2007年市场涨幅过快,过高的市盈率水平势必不可持续。

李晶预计,在短期的几个月内,A股市场波动性依然会很大,谷底出现在什么时候目前还难以预估。A股市场的问题就是信心,未来几个月政府在保持经济增长的前提下,可能会出台一些政策来稳定股市的表现。”

政策方面,一是印花税由双边征收变单边征收,甚至有人估计会完全取消;二是核准基金可能在未来会出台;三是政府可能会给“大小非”减持制定一个清晰的时间表。李晶指出,这些针对市场的政策在短期内可能会取得比较好的效果,但



摩根大通看好基建股 资料图

从长期来看,维护经济稳定增长和保证上市公司盈利才是最根本的。

次贷影响中国十分有限

在被问及次贷危机对中国可能产生的影响时,李晶表示,对中国的直接影响十分有限,而间接影响将主要体现在投资者信心方面。

李晶认为,中国经济目前还处于半封闭状态。中国的金融行业,特别是银行业表现比较出色,资本金非常充足,国家负债率非常低,金融产品的结构较为简单。简单来看,波及整个华尔街的次贷危机,对中国的直接影响将是非常小的,在中

国政府所能应对的范围内。

在中国应对次贷危机的措施上,李晶建议,一是要保持宏观经济的稳定增长,刺激国内投资;二是要相应的金融政策,如降低存贷款利率等;三是采取货币政策,减缓人民币升值的步伐。

中国经济进入新阶段

在宏观经济的展望上,李晶表示,中国经济虽然在最近一段时间成长较好,但仍然面临着一些压力。这些压力主要是来自外界市场,特别是整个中国的出口在2008年受到压力比较大。”

深交所投资者教育专栏

投资者如何看待上市公司关联交易

◎深交所投资者教育中心

投资者在研究上市公司基本面时,需要研究和关注的方面很多,其中关联交易即是需要关注的一个重点。

通俗地讲关联交易就是上市公司与关联人之间的交易。我国证券法律法规中的关联人主要指的是实际控制人。具体表现可以是控股股东、控股股东的下属公司等。一般投资者只要了解关联人就是对上市公司实质上具有控制或影响的法人或自然人即可。因

为上市公司与关联人的密切关系,因此上市公司就有可能在交易资产的价格上“吃亏”,导致上市公司的权益受损,也就导致中小股东的权益受损。

产生关联交易的主要原因是上市公司大多不是整体上市,这样上市公司在生产经营的环节,就具有了产生关联交易的条件。再加上控股股东主观上有“肥水不流外人田”的思想,所以就更加容易产生关联交易。

有些关联交易可以为上市公司的经营提供一定的便利条件,比如为上市公司提供必需的铁路运输专用线路等。但更多的关联交易对上市公司的权益是有损害的。这是因为一般情况下上市公司的资产质量要优于控股股东非上市部分的资产,而上市公司的盈利能力也强于控股股东的赢利能力。所以现实中,控股股东往往通过关联交易获得或多或少的额外利润,这样就使得上市公司中小股东的权益受到损害。比如,某白酒上市公司,自上市以来,长期与其提供包装的公司发生关联交易,从披露的信息中发现,该包装公司的利润率要远远大于该上市公司的利润率。而我们知道白酒本就是利润率很高的行业了,而为其提供包装的公司居然利润率比它还要

高出很多,这就不得不让人怀疑该关联交易的合理性了。

鉴于关联交易在现实中难以避免,我国的证券法规对于关联交易并没有禁止,而是要求其纳入规范。所谓规范关联交易,就是要求关联交易的价格必须合理、公允,以此来保护非关联方股东的利益。即不容许上市公司高买低卖,通俗地讲就是不容许上市公司高价买进物非所值的资产,也不容许低价卖掉物超所值的资产。实践中关联交易措施主要有:(1)董事会关联董事的回避表决制度;(2)独立董事的事前认可制度;(3)重大关联交易须经股东大会表决通过,且关联股东须回避表决;(4)及时信息披露制度等。

2005年启动的股权分置改革是从制度上解决不能全流通状态下的弊端,包括关联交易的问题。股改后,因控股股东与中小股东的利益趋向一致,控股股东会主动减少和规范关联交易。此外,上市公司收购关联方或控股股东整体上市都有助于减少关联交易的发生。目前,对上市公司首次公开发行股票或是再融资,都有减少和规范关联交易的相关要求。

虽然现行的政策是要求减少并规范关联交易,但我们还是要认识到,中

国上市公司数量众多,目前还有大量的上市公司存在着大量程度不一的关联交易。这就使得中小股东必须擦亮眼睛,对关联交易进行甄别,分析该关联交易是不是损害到自己的权益,对交易价格不合理的关联交易,中小股东可以大胆维权。根据现行的法律法规,中小股东维权可以通过以下几种方式进行:

第一,股东具有监督权。中小股东可以在股东大会上对董事、监事和高管提出质询,要求其对于关联交易的合理性作出说明,并要求董事会对关联交易的决策程序、决策依据、定价准则等作出说明;第二,投票反对权。对于须由股东大会表决通过的关联交易事项,中小股东在认为交易价格不合理的情况下可以投反对票;第三,事后质疑权。对于不合理的关联交易,中小股东可以向上市公司董事会、独立董事、监事会表达自己的意见,可以在媒体上发表自己的看法和观点,让更多的股东或有兴趣的人关心这件事情,去监督大股东的作法;最后还可以通过法律手段维权。如果中小股东认为或有证据表明关联交易已经损害了股东的利益,可以向有管辖权的人民法院起诉。

(本文由广东君言律师事务所张翼提供)

我国证券化率回落至61.26%

近日,由中国上市公司市值管理研究中心评选的2008中期A股上市公司市值管理百佳出炉。盐湖钾肥、贵州茅台、中国远洋、新和成、泸州老窖、海通证券、国金证券、金牛能源、中国神华和西山煤电分别位列百佳的前十位。

该中心的统计数据数据显示,截至8月29日收盘,沪深A股总市值较年初减少了16.99万亿,市值缩水53.04%,相应证券化率也由去年末的141.15%回落至61.26%水平。

该中心研究报告认为,总体来看,价值创造能力的快速增长与价值实现能力的同比下降形成强烈反差,“百佳”上市公司均处于价值严重低估。近两个月以来,A股市场出现了越来越多的上市公司大股东增持现象,这其中既有大股东增强控制力的增持行为,亦有行业间并购的迹象。可以想象,随着越来越多投资者逐渐意识到部分上市公司优质资产被相对低估的投资机会,资本市场上的收购、兼并行为将会愈演愈烈。(周神)

A股交易账户连降三周

随着大盘的继续寻底,投资者的交易意愿也是一降再降。据中国证券登记结算公司最新发布的数据显示,上周参与交易的A股账户不足600万户,自8月底以来已是连续三周下降。

数据显示,上周A股交易账户仅为590.59万户,仅占所有A股账户的4.99%,这是该数据今年以来首次滑至600万户以下,而且交易账户占比不足5%同样是今年以来首次出现。另外,A股持仓数据也是延续了前几周的回落走势。数据显示,截至上周末,A股持仓账户数为4729.10万户,持仓比例也相应降至39.98%。

上周股票、基金新开账户数均有所回升。数据显示,新增股票账户较前一周略增4795户至157516户,其中A股、B股新开账户数分别为156942户和574户;而新增基金账户数环比大增22.5%至19511户。

截至上周末,股票账户总数增至12068.05万户,其中有效账户数为10133.01万户;基金账户总数升至2797.23万户。(潘圣朝)

港交所拟推免费实时报价

香港交易所昨日宣布,该所正在研究发展一个通过网络免费实时发布港交所基本市场价格的经营模式,旨在增加市场透明度、提高香港市场在内地的知名度,为两地市场的更紧密整合做好准备。该所目前在其网站上提供延时15分钟的基本股份报价服务。

港交所有意研究在香港及内地一个或多个门户网站,无须一定经香港交易所网站,免费实时提供港交所基本的市场价格的可行性及可行经营模式,并邀请有意参与人士提交意向书。意向书邀请函将于9月18日登载在香港交易所网站,并于本月底刊登在两份香港报章及两份内地报章,有意参与此计划的有关人士可于10月17日中午前交回意向书。

对于有关建议会否对目前的实时报价信息供货商构成竞争,港交所发言人表示,实时报价只会提供股价的基本数据,而报价商则会获取其额外的信息,因此未必会造成直接竞争。(王丽娜)

债券大宗交易格外活跃

周三,大宗交易平台集中成交了多达15笔企业债债券的交易,成交量为17.5万张。

随着本周债市的上涨行情,大宗交易平台的债券交易也格外活跃。昨日,沪深两市集中成交了多达15笔企业债券交易,分别为1笔08中钢债、1笔06马钢债,1笔08石化债、2笔08赣粤债、3笔08国电债和7笔08宝钢债,合计成交量为17.5万张。(张雪)

浙江实施经纪人报备管理

浙江证监局昨日披露,为规范证券经纪人执业行为,保护投资者合法权益,该局根据《证券公司监督管理条例》和证监会有关规定,决定对证券经纪人实施报备管理。

据了解,浙江证监局会同浙江证业协会建立证券经纪人数据库,结合对证券公司的分类评价监管工作,以及该局对辖区证券经营机构及其高管人员的诚信考核工作,以规范证券经纪人执业行为为抓手,加强营销监管,维护市场秩序。(马婧妍)

关于2008年记账式(十七期)国债上市交易的通知

各固定收益平台交易商:

根据《财政部关于2008年记账式(十七期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2008]61号)和本所有关规定,2008年记账式(十七期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年9月22日在本所固定收益证券综合电子平台上上市,现将有关事项通知如下。

一、本期国债为固定利率债券,期限为5年,票面利率为3.69%,利息每年支付一次;本期国债起息日为2008年9月16日,每年9月16日支付利息(逢节假日顺延,下同),2013年9月16日偿还本金并支付最后一次利息。

二、本期国债于2008年9月22日起在本所固定收益证券综合电子平台上上市,交易方式为现券和回购。

三、本期国债上市交易的现券证券名称为“08国债17”,证券代码为“019817”。

上海证券交易所
二〇〇八年九月十七日

关于支付1999年记账式(八期)国债利息有关事项的通知

各会员单位:

1999年记账式(八期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年9月23日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

一、本期国债(证券代码为“101998”,证券简称为“国债998”),是1999年9月发行的10年期记账式固定利率国债,每年付息一次,票面利率为3.30%,每百元面值国债本次可获利息3.30元。

二、本所从9月17日起至9月23日停办本期国债的转托管及调账业务。

三、本期国债付息债权登记日为9月22日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。9月23日除息交易,并在当日采用提示性简称“XD国债998”,以示区别。

四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的结算备付金账户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所
二〇〇八年九月十七日

关于支付2007年记账式(三期)国债利息有关事项的通知

各会员单位:

2007年记账式(三期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年9月22日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

一、本期国债(证券代码为“100703”,证券简称为“国债0703”),是2007年3月发行的10年期国债,票面利率为3.40%,每年支付2次利息,每百元面值国债本次可获利息1.70元。

二、本所从9月17日起至9月22日停办本期国债的转托管及调账业务。

三、本期国债付息债权登记日为9月19日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。9月22日除息交易,并在当日采用提示性简称“XD国债0703”,以示区别。

四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金账户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所
二〇〇八年九月十七日

关于浙江水晶光电科技股份有限公司股票上市交易的公告

浙江水晶光电科技股份有限公司人民币普通股股票将于2008年9月19日在本所上市。证券简称为“水晶光电”,证券代码为“002273”。公司人民币普通股股份总数为66,700,000股,其中首次上网定价公开发行的13,360,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2008年09月17日

关于四川川润股份有限公司股票上市交易的公告

四川川润股份有限公司人民币普通股股票将于2008年9月19日在本所上市。证券简称为“川润股份”,证券代码为“002272”。公司人民币普通股股份总数为92,000,000股,其中首次上网定价公开发行的18,400,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2008年09月17日