

随着宝钢权证的谢幕,曾经红火一时的权证产品从90余只到目前仅剩2只在交易,而其中,江铜权证将于今年10月到期,长虹权证将于明年8月到期。这就是说,如果没有新的权证产品问世,那么到明年8月,权证将彻底退出A股市场。一位分析师说:“作为金融衍生品的权证并不能真正发挥其稳定股市、开辟融资渠道的作用,权证被资本市场遗忘或许不可避免。”

# 上市近5年,权证逐步淡出资本市场 当疯狂“末日轮”已成往事

## 曾经疯狂

招行认沽12个交易日  
日暴涨近14倍

从2005年8月宝钢的第一只认购权证开始,近5年以来各种权证产品“你方唱罢我登场”。据统计,截至目前,沪深两市共有95只权证先后出现,其中68只为认购权证,27只为认沽权证。权证的魅力在于,它没有印花税成本、“T+0”投机刺激,以及不限于10%涨跌幅的蹦极般“疯狂”。近5年来,许多投资者卷入了这个漩涡中不可自拔,一夜暴富、一朝破产者数不胜数……疯狂的“末日轮”不知已冲上演过多少次。

最具代表性的便是南航认沽权证。自其2007年6月21日上市第一天起,即被投机资金疯狂炒作;首日开盘价为0.084元,开盘当日即报涨停,之后又连续两个涨停,一举冲至2.085元;第四个交易日继续上涨,最高涨至

2.603元。2008年5月21日,仅剩余最后一个月存续期的南航权证,创下了除上市首日外的最低价0.305元后,突然遭遇疯狂炒作。到5月30日,南航认沽权证最大涨幅接近3.5倍。

招行认沽权证亦然,这只高达22亿份的庞然大物,在2007年5、6月间极尽疯狂。从2007年5月28日到6月12日的12个交易日,招行认沽权证最大涨幅将近14倍,其中6月11日该权证涨幅超过100%。

## 现状惨淡

成交量萎缩,新产品“断流”

目前在交易的权证产品仅剩2只,数量的稀少并没有使权证“物以稀为贵”般受到市场的追捧,无论是交易活跃程度还是成交量都逐渐萎缩,权证渐渐成为了被遗忘的角落。

权证市场规模萎缩的同时,在管理层扩容政策不明朗的背景

下,新增权证在各个渠道也出现了“断流”。据Wind数据统计,到目前为止,两市共有12家上市公司公布了分离交易可转债的预案,但都未获得证监会的批文。

根据有关规定,公布分离交易可转债的上市公司,在股东大会通过后的一年内需要完成发行,否则要重新走程序。如果根据股东大会公告日来看,已有9家上市公司的程序“过期”了,仍在期限内的只有首创股份、安阳钢铁和江淮汽车。

## 处境尴尬

定价缺陷导致市场畸形

“本该作为一种独立的金融衍生品推出的权证,推出时却是为了解决股权分置的问题,这已经注定了其今日的尴尬。”上海某不愿透露姓名的分析师坦言。

某券商高层认为,权证市场应该作为一个单独的种类,不应该将其当成解决一个制度性问题的临时设立的附属门类,而最终使得其真正用途不但没有发挥,反而使其危害性进一步被放大。

事实上,“定价”缺陷是A股权证市场

始终绕不过去的一道坎。根据上交所的一份研究报告,受多重因素影响,权证的估值透明度相对不高。对于券商而言,其创设权证的成本几乎为零,因此创设权证便成了创设券商低成本圈钱的工具。

## 他山之石

成熟市场的权证方兴未艾

相较于A股市场的日益萧条,成熟市场的权证仍旧方兴未艾。但与A股权证发起人都是上市公司的股本权证不同,成熟市场的权证多数是上市公司以外的拥有良好信用等级金融机构发行的备兑权证。

以香港市场为例,2002年香港的权证市场在引入“庄家制”等措施后发展速度明显加快。目前,香港的权证数量超过2000只,且单以成交量计,香港已成为全球最大的权证市场,其中99%以上的权证为备兑权证。

在A股市场,为什么投资者期待的以金融机构为主体的第三方备兑权证迟迟未能推出呢?“股指期货和融资融券业务刚刚推出,至于权证市场规范发展问题排在了这两大业务的后面,估计未来两年内都不会考虑什么备兑权证问题。”北京一位消息灵通人士表示。

## 交易花絮

### 创设与临时停牌

为遏制权证投机的疯狂,2005年11月28日,上交所推出权证创设制度,赋予创新类券商创设和注销权证的权力。

不同于上交所的创设,深交所采取了相对保守的管理办法。即由交易所实施盘中临时停牌风险警示和控制机制,当权证价格出现大幅波动时,交易所所有权证临时停牌。

此外,深交所还对最后3只交易的认沽权证都采用了限制涨幅、不限跌幅的办法,在出现20%甚至10%的涨跌幅度时,就被交易所停牌。

### 0.001元“捡漏”成功

在权证交易史上,有一位投资者真是一代牛人,其每日在0.001元报价买入各种权证,等待着其他投资者的误操作,占用资金不足万元。但是有一天,不可思议的事情终于发生了,一直在0.9元附近交易的海尔认沽权证瞬间报出0.001元的价格,成交超过50万份。

由于权证波动性较大,很多投资者报单无法跟上价格波动的速度,为了方便交易,不少人都使用市价委托。市价委托的标准就是只要有人买,什么价格都可以成交,此时恰恰海尔认沽权证买盘断档,0.001元的价格成交了。此一单,这位投资者获利超过50万元。

# 天元高考复读班招生

南京高复双状元来自天元高复班 中国十大品牌高考复读教育机构 江苏省教育学会先进单位 优质·诚信办学机构 全国优秀教育学校

**诚信** 我校学生认真刻苦,取得了一批又一批优异成绩(详见我校网站“成才榜”)。学校设有奖学金、助学金,实行免费试听,收费合理,管理严格科学,可以合同形式履行承诺!

**务实** 本校设有**走读校区**(教学模式以南京名校为主,辅以南中特色)和**寄宿校区**(教学模式以中模式为主,辅以南中特色),特设**文理尖子班和特长生班**(含**美术、艺术、军校、体育特长生等**),7月19日开设暑期单科强化班,同步参加南京市全部模拟考试,热忱欢迎全省高复学生加盟**天元省招班**,冲刺国家重点大学!

**卓越** 天元以十年86%以上本科录取率的办学成果超越“县中模式”,被誉为高复学校中的“南师附中·金陵中学”!我校与南师大学联合办学,由**国家示范名校名师担**

纲教学,配备专业班主任。学校地处交通便利的百年名校**东南大学**和纪律严明的**部队院校**,全日制走读或全封闭住宿学习自选,便于学校、学生、家长三方合力拼搏!

**暑期文化·美术补习通知**  
高一、高二、高三、复读生文化单科补习(小班分层次教学)  
高中美术培训班及专业生、数、外特训班  
学业水平测试补习班  
影视艺术特训班  
“中考复读精品班”特招  
补习课由**名校名师**主讲,可免费试听一天,欢迎全省复读学生、在校学生报名参加!

**复读选学校,天元更可靠!**

校本部报名处:东南大学文园接待中心 103(太平北路134号鸡鸣寺车站旁)  
电话:025-83361940 83363152 13805150727 网址:www.njtyedu.com QQ 781000183  
南京图书馆三楼(成贤街66号) 66911338 83683495 空军气象学院接待中心(中华门外双龙街60号) 66911336

## 澳际出国留学

中国留学行业旗舰品牌 025-51860034 www.globeedu.com

**想留学,找澳际! 高考志愿,全球填报!**

- ★20年留学办理经验
- ★100000个留学成功案例
- ★32家海内外分支机构
- ★32国上万所院校留学申请

**世界名校面试.....**

- ◆7月7日 澳洲名校墨尔本大学招生面试会
- ◆7月8日 澳洲莫纳什大学招生面试会
- ◆7月13日 澳际欧亚教育联展(南京站)
- ◆7月13日 美国名校爱荷华州立大学招生咨询会
- ◆7月24日 加拿大温莎大学本科招生专场咨询会

视频面试,免申请费,敬请垂询!

## 全球名校 优先录取

不出国门 接受海外名校教育=澳际国际预科课程  
高中生免雅思直接入读 普通学子入读世界名校的捷径

澳洲 英国 美国 加拿大 韩国 德国 荷兰

读预科 免费 办留学

七大预科100余所海外名校任选  
省时:节省近一年时间! 省钱:节省几十万费用!

同时专业办理:新西兰、法、德、俄、意、瑞士、丹麦、波兰、芬兰、希腊等三十多个国家留学, 敬请咨询: 澳际®荣获北京市著名商标!  
地址:南京市汉中中路89号金鹰国际商厦19楼B座 办公时间周一至周五9:00—17:30

## 江左美术省统考班、八大美院班

热烈祝贺:刘杨秋月、王硕等同学专业通过中央美院、中国美院、广州美院、四川美院、天津美院、湖北美院、江左文化艺术中心2010年喜报:刘杨秋月专业过中央美院、中国美院;王硕专业过中央美院、湖北美院、天津美院、四川美院、中国美院、江南大学;潘勇专业过中国美院、广州美院、四川美院、江南大学、重庆大学、湖北美院;罗倩华专业过广州美院、四川美院、江南大学、东华大学、重庆大学;顾强专业过天津美院、江南大学、北京师范大学、北京林业大学、湖北美院;吴文婷专业过江南大学等。  
◆教学:根据各人基础制定个人计划进行教学 ◆强大师资:由美术特级教师、中央美院老师、南艺教授 设计由江南大学老师执教  
电话:84731586、52955611、13951919452 地址:石鼓路42号建华大厦1406室(新街口大洋百货旁) 网址:www.njjiangzuo.com

## 明师教书法

文化课免费 美术用品免费 随到随学  
文心书法班招生 13057600690 84542790  
长江路266号东明

## 星光画室

高考班:过线率:专科100%,本科95%,签约包过本科线  
中考班:过线率:100%  
教学一对一,计划教学,100%出好成绩  
小初高基础全面热招  
市内3人及以上校车免费接送  
地址:南京工业大学研究所行政楼212办公室  
(下关新明路与金川门外街丁字路口)

## 顿河画室

1.中小學生(小學三年級以上)素描、色彩班  
上課7月5日開始至8月5日止,上午9:00-12:00  
隔天上課,學費650元/期  
2.高考美術強化沖刺班(高中學生)  
7月10日-8月10日上午和下午上課  
學費2100元/月  
3.高考包過本科線協議班,  
學費2萬元,個別上課,不過錢全退學費

## 2周练好字

中国硬笔书法家协会老师保证暑假两周让孩子写一手好字!(写字免费赠书)  
开设:楷书(硬笔)、行书、隶书、篆书、隶人开课:7月6日、7月22日、8月9日  
山西路军人俱乐部南二号楼 83307700 83302058 迈皋桥 85522698

## 快拿

先交报名费500元  
①证书档案办理  
②证书档案办理  
③查案再缴清学费  
学历·职称·执业资格  
北京高校直属辅导站,正规办学单位  
证书真实合法有效,认准校址,谨防假冒 www.jshkcc.com  
电话:025-66677072、66677073 江苏科技大厦2303室

## 2周练好字

一手好字,别人看不了你! 拜师找老师练练,一手好字,终生受益无穷!  
●名师指导,名师指点,名师指点,名师指点  
●名师指点,名师指点,名师指点,名师指点  
●名师指点,名师指点,名师指点,名师指点  
开设:●小学生**楷书班** ●初、高、大学生和成人**行书班** (近周7月5日开课!)  
总部:山西路军人俱乐部南二号楼(迈皋桥) 电话:86630393  
江宁分校:竹山路78-2号江宁社区服务中心五楼(江宁) 83309087

## 浪潮个性化辅导

口碑师资成绩就是招牌  
CNLangchao.com  
提分辅导 暑期班热招中...

个性化1对1, 1人1套提分方案, 测评 规划 激励, 强攻弱项 托管, 学习成绩轻松提升

<b>小学</b> 中外教兼课, 英语、语文、作文、奥数、促进学习发育。	<b>初中</b> 一对一辅导, 查漏补缺, 培优补差, 中考冲刺。	<b>高中</b> 精英辅导, 查漏补缺, 培优补差, 高考冲刺。	<b>新初三新高二</b> 针对性强, 全科辅导, 查漏补缺, 同步提高。
---	---------------------------------------	--------------------------------------	--

提升成绩咨询热线: 025-84500001  
山西路军人俱乐部南二号楼  
山西路84500001 迈皋桥85522598 大厂57012518 新街口83355001

## 省财会培训包通过

为顺利通过会计证考试, 本校会  
①会计证包过班 ②职称班 ③会计自考大专班  
④会计实操就业班 零基础, 包推荐工作, 签订协议  
⑤总账实操+用友班: 总账+报税+报表分析  
紧急开班  
◆新街口83355001 ◆南湖86529800  
◆迈皋桥85522698 ◆大厂57012518  
www.02511.com

学费领到江海—江海学校值得信赖  
家电维修 手机 网上开店班  
插花 面包蛋糕 电焊工 三个月电脑设计就业班  
电脑 收银 日语 韩语  
江海学校总部: 军人俱乐部内 83307700 83311753