

权证创设制度将部分调整

今年1月以来,一些中小投资者多次到证监会、上交所反映对创设制度的质疑,近日总算有了初步回应。上交所相关负责人表示,将对创设制度进行部分调整,并对业界普遍质疑的创设券商在权证市场上抬高价格以获取创设的最大利益说法给予否认。

创设制度将有两点调整

“不存在券商操纵股价获取创设利润”

4月9日上午,来自全国各地的7名散户再次来到证监会,接待他们的是证监会信访办的郭处长、戚主任和上交所的李姓相关负责人。在这次对话中,上交所相关负责人表示,对散户们部分建议已经被采纳。

对于业界分析人士认为券商会在二级市场操纵股价来获取创设最大利润的说法,该负责人表示,除权证的创设和注销外,上交所将禁止创设券商在二级市场上买卖创设权证。但他表示,据上交所的调查,这种说法是不存在的。

“据我们对券商股票账户的调查,从南航认沽权证上市以来,共有7家券商买卖南航正股,其中有6家买卖不足3000股。”该负责人称,散户认为券商抬高股票价格以使散户无法行权的说法仅仅是猜测,而这个猜测据其调查是不存在的。

26家券商去年创设获利263亿元

根据WIND资讯的数据统计,2007年国内共计有26家券商创设了权证,合计创设数量高达165.99亿份,同时也注销了63.01亿份创设出的权证。这26家券商在权证创设这块业务上共获利金额高达263亿元。

“监管部门和上交所能够采纳散户的部分建议,对创设制度做出一些调整,这应该是一个好的信号,但是调整没有涉及到实质性的问题,就是创设制度是否存在。”许光表示,上交所的主观意图是要抑制权证创设,但方法的不当很

对话

散户“带头大哥”许光

两个调整没有涉及创设制度的实质问题

“两个调整其实我都注意到了,上交所应该及时公布出来。”从第一次对话到现在一直坚持不懈发出质疑的散户“带头大哥”许光(化名)表示:“上交所的权证创设制度出台两年多来,就一直争论不断,现状是在为创设券商带来巨额财富的同时,中小投资者亏损累累。”

“监管部门和上交所能够采纳散户的部分建议,对创设制度做出一些调整,这应该是一个好的信号,但是调整没有涉及到实质性的问题,就是创设制度是否存在。”许光表示,上交所的主观意图是要抑制权证创设,但方法的不当很

和讯首席分析师文国庆:

调整意义不大,上交所权证制度存在根本性缺陷

“这样的调整在我看来意义不大。”和讯首席分析师文国庆向记者表示,上交所的权证制度存在根本性的缺陷。“权证本来就不同于股票,它本质上就是赌博,而无限量地创设就意味着在这场赌博中,允许券商出老千。”

文国庆指出,香港的权证制度为什么比较公平,就在于

容易授人以柄。相比之下,深交所虽然也采取了比较严厉的打压措施,但并没有引入券商这样的既得利益者,使得权证市场盈亏分布局限在个人投资者之间,因此没有造成如此激烈的情绪反弹。

“许光在散户中具有相当的人气,他表示,“两年来券商利用创设无风险套利何止百亿,这些钱都来自中小投资者的亏损。纵然上交所的权证创设制度设计得天衣无缝,但实践结果却是利益由个人投资者向创设券商单方面输送,这违背了抑制投机的初衷和保护中小投资者的原则,相关部门和机构需要认真反思。”

名家视点

中国不会出现奥运后的经济萧条



我们应该很有信心地认为,中国不会出现奥运会后的经济萧条。首先,中国并非如某些国家那样很少举办大规模国际活动。在2008年北京奥运会后,还有2010年上海世博会和广州亚运会,以及未来的一系列重要国际活动。这些国际活动的举办都需要大

建立股市大幅波动时的应急机制



“新兴加转轨”是中国股市的鲜明标签,这决定了市场基础制度建设依然任重道远。当前首先要建立上市公司强制分红制度,正常股市投资应该主要是靠分红实现收益的,价差收益是次要的,但中国股市主要是靠博差价实现收益。建立强制分红制度可以引导投资者预期,使其更关注公司基本面、盈利能力,而不是关注股票涨跌。

在股市出现大涨或大跌时,建立应急机制是需要的。通常西方国家,股市风险会波及整个金融系统甚至经济发展,这时候就需要政府干预,启动应急机制。不过,到目前为止,中国股市下跌对整个金融系统、经济体系没有太大影响。在目前中国实行分业经营的情况下,这种系统性风险不太可能出现。但值得注意的是,这种股市波动是否殃及整个证券行业,导致这个子系统出现系统性风险。如前几年熊市中许多券商濒临破产,最后被迫综合治理,这事实上就是一种应急机制。

如果出現系统性危机,通常采用经济手段应对,但首先要预警机制。在次贷危机中,美国政府对金融机构紧急注资,但这只是提供流动性,维持金融机构债务链条不断裂,并不是负责赔偿损失。政府救市不是包揽失,只是稳定市场。 中银国际首席经济学家 曹远征

链接

南航权证遭遇天量创设

WIND资讯显示,2007券商共对11个权证进行了创设,而最受券商“喜爱”的权证是招行CMP1和南航JTP1。由于绝大多数认沽权证在去年上半年退市,南航JTP1和招行CMP1是“5·30”大盘调整期间两市最为合适的做空工具,因此这两只权证在暴涨的同时也遭遇

天量的创设。2007年共有24家券商创设了118.48亿份南航JTP1,占全部权证创设总数的37%。中信证券创设数量最多的品种就是南航JTP1,达到了31.7亿份,占其创设数量总额的71%。海通证券创设了82亿份排第二,排名第三的国泰君安创设了7.9亿份。 钟原

今年以来券商创设注销南航JTP1的情况

Table with columns: 日期 (Date), 创设数量 (Creation Volume), 注销数量 (Cancellation Volume), 累计创设未注销数量 (Cumulative Creation/Cancellation), 权证总量 (Total Volume), 创设人持有数量 (Holder Volume). Rows show data from April 9 to April 15, 2008.

观点

不仅南航权证,所有的认沽权证都是个巨大陷阱。在牛市的时候搞认沽权证,不是给散户设置一个巨大的陷阱吗?中国的散户本就不成熟,南航权证又赶上市场的转折期,招行、盐湖钾肥的认沽权证纯粹是骗散户的。在牛市中

权证创设存在明显的不对称。原来的认购权证和认沽权证是作为股改对价的一部分,这同时也包含了该权证的交易权利,创设权证强行改变了

创设机制对抑制权证价格过度波动、提高权证定价效率有着重要的作用。创设机制对权证炒家来说有威慑作用,如

观点

弄一个认沽权证,这是重大错误,它没有价值,根本不应该推出。当有人炒高了权证之后,散户就跟风,券商就无限量地创设。券商既不需要平仓,也不需要回购,做期货还得不平仓,权证不是完全的抢钱行为吗? ——经济学家韩志国

权证行权和交易的条件,侵犯了权证持有人的利益,即使有交易所的同意,这样做也是违法的。

创设机制对抑制权证价格过度波动、提高权证定价效率有着重要的作用。创设机制对权证炒家来说有威慑作用,如

热点追踪

创业板交易特别规定正在制订

监管部门将提高交易门槛、控制新股恶炒

中国证监会日前表示,正在制订《创业板交易特别规定》,将从提高投资者参与交易门槛、控制新股上市首日恶炒、强化股价异常波动停牌机制以及增强盘后交易信息透明度等方面,采取与主板有区别的交易制度、市场监管制度安排,以提高市场监管和运行效率。具体规则将在稍后出台。

证监会称,创业板面临着较高的市场风险。其中,创业板上市公司规模小,市场估值难,估值结果稳定性差,较大数量的股票买卖行为就有可能诱发股价出现较大幅度波动,股价操纵也更为容易,因此现行交易制度并不适用于创业板,有必要进行适当调整。

Table showing market data for 2008年4月10日沪深A股行情. Includes sub-sections for 上证综合指数, 深证成指, and a list of 100 stocks with their opening, high, low, close, and volume.

Table showing market data for 2008年4月10日沪深A股行情. Continuation of the stock list from the previous table, including codes and names.

Table showing market data for 2008年4月10日沪深A股行情. Continuation of the stock list from the previous table.

Table showing market data for 2008年4月10日沪深A股行情. Continuation of the stock list from the previous table.

Table showing market data for 2008年4月10日沪深A股行情. Continuation of the stock list from the previous table.