

# 创业板三大举措可能推后

今年本该是完善中国资本市场制度建设的关键一年,按照计划,创业板、融资融券、股指期货都有可能在今年推出。然而由于雪灾、地震等突发因素影响以及基于奥运会前股市稳定的考虑,种种迹象表明,上述三大举措将有较大可能推迟到奥运会后,部分措施甚至要到明年才能推出。

业内人士表示,目前管理层向外界透露出的态度是资本市场要维持稳定的主基调,一切有可能引起市场波动且风险较难控制的举措都有可能被推迟出台。

## 近期政策难出台

对于近期市场关注的创业板推出时间,深圳市创业投资同业公会常务副会长兼秘书长王守仁日前在深圳市福田区创新企业投融资联合会成立大会上表示,创业板正式挂牌要到奥运会之后。

他认为理由有三,首先是奥运会前要保持股市稳定,对于创业板谁都没有把握有效抑制其暴涨暴跌。其次,考虑到本次四川地震的影响,短期内不宜推出创业板。再者,创业板没有1000家上市企业则不成规模,而目前储备项目中真正能够上创业板的只有300家左右。

据了解,深交所对创业板事宜已准备就绪,不过目前最大的问题是如何防止创业板开设后的爆炒。如此前在韩国创业板上市后的三诺电子,上市后便被连续拉10个涨停板,而在限售股解禁后则可能出现暴跌。由于担心投机性过重,深交所正在研究提高创业板的交易门槛,限制小投资者进入。

一位不愿透露姓名的券商高管昨日表示,按照资本市场正常运行市场化的原则,地震灾害等对创业板、融资融券以及股指期货的推出影响不大,但由于奥运因素,政府当前对于资本市场的主基调是维持市场稳定,一切有可能引发市场不稳定的政策措施都会谨慎对待。

他分析,按照目前情况,创业板的推出对市场来说会增加供给压力,容易形成不稳定因素。而融资融券虽然被市场更多地解读为利好,但融资融券也有可能一定程度上改变市场的供求格局,存在一定的突发性因素。因此,基于奥运会前稳定的主基调,创业板、融资融券、股指期货等都可能被推至奥运会后。

此前,公开数据显示,4月1日至5月19日,证监会IPO审核中有1/3被否,远超去年全年15.54%的否决率。业内人士分析认为这也是管理层出于稳定股市的考虑。

## 股指期货或明年推出

中国国际期货有限公司总裁陈冬华认为,从目前来看,股指期货肯定要在奥运会之后才能推出了,甚至可能要等到明年。

据其透露,此前,机构都在研究海外市场股指期货推出前后的表现,但由于国内资本市场的特殊性,市场开始担心股指期货推出后可能会加大现货市场的波动性。因此,交易所及有关机构现已开始对国内市场通过仿真交易等方式进行实证研究,而这个过程往往要持续相当一段时间,因此在奥运会之前推出股指期货的可能性微乎其微。

他表示,一项政策能否出台,首先要看其蕴含的风险是否可控,如果不能实现有效控制,则推迟出台也未尝不可。

某券商人士表示,虽然股指期货对市场影响偏中性,但如果市场不稳定的时候推出,则有可能引发市场更大波动。

准备工作仍加紧进行 虽然三大措施都可能推迟至奥运会之后,但有关方面的准备工作则一刻也没有怠慢。

据深圳市中小企业服务中心相关负责人介绍,今年以来深圳有关方面一直在积极备战创业板。目前已有2000多家中小企业符合基本上市条件,并已有30家企业进入上市前的辅导阶段,只要创业板一开设这些企业就可上市。

另据深圳市政府相关负责人透露,深圳市政府将成立10个亿的引导基金,并通过吸收民间资金逐步放大母基金,引导风险较大的创业前期企业逐步走入发展正轨。

此外,各大期货公司也在积极筹备股指期货。中信证券上周决定对旗下中证期货公司追加投资5000万元。如果股指期货能够顺利推出,预计2009年将给公司带来3.57亿元的手续费收入。此外,中国国际、南华期货、长城伟业、广发期货等都在计划加紧布点。

南华期货公司总经理罗旭峰表示,股指期货何时推出很难预测,但我们要做好准备,随时应对。

据《南方都市报》

## 机构视点

### “降税缺口”危在旦夕

### 管理层会再出手吗?

昨天虽然消息面偏暖,但大盘却跳空低开,之后不断走低。从昨天大盘走出一度程度加速下跌来看,今明两天大盘就很可能要回补降印花税缺口。而这意味着,政策救市的努力再次失效。在这种情况下,管理层会再度出手吗?

### 回补缺口的趋势明显

昨天消息面是偏暖的。其一、五月CPI下降的可能性增大。其二、电信重组全面启动,完成后将发3G牌照3张。

前者是来自宏观经济的利好,是比较好的利好消息。后者是板块的利好,应该能使电信板块走好,从而带来炒作热点。

可惜,大盘开市就下挫,而且是连续地走低,是一波比一波低地下跌。从昨天的走势看,大盘要回补印花税缺口的趋势已经相当明朗了。如果按技术分析,最近一两天内大盘就将回补缺口。

### 管理层会再度出手救市吗

在印花税缺口危在旦夕的时候,管理层会再度出手救市吗?从昨天的主流媒体报道看,地震使目前政府的重点转向救灾,这就可能使股指期货、创业板、融资融券等利好消息的推出,将要推迟到奥运会之后才出台。

从道理上讲,这种提法也许有一定的理由。但是,我们要注意到,政策的出台,往往是出奇不意,出人意料之外。因为,证券市场政策的出台,会产生相当大的影响。如果预先被市场发现,管理层就会特别被动。所以,在证券市场上,一些重大政策出台之前,管理层甚至要放出一些相反的消息。

### 要密切留意盘面的走势

目前我们要特别注意观察盘面的走势。如果市场完全是按技术分析走的一继续加速下跌,回补缺口,说明市场还是在技术因素支配下运行。但是,如果今明两天大盘在市场普遍预期回补缺口的时,却悄悄止跌回稳了,甚至逐步上升了。这就意味着,有大资金在市场普遍不看好的情况下,悄悄地入场,悄悄地买入了。

如果出现这样的情况,我们就要注意了,也许管理层又要出台救市措施了。

广州万隆

# 大小非减持 惊现“职业操盘手”

假设兴业银行的职业代理在4月23日当天通过大宗交易,以跌停价格31.95元买进解禁股5000万股,第二天兴业银行在开盘后45分钟即封上涨停板,那么这个职业代理席位通过“低吸高抛”,在不到24小时内就能赚得5亿元差价。

一群通过代理大宗交易来赚取不菲差价的“职业操盘手”已成气候,大小非解禁冲击依然强烈。招商证券研发中心董事鲁信文日前指出,2500点才是大小非减持动力的分水岭,“在这个点位之上,大小非的减持冲动是不会消弭的。”

### “约束”催生“职业减持”

自4月22日监管层出台《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》后,往日冷清的大宗交易平台变得异常热闹。根据沪深交易所的公开信息,自4月22日以来,几乎每天都有交易发生,两市A股一共通过大宗交易系统成交了74笔。与现在“门庭若市”的情况相比,在《指导意见》出台之前,大宗交易系统可谓门可罗雀,且成交的也多限于B股和债券。从2008年起至新规出台前的近4个月中,两市A股通过大宗交易系统,仅成交了42笔,平均一个月成交11笔左右。

《指导意见》中对大小非减持的种种约束,使得业内诞生了一批专业大宗交易的“职业大小非代理人”。“由于在大宗交易平台上减持必须要有法人股账号,也就是说必须是机构户。这样一来,很多手握刚解禁存量限售股的大小非就会通过这些账号持有人代理,得以把手中的解禁股在短期内悉数抛售。”该业内人士表示,大宗交易上低价买进,然后在第二个交易日拉个高开,进行抛售,可以说‘打新股’之外的又一‘无风险高套利’。

### 又一无风险高套利交易

其实,这种套利方式在沪深交易所的公开信息中便可窥见。以沪市为例,剔除4笔未完成股改的S股,4月22日以来成交的38笔大宗交易中,有超过三成共12笔交易,均以该股在当日二级市

场的最低价成交;还有8笔交易更是以当日二级市场的跌停价格成交,分别为兴业银行(601166)的5笔交易、中铁二局(600528)的1笔交易和交大博通(600455)的2笔交易;另有1笔交易以当日收盘价成交。其余的大部分交易价格也均在当日均价之下,仅2笔交易以当日最高价成交。

假设兴业银行的职业代理在4月23日当天通过大宗交易,以跌停价格31.95元买进解禁股5000万股,第二天兴业银行在开盘后45分钟即封上涨停板,那么这个职业代理席位通过“低吸高抛”,在不到24小时内就能赚得5亿元差价。

为什么大小非愿意把获利让给代理,让他们来赚这笔数目不菲的金呢?华泰证券一经纪业务部人士告诉记者,双方通过协商达成的交易价格可以使双方的买卖成本更低;获利后双方还可以协商来分成。

根据上交所的信息,沪市通过大宗交易减持的限售股中,有18笔交易的买卖双方是同一个证券公司的同一个营业部。比如,中铁二局5月份成交的4笔交易,买卖双方均为金元证券上海长路营业部。“也就是说,这是个稳赚的大蛋糕,只需中间人牵个线就可以了。”上述业内人士说。

### 地方国有股减持冲动

长三角地区的民营企业负责人告诉记者,现在地方国有股减持的动力都很大,“新的一批领导班子上台后必须要有新的业绩、新的可投入资本。以往可以通过拍卖土地的形式来获取,但现在房地产市道低迷,土地流拍。怎么办?就通过减持国有股!”

在鲁信文看来,大小非可以通过各种“蹊径”来达到曲线减持的目的。“我们研究认为,大小非在2500点以上必然有减持动力。”他指出,根据托宾的股票市值和公司重置成本理论,一般来讲,公司在2500点以上减持所获得的资本足以重新建立一个同等规模的企业。“我们当然不希望通过指数跌到2500点来控制他们的减持行为,那么管理层就应该快速研究出台‘补充细则’。”

据《东方早报》

**江苏省期货业协会**

**期货从业人员**

**资格考前辅导**

**报名从速!**

报名电话: (025)-84417760

详情登陆: www.jspfa.org

地址: 中山东路90号17层

2008年5月26日沪深A股行情																	
上证综合指数					深证成指												
收市 3364.54点 涨幅 -3.13% 成交量 683.6亿					收市 11890.17点 涨幅 -2.67% 成交量 358.3亿												
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报
600000	浦发银行	27.95	27.95	27.26	-3.54	-22837.0	1.263		600178	东安动力	7.67	8.02	7.51	7.88	0.91	36713	0.3261
600003	ST东北	4.84	4.84	4.72	-2.47	23241.0	0.1936		600179	东安动力	9.27	9.5	9.09	9.27	-4.72	59642	0.03
600004	白云机场	14.1	13.2	13.3	5.54	3372.0	0.21		600180	九鼎能源	7.26	7.26	6.91	6.92	-4.81	10604	0.23
600005	民生银行	15.26	15.3	14.45	-3.38	35159.0	0.842		600181	九鼎能源	9.1	9.36	8.61	8.67	-5.66	69642	0.49
600006	东风汽车	12.66	12.72	12.05	-4.67	65510.0	0.2347		600182	九鼎能源	11.82	12.3	11.77	11.79	-1.91	16408	-0.1921
600007	中国石化	10.3	10.3	9.95	-3.86	98191.0	0.232		600183	九鼎能源	8.22	8.39	8.06	8.23	-4.91	10262	0.0262
600008	首创股份	22.54	22.6	21.9	-2.54	4749.0	0.98		600184	九鼎能源	25.24	25.27	24.01	24.04	-4.91	37566	0.55
600009	上海机场	5.75	5.75	5.5	-4.49	20826.0	0.36		600185	九鼎能源	12.81	12.95	11.95	12.06	-2.2	16722	0.58
600010	华联控股	9.9	10.16	9.58	1.21	14666.0	0.5		600186	九鼎能源	11.2	12.2	11.9	11.91	-3.72	13306	0.142
600011	华联控股	6.18	6.23	6.12	-1.6	22277.0	0.312		600187	九鼎能源	11.32	12.1	11.02	11.38	3.45	10360	0.2148
600012	华联控股	11.98	11.98	11.3	-6.14	21070.4	0.5003		600188	九鼎能源	7.36	7.39	7.17	7.32	-2.36	29281	0.32
600013	民生银行	7.2	7.26	7.06	-3.55	71794.0	0.48		600189	九鼎能源	17.56	18.28	17.5	17.8	-1.44	32451	0.4027
600014	民生银行	15.41	15.86	13.35	-4.67	27350.0	0.23		600190	九鼎能源	9.5	9.5	9.02	9.02	-5.35	33065	0.2425
600015	民生银行	6.17	6.21	6.08	-1.61	90617.0	0.1734		600191	九鼎能源	9.43	9.43	9.39	9.43	5.01	65647	0.0719
600016	民生银行	12.3	12.3	12.25	-5.25	41739.0	0.73		600192	九鼎能源	4.58	4.66	4.5	4.53	-1.95	46187	0.103
600017	民生银行	5.3	5.33	5.14	-3.18	43947.0	0.3203		600193	九鼎能源	12.71	12.9	12.41	12.44	-3.42	13255	0.33
600018	民生银行	6.23	6.23	6.11	-1.76	35016.0	0.2757		600194	九鼎能源	20.4	20.4	19.37	19.37	-2.95	13985	0.145
600019	民生银行	14.31	14.33	13.66	-3.58	67003.0	1.02		600195	九鼎能源	5.3	5.4	5.09	5.16	-3.73	43754	0.0332
600020	民生银行	29.3	29.3	27.5	-2.68	77904.0	1.3819		600196	九鼎能源	6.27	6.27	6.03	6.06	-4.04	130170	0.2361
600021	民生银行	5.6	5.72	5.4	0.18	131903.0	0.204		600197	九鼎能源	9.9	10.38	9.7	9.74	-4.04	13625	-0.9
600022	民生银行	10.45	10.87	10.41	-1.78	18367.0	0.534		600198	九鼎能源	4.6	4.62	4.4	4.45	-3.69	4521	0.036
600023	民生银行	10.83	10.9	10.28	-4.72	26678.0	0.42		600199	九鼎能源	5.86	5.86	5.51	5.52	-6.28	18998	0.0394
600024	民生银行	32.78	32.9	31.5	-5.21	82119.0	0.01		600200	九鼎能源	6.58	6.59	6.22	6.26	-5.01	41536	0.0042
600025	民生银行	38.48	38.3	37.3	-3.83	27981.0	1.623		600201	九鼎能源	25.85	25.63	24.01	25.11	0.68	46928	0.13
600026	民生银行	8.42	8.49	8.21	-3.63	70215.0	0.45		600202	九鼎能源	4.62	4.83	4.5	4.64	-1.07	67788	0.02
600027	民生银行	29.6	29.77	29.27	-1.78	164153.0	1.076		600203	九鼎能源	10.9	10.65	9.85	10.29	-3.83	8538	0.12
600028	民生银行	17.88	17.39	16.46	-4.68	41739.0	0.34		600204	九鼎能源	5.37	5.55	5.33	5.35	-3.78	18988	0.05
600029	民生银行	16.6	17.98	15.3	5.89	72779.0	0.5887		600205	九鼎能源	7.37	7.47	7.08	7.19	-5.89	40219	0.24
600030	民生银行	9.61	10.6	9.45	1.03	52959.0	0.0396		600206	九鼎能源	5.3	5.4	5.09	5.16	-3.73	43754	0.0332
600031	民生银行	10.45	10.87	10.41	-1.78	18367.0	0.534		600207	九鼎能源	6.27	6.27	6.03	6.06	-4.04	130170	0.2361
600032	民生银行	8.09	8.2	7.92	-2.25	9154.0	0.27		600208	九鼎能源	4.6	4.62	4.4	4.45	-3.69	4521	0.036
600033	民生银行	9.9	10.45	9.57	-10.11	10888.0	0.58		600209	九鼎能源	10.2	10.69	9.85	10.48	-1.83	161208	0.19
600034	民生银行	11.9	12.37	11.75	-3.44	8635.0	0.12		600210	九鼎能源	23.9	25.78	23.4	24.73	1.98	0	0.3041
600035	民生银行	18.35	18.75	17.6	-3.63	61423.0	0.98		600211	九鼎能源	6.97	6.97	6.58	6.6	-5.31	16790	0.22
600036	民生银行	4.16	4.32	4.04	-4.73	138428.0	-1.89		600212	九鼎能源	4.95	5.09	4.79	4.8	-4.57	14212	-0.299
600037	民生银行	32.8	33.1	30.58	-3.69	39556.0	0.384		600213	九鼎能源	6.71	6.78	6.5	6.51	-3.77	18145	0.11
600038	民生银行	19.9	20.1	19.8	-1.83	39556.0	0.384		600214	九鼎能源	5.2	5.23	4.91	4.97	-5.33	49056	-0.1
600039	民生银行	6.86	6.86	6.75	-0.2	36365.0	0.04		600215	九鼎能源	6.37	6.52	6.02	6.06	-4.06	16292	0.1637
600040	民生银行	29.38	29.38	28.4	-3.1	68952.0	0.9921		600216	九鼎能源	4.98	4.98	4.83	4.9	-4.46	34711	0.4032
600041	民生银行	10.5	10.51	9.96	-10.01	34914.0	0.344		600217	九鼎能源	6.79	7.25	6.61	6.88	-3.49	6088	0.384
600042	民生银行	19.5	19.5	18.83	-3.96	28188.0	0.473		600218	九鼎能源	7.4	7.48	7.32	7.35	-2.65	10412	0.18
600043	民生银行	10.14	10.27	9.8	-3.62	15											