

国家着手整顿中远期现货市场

◎本报记者 刘文科

针对近期接连发生的诸如华夏交易所携款潜逃、张卫星给客户平仓造成客户巨额损失等事件,国家相关部委日前联合下发了《关于开展大宗商品电子交易市场全面检查的通知》,对中长期现货市场进行全面检查整顿。

据了解,检查重点将从经营范围、履约担保、结算和保证金、入市交易商资质以及交割情况等五个方面展开。其中,经营范围将重点检查中长期现货市场是否存在超范围经营情况,履约担保将重点检查是否采用履约担保交易机制或者具备履约担保交易机制的特征。

北京中期董事总经理母润昌分析说,最近发生的华夏交易所以及高德黄金等事件,问题均出现在客户保证金上;实际上,最近几年的中远期现货市场出现的问题,核心问题就是客户保证金的问题,对中长期现货市场的经营范围进行检查,防止其超范围经营,目的是为了其防止其挪用客户

保证金进行投资,或者因其他投资失败威胁客户保证金安全。

商务部等部委本次检查的另外一项重要内容,是结算和保证金的检查,重点检查是否实行当日无负债结算制度和保证金制度;保证金比例是否低于合同(仓单)标的额20%;保证金形式是货币资金还是有价证券等其他凭证,所占的比例;客户保证金是否实行第三方监管制度,有无银行合作协议或公示文件;有无侵吞或挪用客户保证金情况发生。

据《上海证券报》调查,目前绝大多数中长期期货市场,名义上收取的客户保证金比例都在20%以上,实际上客户真正缴纳的保证金比例一般为10%以下,其余超过一半的保证金有银行融资给客户。

2007年颁布的《期货交易管理条例》曾明确规定,任何机构或者市场,未经国务院期货监督管理机构批准,采用集中交易方式进行标准化合约交易,同时为参与集中交易的所有买方和卖方提供履约担保的,或者实行当日无负债结算制度和保证金制

度,且保证金收取比例低于合约(或者合同)标的额20%的,即为变相期货交易。

据了解,入市交易商资质问题成为本次检查的另一项重点内容,相关部门将重点检查入市交易商的构成(包括行业背景、组织形式等);以及是否允许个人投资者入市交易;对依法须取得行政许可方可经营的特殊交易品种,交易商是否出具行政许可文件或者经营批准证书;是否允许交易商开展代理业务,交易商可开设交易席位个数;市场及其股东有无入场交易。

另外,针对华夏交易所等“问题市场”出现的几乎没有交割,主要是投机者进行纯粹的投机等问题,本次检查将对中长期合约(仓单)交易及交割仓库情况进行检查,重点检查交易品种、交易合约期限、2007年及2008年1至6月交易量、交易额和实物交割量;是否核定每个交易商最大合同订量(即卖出量或买入量);有无实物交割仓库,库容量是否与交易规模相对应等。

专家:应强力规范中远期现货市场

◎本报记者 刘文科

资深期货专家、中国农业大学教授常清表示,大宗商品的中远期现货市场,包括即期现货交易和远期现货交易,这种交易形式在美国比较普遍,因为美国的农场、矿山等规模一般比较大,因此大宗商品相对集中,并不需要这种集中交易的形式;在日本,批发市场主要有两种形式,一种是中央批发市场,另外一种地方批发市场,这反映出日本的大宗商品集中度低于美国,集中交易的形式有存在的必要;在中国,存在大大小小各种产品的中远期现货市场,这与中国大宗商品产业集中度较低,需要进行集中交易的国情具有密切联系。

常清说,中远期现货市场是现阶段我国商品流通体系的重要组成部分,它的存在对期货市场是有益的补充和促进。实际上,中远期现货市场和期货市场你中有我、我中有你,相互促进。期货市场如果进行交割,实际上就

投行:保荐制度改革让权责相匹配

◎本报记者 屈红燕

《证券发行上市保荐业务管理办法》征求意见稿)近日公开征求意见,在采访中记者了解到,投行人士多认为保荐制度的改革非常重要,体现了权责相匹配的精神,有助于保荐代表人深入了解企业情况,遴选出真正优秀的上市公司。

保荐制度实施4年来取得了积极的成效,但随着时间的推移也暴露出一些问题,比如保荐代表人“只签字不干活”,券商为了保住保荐资格高薪留住并无项目可做的保荐代表人,保荐代表人成为被业内所诟病的“特殊阶层”。本次保荐制度改革有助于改变上述情况。联合证券投行部副总监潘银表示,征求意见稿体现了权责匹配的精神,有助于改变保荐人“只签字不干活”的状态,工作底稿制有据可查让保荐人必须深入现场,对自己的项目负责,以前工作底稿制各家券商的做法都不同,但此次征求意见稿提出了保荐代表人必须做哪些工作。

征求意见稿还加大了保荐机构内核部门对项目的责任。潘银认为,内核部门曾经在通道制下对项目质量起到重要的作用,但后来在保荐制度实行后,内核部门的重要性有所下降,此次征求意见稿除了继续强调保荐代表人的责任外,还提升了内核部门的责任。无疑,新的要求有利于提升保荐项目质量。

征求意见稿还体现了保荐机构对于保荐代表人的管理。征求意见稿让保荐机构将对保荐代表人的考核情况上报证监会,如果评语不好将对保荐代表人产生很大的影响。国信证券投行部鲁伟表示,约束力有多大很难给出结论,因为征求意见稿规定保荐机构必须最低保有4个保荐代表人,如果保荐机构出于保障的需要,将很难给出真实评价。也有投行人士认为,征求意见稿中,“双签制”依然没有突破,保荐代表人其实继续充当通道,不利于保荐代表人的优胜劣汰。一位不愿意透露姓名的保荐机构负责人表示,目前的“双签制”让两个保荐人只能同时做一个项目,征求意见稿对此没有突破。他建议放松保荐代表人的“签字权”,改变保荐代表人的通道的作用,这样就可以让保荐代表人优胜劣汰,实现向注册制过渡。

券商集合理财平均仓位46%

最低者仓位仅10%左右 明显低于开放式基金的仓位

◎本报记者 张雷

9月19日,沪深股指历史性的涨停行情,使各家券商集合理财产品的股票仓位也浮出水面。经过估算,截至上周五,近20只股票型及混合型集合理财产品的平均仓位在46%左右,明显低于开放式基金的仓位。

在大盘涨停的情况下,我们可以通过单位净值变化的幅度,推算出各家券商集合理财产品的大概仓位,上海某证券公司资管部人士向记者介绍,由于集合理财产品计划很少会拿ST股票,因此这种估算手法还是比较准确的。那么,一向以操作灵活著称的券商集合理财产品目前持有多少股票呢?

剔除债券型和FOF集合理财产品,观察股票型和混合型理财产品上周五的净值变化。统计显示,与9月18日相比,近20只集合理财产品19日单位净值的平均增幅为4.3%。以沪深300指数9.34%的涨停幅度作为参考标准,推算得出,截至上周五,券商集合理财产品的平均股票仓位在46%左右。这一水平,大大低于国都证券测算的245只开放式基金同期86%的仓位。

从具体品种看,中信证券双翼、中金股票策略、华泰资金3号、东方红2号和中金股票精选5只集合理财产品,19日的单位净值增幅在5%以上,由此推算持有股票的仓位超过6成。

中信理财2号、海通稳健增值、



光大阳光和上海证券理财1号等4只集合理财产品的增幅较小,均在4%以内,仓位低于46%的平均水平。其中,上海证券理财1号的净值变化最小,与18日0.5345元相比,增幅仅为0.04%,可以推算该产品相当谨慎,仓位不到一成。另据记者了解,大多数新发行的集合理财产品的仓位也普遍较轻,如今年8月6日成立的光大阳光3号,仓位约为10%左右。

新成立的产品往往比较谨慎,我们希望对闭期内的单位净值可以在1元以上”,光大证券的相关人士表示。面对并喷行情,各家集合理财产品的操作思路产生了分歧。记者采访了解到,部分仓位较重的理财产品,并未贸然加仓,认为反弹行情延续的时间和空间相当有限。不过,不少仓位较轻,尤其是新成立的集合理财产品选择了大胆加仓。比如,国信集合理财价值增长9月18日的仓位仅有10%左右,19日便加仓至70%。为何操作手法如此激进?国信证券资管部人士表示,由于预计反弹幅度在30%左右,加上此前仓位较轻,因此认为这波行情是可以短线介入的。光大阳光3号的管理者也表示,此前的仓位一直在10%以下,并喷行情当日追了一些,目前仓位增至10%左右。

关于支付2006年记账式(三期)国债利息有关事项的通知

各会员单位:

2006年记账式(三期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年9月27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“100603”,证券简称为“国债0603”),是2006年3月发行的10年期国债,票面利率为2.80%,每年支付2次利息,每百元面值国债本次可获利息1.40元。
- 二、本所从9月22日起至9月26日停办本期国债的转托管及调帐业务。
- 三、本期国债付息债权登记日为9月26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。
- 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
二〇〇八年九月二十二日

关于支付2006年记账式(十六期)国债利息有关事项的通知

各会员单位:

2006年记账式(十六期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年9月26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“100616”,证券简称为“国债0616”),是2006年9月发行的10年期国债,票面利率为2.92%,每年支付2次利息,每百元面值国债本次可获利息1.46元。
- 二、本所从9月22日起至9月26日停办本期国债的转托管及调帐业务。
- 三、本期国债付息债权登记日为9月26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。
- 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
二〇〇八年九月二十二日

关于2006年记账式(三期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与人:

根据《财政部关于2006年记账式国债特别国债及储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2008]2号),我公司将从2008年10月6日起代理兑付2006年记账式(三期)国债(以下简称本期国债)第3年第1期利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债挂牌名称为“06国债(3)”,交易代码为“010603”,付息代码为“010603”,期限10年,票面利率2.80%,每半年付息一次。
- 二、本期国债付息的债权登记日为9月26日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为10月6日,每百元面值的利息为1.40元。
- 三、我公司在确认代理付息资金到账后,于9月26日进行付息资金清算,并于次日工作日将付息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与人负责及时支付给投资者。享有本期利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算参与人兑付本期利息。

特此通知。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
二〇〇八年九月十八日

关于填报上市公司并购重组方案概况表的通知

上市部函[2008]190号

并购重组行政许可事项申请人、财务顾问:

为便于预审员及时掌握并购重组方案概况,方便与申请人及相关中介机构主办人联系,提高上市公司并购重组审核效率,现将填报上市公司并购重组方案概况表的相关事项通知如下:

- 一、并购重组行政许可事项申请人在向交易所申请公告、向证监会正式申报材料时,应同时填报标准格式的“并购重组方案概况表”并提供电子文件,该行政许可事项聘请财务顾问的,财务顾问应负责填报“并购重组方案概况表”并协助申报。
- 二、并购重组方案概况表分为三类:并购重组方案概况表(收购、豁免)、并购重组方案概况表(重大资产重组)、并购重组方案概况表(其他),“并购重组方案概况表”作为申报材料一部分,列在申报材料首页,填表要求与说明见附件。
- 三、申请人在证监会行政许可受理处办理材料接收手续后,到上市公司监管部将“并购重组方案概况表”电子版转入上市公司监管系统中。
- 四、根据政策法规和填报需求的变化,“并购重组方案概况表”如需调整,我部将及时通过证监会网站、行政许可受理处等渠道予以公示。
- 五、本通知自发布之日起实施。

附件:并购重组行政许可方案概况表及填报说明

中国证监会上市公司监管部
2008年9月

指数化投资论坛在沪召开

2008年9月22日,中证指数有限公司在上海举办了第二届指数与指数化投资论坛。来自沪深证券交易所和海内外多家专业机构的代表围绕“指数与指数化投资的应用与发展趋势”这一主题发表演讲,包括基金公司、证券公司、银行、资产管理公司在内的60余家机构参加了此次论坛。各位境外专家重点介绍了国际证券指数、指数基金、ETF、指数期货与期权及其他指数挂钩型投资产品的发展经验,内地专家和基金经理则总结了内地指数与指数化投资的经验教训及发展前景。

记者从论坛上了解到,近年来随着投资理论和投资实践的发展,指数创新层出不穷。如以红利指数、基本面指数为代表的投资策略指数,以公司治理指数、社会责任指数、基建指数等为代表的主题投资指数以及商品指数、衍生品指数等新型指数,都不断涌现并迅速被开发成ETF等指数产品。至2008年2月,全球ETF数量达1223只,资产规模近8000亿美元。

截至今年6月末,内地证券市场指数型产品已有20只,其中包括12只开放式基金、5只ETF和3只封闭式基金,总计规模约1411亿元,较2007年6月末增长了12.9%;总计份额约1483亿份,较2007年6月末增长了45.8%。虽然指数型基金逆势取得了较大的增长,但其占内地证券投资基金总资产比例只有6.7%,与国际发达市场相比,指数化投资仍处于起步阶段。(王璐)

网通将被剔出恒指成份股

恒生指数有限公司昨日宣布,由于中国联通及中国网通的合并计划已分别获两家公司股东通过,若法院如期批准联通及网通的合并,网通将会被剔除恒生指数成份股,并于10月15日生效,成份股变动后,恒指成份股数目将由43只减少至42只。(王丽娜)

深圳辖区券商前8月营业收入145亿

据深圳证监局昨日发布的统计信息显示,截至8月底,深圳16家券商今年1至8月份的累计营业收入为145.22亿元,其中8月份的贡献额仅为4.74亿元,占比不到4%。16家券商1至8月份的净利润累计额为51.24亿元,较7月底的53.49亿元环比下降2.25亿元。

截至8月底,深圳16家券商的总资产、净资产规模分别为2528.8亿元和435亿元,其中总资产较7月底增加13.4%,而净资产环比出现近2%的微降。

另外,交易数据显示,16家券商8月底的客户交易结算资金余额为1926.44亿元,环比大增两成,不过受到8月份低迷行情的影响,上述券商期末托管总市值比7月底减少约2682亿至9460.59亿元,环比缩水幅度达到22.1%。(潘圣韬)

中信金通获IB业务资格

中信金通证券昨日披露,经中国证监会批复,中信金通证券取得为中证期货有限公司提供中间介绍业务资格。这意味着,中信金通证券将接受中证期货的委托,为中证期货介绍客户参与期货交易,并提供其他相关服务。(杨晶)

广东证监局规范券商营销

广东证监局近日发出《关于进一步规范辖区证券经纪业务的通知》,要求辖区内券商开展自查整改工作,推动经纪业务规范发展。

据了解,广东辖区内近期频频发生券商营业部的营销人员贴钱劝诱投资者开立空头账户、采用现金返佣、赠送实物或礼券等不正当竞争手段吸引投资者开户的情况,以及部分证券交易、经纪人执业不规范、投资咨询人员执业不谨慎的行为。对此,广东证监局发文要求,辖区内券商切实加强证券经纪业务营销环节的管理,坚决杜绝各种不规范的营销行为;并进一步健全证券账户管理制度,切实规范账户开立、使用和管理;以及自觉遵守证券交易佣金管理规定,坚决抵制不正当竞争行为。9月底广东证监局将对各机构证券经纪业务进行一次深入调查,以推动辖区证券经纪业务规范发展。(霍宇力)

国都证券:中期底部或筑成

从估值和政策两个方面来判断,1800点区域有望构成市场的中期底部,经历了利好刺激的短期狂热之后,在宏观经济、三季报业绩预期等因素的影响下,市场将逐步回归平静,预计四季度上证指数核心运行区域在1800点至2300点。”国都证券在最新发布的四季度A股市场策略报告中表达了上述看法。

国都证券认为,目前的短期利好政策可能无法改变市场既有趋势,在经历反弹行情后,市场将在外部环境恶化、经济周期继续下行等现实因素的作用下逐步回归平静。在操作上,国都证券建议投资者坚持防御策略,利用反弹行情减持前景不明朗的周期性行业以及估值偏高的题材类股票,同时在控制仓位、波段操作的前提下逢低关注以下板块的阶段性机会。

报告表示,刺激经济政策有望对机械设备、铁路建设、节能减排、新能源等行业带来积极效应,投资者不妨给予关注,另外多数防御性行业在8到9月出现补跌,估值水平已大幅回落,其中的消费品、医药行业将受益于政策支持,也可能有不错表现。(马婧妍)