

股票难赚钱 股民转战期市“放空”

“券商系”期货公司保证金增速惊人

◎本报记者 钱晓涵

席卷全球的金融海啸重创各国股市,个人投资者购买股票的热情也降至冰点。不过,在商品期货市场,投资者的开户热情却意外高涨了起来。记者从国内多家期货公司了解到,“十一”长假过后,前往期货公司办理开户事宜的人数明显增多。值得一提的是,这部分新开户的投资者,绝大部分是从未有过期货交易经验的“新人”。

客户保证金增加

随着美国次贷危机的进一步深入,全球金融市场不可避免地陷入大震荡,期货市场自然难以幸免。自“十一”长假过后,国内主要期货交易品种出现了罕见的连续跌停,国内三大商品期货交易所不得不多次执行“三板强制减仓”的风险控制措施,以化解市场风险。

连续跌停的期货市场固然让未能及时平仓的多头损失惨重,但从另一个角度来说,巨大的赚钱效应也在空头阵营中迅速扩散开来。记者从多家期货公司了解到,近期客户主动上门要求开户的现象又开始出现,部分期货公司的客户保证金

数量不仅没有减少,甚至还出现了较快的增长。

某上海期货营业部经理给记者算了一笔账。截至今年上半年,营业部的客户保证金量仅有2600万元;7、8、9三月过后,营业部的客户保证金数量已增至4000万元;而截至昨天,营业部客户保证金数量已逼近5000万元。

这种现象不仅仅在单个期货营业部中出现。据了解,下半年以来,相当一部分期货公司的客户保证金数量开始出现较快增长,其中,“券商系”期货公司的保证金增速尤为惊人。相关人士透露,东方证券旗下的东证期货三季度客户保证金增加了1个亿左右;而国泰君安期货的客户保证金目前已达4.7亿,与年初相比猛增3.7亿。

股民入市意愿积极

那么,到底是什么资金在积极介入期货市场呢?从我们公司的统计数据来看,大户补仓和新开户资金基本各占一半。”据良茂期货上海营业部总经理王彦炜介绍,从7月份开始,商品期货市场就已经开始露出“熊态”。但已经习惯做多的投资者大多未能及时转变思维,商品大牛市的惯

性思维根深蒂固,导致客户损失较大。

“一些亏损的大户不愿认输,重新调集了部分资金试图翻本。”王彦炜告诉记者,除此之外,新开户的投资者也贡献了不小的力量,少则三、五万,多者三五十万的个人投资者不断加盟。据我们了解,这些投资者90%以上是从未有过期货交易经验的股民。”

值得一提的是,与年初黄金期货上市的时候有所不同,近期新开户的股民基本都是“空军司令”。黄金期货上市前夕,期货市场曾迎来一波开户热潮,不少散户把股市的“炒新”思路带到期市,认为黄金期货上市首日必涨,在涨停板上疯狂接货,结果铩羽而归。时隔半年,全球经济的基本面已转为偏空,不少看空全球股市的股民开始在期货市场择机“放空”。

直接“做空”仍显稚嫩

据了解,一些股民在交易江西铜业、中国石油等股票的时候,对伦敦金属交易所期铜,以及国际原油期货的走势有过关心,其对大宗商品市场的基本面研究也比较透彻,因此在看空这些股票的时候,尝试性地期货市场建立空头寸,结果取得了不错的战绩。



应该说,从股市过来的客户都是看空股市的;因为如果他们看多股市,就会选择去抄底,而不是来期货市场寻找机会。”王彦炜表示,尽管客户很想做空,但由于股民习惯了先买入、再卖出股票的操作模式,让他先“下空单”卖出期货合约、再平仓,总感到有些不适应。

对于这种情况,多数期货公司的做法是,限制新手的交易杠杆,提高交易保证金,鼓励投资者用较低

的杠杆下单。在打破“先做多、后做空”的惯性思维后,再慢慢把交易保证金调整至正常水平。

业内人士透露,一般来说,期货新手的资金真正开始灵活运用,至少需要两到三个月的时间。而这段时期,也正是期货公司加强投资者教育工作的“黄金时间”。如何让投资者做好资金管理,是期货公司必须研究的课题,否则的话,客户的亏损率会很高。

■深交所投资者教育专栏

投资者如何对虚假陈述进行维权

◎深交所投资者教育中心

上市公司对中小股东权利的侵犯,以虚假陈述为多,其对中小股民造成的危害也最大。

通俗地讲,虚假陈述就是发行人或者上市公司在信息披露时没有把对公司生产、经营具有重大影响的事件真实地告诉投资者,以致投资者对公司股票价值的判断发生误差,最终导致投资者在交易上受损。主要包括三种行为:虚假记载、误导性陈述、重大遗漏。

虚假记载,指的是将不存在的事实信息披露文件中予以记载的行为,也就是虚构事实。误导性陈述,是指在信息披露时做出使投资者对其投资行为发生错误判断并产生重大影响的陈述。重大遗漏,是指在信息披露时对应当披露的事项完全没有披露或者只部分予以披露。

虚假陈述该承担什么责任

虚假陈述的责任人可能承担的责任有以下三种:(1)行政责任,责任人会受到证券监管机构或其他行政机构的行政处罚,包括警告、罚款、证券市场禁入等;(2)刑事责任,责任人可能会因触犯刑法而被判处有期徒刑;(3)民事责任,即虚假陈述行为导致投资者遭受损失的,相关责任人应承担民事赔偿责任。对于一般中小投资者而言,可以获得经济赔偿的民事救济制度,是维护自身合法权益的有力武器。

承担民事赔偿责任的主体有哪些?

第一,发行人或者上市公司,这是直接承担民事赔偿责任的主体;

第二,发行人、上市公司的董事、监事、高级管理人员和其他直接责任人员以及保荐人、承销的证券公司应当承担连带赔偿责任,但能证明自己没有过错的可以免除责任;

第三,发行人、上市公司的控股股东、实际控制人有过错的,应当承担连带赔偿责任。

上述第二和第三类人员承担责任的的前提都是行为人有过错,但条件还是有所区别。第二类是法律推定行为人有过错,除非能证明自己没有过错;第三类人员法律不能推定其有过错,需要维权人证明其有过错。这里的有过的指的是责任人对于虚假陈述的内容是知情的或应该知情,且在相关决策中起到相应的作用。

那么,什么叫连带赔偿责任呢?连带赔偿责任是指各个责任人对外都不分份额,不分先后次序地根据维权人的请求承担责任,即维权人可以要求他们之中的任何一人或多人承担全部或部分责任。现实中,承担连带责任的主要还是发行人或者上市公司,法律之所以规定了连带责任人,目的是扩大对投资者的保护力度和广度。避免

在上市公司在无力承担责任时投资者的权利得不到保障。

维权应该注意什么问题

2003年以前,投资者对因虚假陈述造成的损失还没有要求民事赔偿的渠道,法院对于该类案件也是不受理的。直至2003年1月9日,最高人民法院下发了《关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》的司法解释,才打开了投资者提起虚假陈述民事赔偿诉讼的大门。此后,各地人民法院受理并审判了一批上市公司因虚假陈述而导致的民事赔偿案件。其中,比较有代表性的案件有,大庆联谊案,证券民事赔偿第一案;蓝田案,会计师被判承担连带责任第一案;科龙案,最大规模的律师团代理案,共有59名律师参与维权;东方电子案,原告数量和案件标的最大的案件。这里,向投资者介绍的是关于民事赔偿诉讼中最基本的一些常识。

第一,何时可以起诉。投资者的起诉有一定的前置条件,就是行为人因虚假陈述行为而被行政处罚,或行为人有罪已被法院做出生效刑事判决。其中行政处罚包括中国证监会或其派出机构已做出的处罚决定,另外,还包括财政部、其他行政机关以及有权做出行政处罚的机构公布的处罚决定。

第二,选择管辖法院。不是所有法院都可以受理此类案件。根据规定,只有省、直辖市、自治区人民政府所在的城市、计划单列市和经济特区中级人民法院才能受理此类案件。

第三,法院对虚假陈述和损害结果之间因果关系掌握的标准是什么。侵权成立的前提是侵权行为和受害结果之间有因果关系。根据规定,当满足下面三个条件时,法院可以认定虚假陈述和损害结果之间有因果关系:(一)投资者投资的是与虚假陈述直接关联的证券;(二)投资人在虚假陈述实施日及以后,至揭露日或者更正日之前买入该证券;(三)投资人在虚假陈述揭露日或者更正日及以后,因卖出该证券发生亏损,或者因持续持有该证券而产生亏损。

第四,对于损失的计算。对于发行期间的损失,如果导致证券被停止发行的,投资者有权要求返还和赔偿所缴股款及按银行同期活期存款利率计算的利息。在证券交易阶段发生的损失主要包括投资差额损失以及投资差额损失部分的佣金和印花税等。

以上仅是投资者在虚假陈述诉讼维权中需要了解的最基本的一些常识,当投资者真正遇到此类问题时,还应该多听取专业律师的意见,必要时甚至需要委托律师来帮助维权。

(本文由广东君言律师事务所律师张翼提供)

上市券商三季度业绩整体下滑79%

◎本报记者 张雪

随着中信证券和长江证券三季报今日亮相,两市8家上市券商已全部披露完2008年三季度的报告。数据显示,8家上市券商三季度合计实现净利润20.26亿元,较去年同期大幅下滑79%;三季度平均每股收益为0.08元,同比下滑87%。

市场的继续下探,以及去年同比数据的高点,使证券公司三季度业绩出现了大幅下滑。三季度,8家上市券商共实现净利润20.26亿元,平均每家盈利2.53亿元。虽然除了太平洋证券亏损0.88亿元外,其余公司均有所赢利,但上市券商整体业绩,较2007年同期相比已经大幅下滑了79%。

其中,仅国金证券因在报告期

内完成了吸收合并,出售部分可供出售金融资产,实现了净利润增长;两只行业龙头股中信证券和海通证券的业绩下滑幅度在75%以内;而宏源证券、东北证券、太平洋证券、国元证券和长江证券,5家公司三季度业绩下滑均超过了90%。

从每股收益这项重要的财务指标看,8家上市券商三季度平均每股收益为0.08元,同比下滑达87%。其中,仅中信证券和国金证券的三季度每股收益高于平均水平,分别为0.17元和0.37元。从前三个季度看,8家券商平均每股收益为0.48元,同比下滑67%。

此外,截至三季度末,8家上市券商的总资产合计2910亿元,平均每家券商363.75亿元,较2007年年末减少23%;净资产水平与去年年末基本持平,8家公司合

计1113亿元;平均每股净资产为3.99元,较2007年年末减少31%。

西南证券研发中心证券行业分析师王大力分析,证券行业环境趋冷,全年业绩不容乐观。他分析,三季度中信证券与海通证券业绩情况要远远好于其他中小券商;自营业务亏损导致太平洋证券出现亏损;包销影响东北证券业绩,这都说明在熊市氛围中,证券公司的各方面风险,尤其是业绩与资金风险正逐渐显露。

王大力表示,随着股指继续下探以及交易额的进一步萎缩,证券公司2008年全年业绩同比大幅减少已是定局。同时,由于金融资产分类与会计处理等原因,一些券商于可供出售金融资产上出现浮盈,尚未计入损益,这也给相关公司未来业绩增加了不确定性。

中信证券第三季度盈利11.28亿元

◎本报记者 马婧婷

中信证券三季报今日亮相,公司今年7到9月实现归属于母公司的净利润约11.28亿元,同比下滑29.48%,前三季度公司累计实现净利润58.98亿元,仍是行业内盈利能力最强的证券公司。

截至9月末,中信证券总资产额为15000462.75万元,比2007年年末减少20.91%,公司归属于母公司的每股净资产7.95元,比上年度期末的15.56元减少48.91%,但由于年内实施了资本公积金每10股转增10股的分配方案,今年4月25日起中信证券总股本变更为6630467600股,比去年同期增加了100%。

长江证券第三季度盈利4640万元

◎本报记者 杨晶

长江证券今日公布三季报,今年第三季度实现净利润4640.3万元,较上年同期减少95.4%。前三季度净利润6.8亿元,较去年同期减少67.0%。长江证券还公告,董事会同意公司开展融资融券业务。

数据显示,长江证券第三季度每股收益为0.03元,净资产收益率为0.94%。前三季度每股收益为0.41元,净资产收益率为13.85%。截至9月底,公司总资产为179.66亿元,较去年年底减少28.77%,每股净资产2.93元,较去年年底减少17%。

长江证券第三季度经纪业务收入同比下降逾六成,但仍为公司同期总营收的三分之一左右。第三季度,公司营业收入总额为2.90亿元,其中手续费及佣金净收入达

2487343.62万元,规模分别比去年年底增加了58.30%和92.73%。

值得注意的是,对比半年报可以发现,三季度未持有中信证券无限售条件流通股前十大股东比6月末发生变化。中国人寿保险股份有限公司持股数量从6月底的73154712股减少为623228987股。此外,中国农业银行的中邮核心成长股票型证券投资基金和交通银行的易方达50指数证券投资基金在第三季度分别对中信证券进行了增持和减持的动作。中邮核心成长持股数从6月末的61066095股增加为9月末的71000000股,从而成为中信证券的第七大流通股股东;易方达50指数则由55564574股减持为50713374股。

同日,长江证券还公布,董事会同意公司开展融资融券业务。该业务开展后,公司针对融资融券业务定期披露公司的信用规模和信用政策,实际融资融券业务规模,前十名客户的规模集中度、持股集中度居前的三十名证券、当期出现的违约和平仓情况及公司的损失情况、业务坏账计提情况等。

此外,董事会通过对长江证券承销保荐提供最高不超过4亿元人民币的净资本担保,该担保用

上期所调研 期货公司技术系统现状

◎本报记者 钱晓涵

为摸清期货公司技术情况,研究下一步技术建设与服务的思路与举措,上海期货交易所昨天发出通知,要求期货协会会员配合交易所进行技术系统现状的专项调研。上期所表示,根据中国证监会关于证券期货业信息安全工作的“夯实基础、标本兼治、加强自律、健全法制”的指导思想,希望各家期货公司全力配合此次调研活动。

据了解,期货公司须填写一份《期货公司技术系统现状调查表》。期货公司应在调查表中列举2005年至2007年间在信息技术方面的投入费用,以及今后两年在此方面的大致预算。机房情况、网络情况、服务器情况也是上期所调研的重点内容,包括机房是否配备了两路或以上独立空调、是否达到500公斤/平米的承重能力、是否防震、防风、防雨”等细节问题,方在此次调研之列。

抚顺市大力推进企业上市

◎本报记者 吴光军

为加速抚顺地区经济的发展,提高辖区企业综合竞争实力,解决好影响经济发展的资金瓶颈问题,抚顺市政府于近日召开了推进企业上市工作会议,多举措推动辖区拟上市公司的上市进程。

本次会议全面贯彻落实了《辽宁省政府关于加快推进企业上市工作的实施意见》,并出台了抚顺市鼓励企业上市融资发展的系列政策。抚顺市政府设置了企业上市准备专项资金3000万元,用于拟上市企业前期费用的补助;建立企业上市的绿色通道,积极创造优惠政策条件和提高支持公司上市的办事效率;全面开放证券中介机构服务市场,为企业改制辅导提供优质服务。

本次会议明确了抚顺市推进企业上市工作的具体安排:一是全市各级政府要进一步加强对企业上市工作的领导,把推进企业上市作为当前一项重要工作摆上工作日程;坚定不移地推进企业多渠道多形式上市,确保5年实现上市企业超过10户的目标。二是加大对企业上市时的支持力度,在省政府每户扶持100万的基础上,市政府加大力度匹配扶持200万元。三是成立抚顺市推进企业上市工作领导小组,明确领导和相关部门的职责。

财通证券获IB业务资格

◎本报记者 杨晶

财通证券昨日表示,公司为期货公司提供中间介绍业务的资格已经得到了中国证监会的核准。

据了解,财通证券早在控股浙江永安期货后,便开始着手IB业务的前期准备工作。公司于2007年9月控股浙江省永安期货,根据中国证监会有关积极开展股指期货的方针,公司以风险控制、技术建设和培训作为重点,着手开展IB业务前期准备工作,并进行了多轮技术测试和培训活动。

浙商证券表示,将以此次获得IB业务资格为契机,携手永安期货,大力开展技术准备和相关研究工作。争取在股指期货推出后,为股指期货客户提供更专业服务。

西部证券获评 账户规范工作先进集体

◎本报记者 杨晶

记者昨日从西部证券获悉,10月28日,中国证监会下发文件,西部证券被评为“账户规范工作先进集体”,公司4名员工被评为“账户规范工作先进个人”。

据了解,西部证券的账户规范工作从2006年年底开始,2008年上半基本结束。公司经纪业务管理部、电脑中心以及各营业部的全体员工密切配合、协同作战,对公司的130余万户证券账户的注册资料逐一进行了艰苦细致的核查比对,并对核对出的不合格证券账户想方设法联系规范。最终共计43余万户不合格证券账户被规范或注销,公司顺利通过证监会组织的审查验收。

方正证券长沙总部迁址

◎本报记者 杨晶

方正证券长沙总部日前正式搬迁新址。公司新址搬迁至长沙华侨国际大厦,办公室、会议室等装修和设备采用了较多的现代化科技手段。公司表示,在新的工作环境中,相信公司的各项业务水平必将迈入一个新的台阶。

此前公司注册地址已于今年3月中旬迁至湖南省长沙市,公司于7月份正式完成合并重组工作。

关于2008年记账式(二十期)国债上市交易的通知

各会员单位:

根据财政部通知,2008年记账式(二十期)国债(以下简称“本期国债”)定于2008年10月31日起在本所上市交易。

本期国债为30年期固定利率附息债,发行总额240亿元,票面利率3.91%。利息每半年支付一次,2038年10月23日偿还本金并支付最后一次利息。

本期国债债券编码为“100820”,证券简称为“国债0820”,标准交易单位为10张。特此通知

深圳证券交易所
二〇〇八年十月二十九日