

每日资讯

今日要闻2
宏观经济连续三月亮起偏热“黄灯”	
财经新闻3
中投公司年回报率期望值在 12%以上	
基金快讯5
资金抢反弹借道 ETF 产品	
A 股市场5
第三方存管六大原则有望明确	
港股市场6
港股放量大涨恒指收复 28000	
其他市场7
行情点评	
期货市场价格一览8
财富生活8
“上海证券事件”凸显券商风控漏洞	

今日要闻

◆ **宏观经济连续三月亮起偏热“黄灯”**

国家统计局 29 日发布宏观经济景气指数报告显示, 10 月份, 宏观经济景气预警指数为 117.30, 与上月持平, 并连续三个月进入代表偏热的黄灯区。在预警指数 10 项指标中, 工业生产指数、城镇居民人均可支配收入和居民消费价格指数已连续数月亮起表示偏热的“黄灯”, 财政收入则连续六月亮起表示热的“红灯”。此外, 中国经济景气监测中心和高盛(亚洲)联合开发的监测预警系统显示, 10 月份, 中国宏观经济景气先行指数连续三个月下降, 一致指数连续七个月上升, 滞后指数在连续四个月上升后与上月持平。高盛亚洲经济学家宋宇表示, 10 月份中国经济增长保持强劲态势, 但先行指标表明走势将有所趋缓, 预计中国货币政策年内仍将趋紧, 中国央行将加强对商业银行信贷投放的控制, 并再次加息 27 个基点。……WIND 资讯

◆ **政府保证今年污染物排放将实现“双下降”**

国家发展和改革委员会副主任、国务院节能减排工作领导小组办公室副主任解振华 29 日在国务院新闻办举行的新闻发布会上表示, 中国今年 1-9 月单位国内生产总值能耗数据较上年同期下降 3%。今年上半年中国单位 GDP 能耗较上年同期下降 2.78%, 2006 年单位 GDP 能耗数据修正后较上年同期下降 1.33%。解振华称, 中国政府在“十一五”规划中制定了单位 GDP 能耗 2006 年至 2010 年降低 20%、主要污染物排放总量减少 10% 的目标, 这个目标是具有法律效力的约束性指标, 政府要综合运用经济、法律和必要的行政手段, 通过合理配置公共资源确保实现。具体措施包括: 加快推进结构调整, 遏制高耗能、高排放的行业过快增长, 并加快实施十大重点节能工程, 推进循环经济发展。其中, 今年电力行业通过“上大压小”, 关停小火电机组 1000 万千瓦, 已经提前两个月完成今年的任务; 钢铁行业上半年关停落后的炼铁产能 1140 万吨, 炼钢产能 870 万吨。国家环保总局副局长张力军说, 根据最新调查分析, 今年主要污染物二氧化硫和 COD(化学需氧量)的排放总量会比 2006 年实现“双下降”。……WIND 资讯

◆ **居民企业持有流通股超过 2 年或免税**

国务院会议 28 日原则通过了《中华人民共和国企业所得税法实施条例(草案)》。知情人士透露, 居民企业投资上市公司的流通股超过 2 年将免税。《条例》对纳入免税收入的居民企业之间的股息、红利等权益性投资收益, 以及在中国境内设立机构、场所的非居民企业从居民企业取得与该机构、场所有实际联系的股息、红利等权益性投资收益做出了明确的界定: 以上所称股息、红利等收益“不包括持有居民企业公开发行并上市流通的股票连续时间不超 24 个月取得的权益性投资收益”。但并未明确将要执行的税率。专家分析, 这很明显是在鼓励企业长期持有上市流通股, 限制短期操作, 对稳定股市、消除泡沫将起到一定作用, 税率应该会按照明年统一的企业所得税率 25%征收。事实上, 在税法规定的股息、红利等收益都不可税前列支的前提下, 企业投资上市流通股所取得的收益实际上是税后利润, 因此对企业短期操作股票征税将导致重复征税, 本来就应该取消。……WIND 资讯

今天是 2007 年 11 月 30 日

旗下基金 最近更新: 2007-11-29

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.9930	2.7545	+3.8812%
东方精选	1.0778	3.5158	+2.6965%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20071129	0.6290	4.2780%	

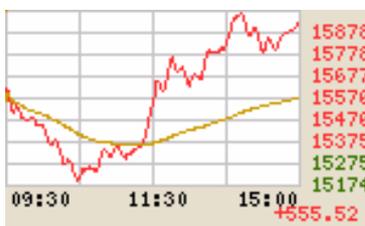
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5003.333	4.16%
深证成指	15919.283	3.65%
沪深300	4842.07	4.16%
上证50	3975.71	5.06%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

财经新闻

◆ 中投公司年回报率期望值在 12% 以上

中投公司首席投资官高西庆本周表示，中国主权投资基金 2000 亿美元，其中 1/3 给参股国内银行的中央汇金，1/3 注资农行，剩下 1/3 才是海外投资，按此计算，投往海外的只有 700 亿美元；而且这笔钱还是要还给中国政府的，在此基础上还要增值。因此中投公司不会再搞什么高调投资，也不会做出让市场感到意外的事情，不会寻求控股，其投资目标就是寻求高回报。考虑到人民币每年升值 6%，存银行每年可以拿到近 4%，海外基金各种管理费用为 2%，每年必须给出 12% 以上的回报才算没有白忙。继第一单投资黑石账面亏损 40% 后，中投第二单给了中铁股份，有违主权基金走出去的初衷。知情人士透露，类似中铁的投资不会成为主流，中投会将一部分投资业务外包，也会建立自己的团队，搞一些直接投资。

……WIND 资讯

◆ 周小川：银行风险定价能力是“最大的本事”

在 30 日举行的欧洲货币中国论坛上，央行行长周小川重点阐述了金融业的五大方面，包括国际舞台竞争、提高金融创新能力、适应经济周期波动、提高风险定价能力、加强与战略投资者合作。周小川强调，目前有一些金融机构存在过分的乐观，这几年经济高速增长，很多机构的利润等各项指标改进也很快，但经济都会有起有落，有时顺风有时逆风，能否经受得住经济周期是考验，这才是考验竞争力的关键，这需要银行进一步加强内部风险管理、风险控制、风险定价，而这一点是中国金融机构较弱的一项。周小川称，风险定价能力是“最大的本事”，目前愈演愈烈的美国次贷危机，暴露出在债券产品和信贷衍生品的定价上出了不少问题，即便是发达市场也存在问题，尤其显得国内银行要努力提高定价能力以应对复杂的市场。

……WIND 资讯

◆ 27 家上市公司拟定向增发底价已被跌穿

随着大盘回调，当前上市公司定向增发底价被跌破的现象普遍出现。截至 28 日，已披露定向增发且未实施的公司中，有 27 家公司二级市场价格低于增发底价。其中折价最高的是有研硅股，折价率为 27.63%，收盘价对增发价下限折价超过 10% 的有 15 家，折价在 10%-5% 的有 9 家。业内人士称，造成这种情况的原因在于发行基准日选择。虽然证监会监管函提出了定向增发有可为董事会决议公告日、股东大会决议公告日或发行期的首日三个确定价格的时点，但这 27 家上市公司全部选择的是董事会召开前 20 日。因为之前的经验显示，越早确定基准日，价格就越低，对定向增发对象越有吸引力。平安证券投行人士周凌云说，按照法规，发行底价一旦确认，就不能更改，如果变动，就要启动新的再融资程序。另有业内人士称，目前定向增发的操作程序是，董事会提出发行方案，然后召开股东大会讨论通过，最后上报证监会。在牛市趋势下，确定最早的时点就是市场相对低点。事实上，前期实施定向增发的公司，定向增发价格都远远低于二级市场价格，但在当前市场大幅调整的情况下，如此定价就成为相对套牢价。

……WIND 资讯

名称	指数	涨跌
港股指数	28482.54	4.06%
国企指数	17014.13	3.98%
红筹指数	6225.51	4.54%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
冠豪高新	8.10	10.05%
海南航空	10.51	10.05%
上海航空	15.24	10.04%
浦东建设	18.88	10.02%
中国国航	24.16	10.02%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
太原刚玉	7.44	10.06%
中信海直	9.22	10.02%
怡亚通	62.54	10.01%
锦化氯碱	12.86	10.01%
恒宝股份	15.39	10.01%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
ST啤酒花	14.97	-5.01%
*ST成商	15.03	-4.99%
*ST建机	12.09	-4.65%
巨化股份	12.22	-4.08%
*ST贤成	8.62	-4.01%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
S*ST张股	11.27	-4.97%
渝三峡A	20.45	-4.31%
*ST赛格	8.09	-3.00%
ST达声	7.18	-2.97%
北海港	14.70	-2.65%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13289.45	2.55%
纳斯达克指数	2662.91	3.18%
标普500指数	1469.02	2.86%
日经225指数	15513.74	2.38%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
电信	7.73%
金融	5.50%
能源	5.42%
工业	4.19%
医药	3.73%

沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度

数据来源于 WIND 资讯系统

人民币外汇牌价		
2007年11月30日08:51:16		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1520.39	1532.6
港币	94.68	95.04
美元	737.42	740.38
瑞士法郎	659.18	664.48
新加坡元	508.74	512.83
瑞典克朗	115.87	116.8
丹麦克朗	145.83	147
挪威克朗	133.84	134.92
日元	6.8883	6.742
加拿大元	738.75	744.69
澳大利亚元	651.72	656.95
欧元	1087.54	1096.28
澳门元	91.98	92.33
菲律宾比索	17.31	17.45
泰国铢	21.74	21.92
新西兰元	568.08	572.64
韩国元		0.813

数据来源于中国银行外汇牌价

◆ 中石油中石化被严令执行成品油官方价格

抑制成品油价上涨政策接连出台。国家发改委与财政部 30 日再发联合通知，要求控制国内大部分终端市场的中石油、中石化集团严格按照国家规定的批发价格和零售价格销售，不得超越定价权限和范围擅自制定和调整价格。中石化集团内部人士称，目前中石化内部有一个 ERP 系统，在这个系统中，所有油品的“进销价存”一目了然，“该系统已经联网了中石化主要城市的自有加油站，一旦谁违反价格规定做账，都难逃中石化总部的监管”。他还透露，公司从来都是按照国家的标准确定售价，只不过有个别联营企业，此前打着中石化的牌子，进行一些小范围的促销降价，因此中石化在查实个别联营加油站的价格变动问题之后作出决定，“尽量纳入自有范围，减少联营的加油站数目，因为个别加油站的不当行为，对中石化的品牌形象不利”。……WIND 资讯

国际新闻

◆ 褐皮书显示美国经济增长明显放缓

美联储 28 日发表褐皮书即全国经济形势调查报告说，在 10 月至 11 月中旬期间美国经济继续增长，但速度放慢。美国大部分零售商预计年底传统销售旺季的销售量与去年相比只会略有增加，但美国大部分地区的旅游业进一步扩张。同时，各地区的制造业表现情况不一，总体上讲变化不大，农业和自然资源领域则需求旺盛，农产品出口需求快速增长。此外，积压住房数量依然庞大，继续抑制了住房价格上涨和建筑活动的增加。美国大部分地区商业房地产活动保持活跃，但也有些地区出现了减缓迹象。来自银行和其他金融机构的信息表明，贷款需求增长速度总体上放慢，部分地区的商业和工业贷款量有所收缩。在通货膨胀方面，报告说能源和食品价格上涨对严重依赖这些材料的相关产品和服务价格产生了上升压力，但大多数其他产品和服务价格大体上保持稳定或略有下降。……WIND 资讯

◆ 美商业银行季度盈利下降至近 5 年最低水平

美国联邦储蓄保险公司 (FDIC) 28 日数据显示，由于大幅增加了贷款损失拨备，其提供保险的美国商业银行和储蓄贷款机构第三季度盈利降至 287 亿美元，比去年同期减少 24.7%，为 2002 年第四季度以来的最低水平。根据 FDIC 的最新数据，目前其提供储蓄保险的美国各类银行第三季度的贷款损失拨备同比增加了一倍多，达到 166 亿美元，为 20 年来的最高水平。受此影响，各银行当季账面盈利明显降低。统计还表明，由于各类因素，目前美国的金融存贷机构在收回贷款方面仍面临困难，贷款逾期 90 天或更长时间的案例数量已经连续 6 个季度在增加。由于部分短期借款不能按期收回转为长期资产，第三季度美国各银行资产负债表上长期贷款的数额达到 830 亿美元，比上季度增加了 23.8%，比去年同期增加了 57.9%。FDIC 还指出，第三季度在其提供储蓄保险的近 9000 家各类金融机构中，“问题银行”的数量从 61 家增加到 65 家，不过“问题银行”总资产从 238 亿美元下降到 185 亿美元。美国联邦储蓄保险公司董事长希拉·贝尔表示，房地产市场下滑和信贷市场动荡对银行业冲击明显，不过在经历了此前数年的好年景后，目前美国各商业银行资本充足、风险管理能力加强、资产多元化，这些有利条件将使其渡过难关。……WIND 资讯

基金快讯

◆ 资金抢反弹借道 ETF 产品

29 日随着上证综指重新站上 5000 点，ETF 板块的成交金额也迅速放大，涨幅惊人。近期的交易历史表明，在此轮震荡行情中，ETF 产品已日益成为抢反弹资金入市的最好工具。50ETF 昨日上涨 5.13%，创下了今年 8 月下旬以来的最大单日涨幅。截至收盘，50ETF 昨成交金额达 6.36 亿元，较前一交易日放大 77%，换手率达 8.21%，与前日 4.7% 的换手数据相比，该品种交易活跃度显著增加；且华安上证 180ETF 与易方达深圳 100ETF，其成交金额也较前日出现了 50% 和 30% 的放大。而在 11 月 14 日的一轮短暂反弹行情中，ETF 板块的成交金额也显著放大。业内人士认为，由于可以规避选股的麻烦，场外资金通过 ETF 产品来把握市场的阶段性上涨机会有其便利性。越来越多的迹象表明，ETF 产品已经成为抢反弹资金入市的最好通道。一旦股指反弹，这类产品也远远跑在前面。……WIND 资讯

◆ 基金压抑打新热情转向抄底二级市场？

3.383 万亿元，中国中铁申购资金冻结再次刷新 A 股 IPO 记录，但是作为机构资金参与的网下申购部分仅 4494.56 亿元，比中国石油冻结的 7992 亿元减少近一半，特别是此次仅 46 只基金参与中国中铁的申购，与 141 只基金申购中国石油动用 2516 亿元资金相去甚远，参与中国中铁申购超过 10 亿元的基金仅 17 只，而申购中国石油过 10 亿元的基金共有 56 只，申购中国神华过 10 亿的基金则达 77 只。此前新股申购十分活跃的博时、广发、易方达、南方等公司旗下基金也没有投入大量资金参与中国中铁 IPO，申购名单中唯一显眼的华夏基金公司，和以往申购力度相比也大幅减少，旗下 6 只基金投入资金总额约 130 亿元。华夏基金此前因股东关系曾无缘申购中国石油，但申购中国神华则砸进 300 亿元以上。资金紧张并不是基金不肯出手的原因，近期各家基金的仓位平均只有七成，仅偏股型基金手中持有现金就超过 5000 亿元，而且近期出现的净赎回量并不大，足以应付。有基金公司高层透露，股指跌破半年线后，二级市场估值大幅回落，一些蓝筹品种已显出较大吸引力，不排除基金经理开始选择估值合理的蓝筹品种建仓的可能，因为赶在其他机构于新会计年度前入场扫货，更能掌握主动。观察这两天的交易情况，部分基金已在个别板块抄底，但由于中国石油下跌带动股指下调，市场并没有关注到这一现象。……WIND 资讯

A 股市场

◆ 第三方存管六大原则有望明确

证券公司客户交易结算资金第三方存管工作已近成功。在推进第三方存管的同时，有关部门也在着手将制度变革的经验进行总结并固化到即将出台的《证券公司监管条例》中。有消息称，有望纳入《证券公司监管条例》中的第三方存管基本原则主要包括六项：一是明确证券公司应将客户交易结算资金全额存放在商业银行，由商业银行根据客户交易结算资金明细账簿，与客户交易结算资金总额进行钩稽核对，并建立客户交易结算资金明细查询机制。二是商业银行承担客户资金出纳职责，客户存取客户交易结算资金须通过商业银行办理。证券公司不得为客户办理客户交易结算资金存取业务。三是证券公司承担客户交易结算资金会计主体职责，承担客户证券交易的清算交收责任。四是证券公司应完善客户资料体系的管理，加强客户交易前端控制，防范客户交易风险向商业银行转移。五是证券公司应建立有效的制度和机制，使前中后台在职能定位、业务流程和技术系统各自独立完善的基础上相互制衡，使客户交易结算资金达到安全运行的状态。六是证券公司和相关商业银行应按规定向证券监管部门报告客户资金状况。

……上海证券报

港股市场

◆ 港股放量大涨恒指收复 28000

美联储减息预期强烈，前夜美股创出近四年来最大涨幅。全球主要股市昨日全线上涨，刺激港股昨日放量上扬，恒指再现千点涨幅，收复 28000 点。

地产股继续领涨

恒生指数昨日高开高走，早盘高开近千点，收复 28000 点失地，全日收报 28482.54 点，上涨 1111.3 点，涨幅高达 4.06%，成交总额升至 1466 亿港元。国企指数早盘高开 545 点，收盘上涨 651.72 点，报 17014.13 点，涨幅为 3.98%。

从盘面上看，以地产股为首的香港本地股表现居前。地产指数继续雄踞涨幅榜首，涨幅达 5.41%；恒生工商指数上涨 4.77%，红筹股指数上涨 4.54%。信和置业大涨 11.13%，恒基地产大涨 6.79%，新地涨 5.26%，恒隆地产涨 7.67%。蓝筹股除电讯盈科外，全线上涨，其中信和置业排蓝筹股涨幅第一。

红筹股昨日全线飘红。招商局国际大涨 8.69%，排涨幅榜首。中国联通、中国网通、华润创业等皆大幅上涨。H 股个股涨幅虽然较大，但 H 股指数明显跑输红筹指数。中国外运排 H 股涨幅第一，上涨 9.94%。42 只 H 股指数成分股有 16 只涨幅超过 5%。不过，金融股表现较为分化，保险股涨幅居前，而银行股则相对落后。国寿和平保涨幅都超过 6%，而由于 BNP 百富勤调低内地银行业的投资评级，银行股没有一只涨幅超过 3%，多数在 2% 以下，建行、招商表现较弱。

银行股遭遇寒流

新加坡政府旗下的投资公司淡马锡连日以大手配售方式减持两家中资银行股股权，先以每股 4.09 港元出售 10.8 亿股中国银行 H 股，再以每股 7.09 港元出售 2.8 亿股建设银行 H 股，共套现 64 亿港元。淡马锡目前仍持有 107.1 亿股中行 H 股和 133 亿股建行 H 股。

与此同时，BNP 百富勤调低内地银行业的投资评级，由“增持”降至“中性”，其中招行的评级更被降至“持有”，其 08 及 09 年盈利预测分别被调低 4.9% 及 9.6%。BNP 预料宏调与加息之影响明年将会显现，使得业内贷款增长放缓、不良贷款增加。虽然净息差扩大可望抵消有关负面影响，但整体投资情绪不会太乐观。BNP 近日与几家中资银行接触后，确认明年贷款增长将会放缓。BNP 预计，工行明年净息差前景最为乐观。

此外，此前阿布扎比入股陷入困境的花旗银行，这笔可转债如果转股，将折合约 5.2% 的股份，收益率高达 11%，而一般可转债收益率应该低于普通债券收益率。中金公司认为，这一消息可能最终被市场侧面理解为花旗集团的内部问题会继续扩大或大于市场预期，因而无法获得更便宜的融资渠道，进而对金融类股票造成更大的系统性风险。

减息能否收回人心？

美国联储局副局长科恩日前的发言，暗示联储局下月将会减息。高盛亦发表研究报告称，美国楼市下挫，正加大美国衰退的风险。美国衰退率将介于 40%—45% 之间。报告预期，联储局要在未来 6 至 9 个月内减息 1.5% 至 3%，才能阻止经济衰退。

那么，美国减息是否能收回股市人心？有分析人士认为，减息只能在短期内起到作用，长期内，随着美国经济的放缓，股市仍将进一步下跌。不过，由于新兴市场存在一定的吸引力，国际资金可能尝试借助新兴市场以规避金融风险。

但另一个引人深思的问题是，新兴市场存在一定的不稳定性，若国际资金流入，将加大其震荡幅度。由于国际资金规模较大，资本市场无疑将归其所主导，而目前新兴市场估值普遍较高，在这种情况下，一旦资金撤出，新兴市场的中小投资者将遭遇损失。

……中国证券报

其他市场

期货

◆ 行情点评

沪铜：继续反弹

周三，沪铜低开高走，在买盘的推动下继续反弹，主力合约 CU0802 涨 2.44%，报收于 55520 元/吨。智利 Code1co 公司仍面临罢工的威胁，但是对于铜价的支持力度较弱。11 月美国消费者信心指数降至 87.3，中国加强对于投资过热的宏观调控，铜价依然面临较大压力。近日 CU0802 在年初合约低点 52140 元附近遇到一定的支撑，但是力度有限，预计后市 CU0802 在 57400 元附近将会遇到较强的反弹阻力。

豆粕：大幅回落

周三，豆粕期货小幅低开，并延续本周初的回调走势，远期合约 M0809 大跌 2.97%，报收于 3234 元/吨；近期合约 M0805 跌 2.74%，报收于 3337 元/吨。虽然目前江苏和山东等地的 43%粗蛋白豆粕现货价格仍基本稳定在 3750-3800 元/吨左右，豆粕消费形势也不错，但是由于近期国家加强了对于粮油市场的调控，市场多头信心有所动摇。预计后市 M0809 将考验前期低点 3113 元的支撑，M0805 也将下探 3200 元附近的支撑。

强麦：小幅下跌

周三，强麦期货震荡回落，主力合约 WS0805 报收于 2054 元/吨。近日国家在安徽和河南组织第 51 次最低收购价临时存储小麦竞价销售，本次在两大市场将投放 250 万吨小麦，创下实行最低收购价以来历次拍卖投放量之最。由于国家对于小麦等粮食价格调控力度明显加大，国内小麦价格涨势恐将受阻。预计后市 WS0805 将再度下探 2000 元/吨附近的支撑。

……证券时报

黄金

◆ 油价回落金价跌破 800 美元关口

受美元强劲反弹以及油价大幅回落影响，金价继续下滑，跌破 800 美元/盎司大关。不过，分析师认为，信贷市场的不确定性仍然笼罩在金融市场，令黄金的吸引力不减。

美元的强劲反弹和油价的回落，令现货金价昨日在亚洲时段继续下跌，盘中触及 815.30 美元/盎司的高点后一路下滑，北京时间 18:30，现货金跌破 800 美元整数关口，报 796.40 美元/盎司，此前曾跌至 791.70 美元/盎司，而纽约黄金期货 12 月合约报 795.40 美元/盎司，最低跌至 791.10 美元/盎司。隔夜在美国市场，金价在油价回落引发获利盘打压下跌幅超过 1%。

昨日纽约原油期货在亚洲电子盘继续下跌，1 月合约一度跌破 94 美元/桶。受市场预期欧佩克增加产量以及负面的美国经济数据影响，隔夜纽约原油大跌 3%。

此外，美元昨日在亚洲时段全线强劲反弹，打压了金价。北京时间 18:30，美元兑欧元强劲反弹 0.91%，报 1.4730，美元兑日元和瑞士法郎以及英镑等主要货币也是大幅上涨。

过去两天里，由于油价大幅回落，投资者在期权到期日前以及月末前削减黄金头寸。

不过，交易员们表示，美元的前景仍然充满不确定性，而且美国继续减息和能源成本的上升都将支持金价上行，突破 1980 年创下的纪录高点 850 美元/盎司。

……证券时报

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	90.62	91.07	0.50
伦敦布伦特原油	9252	9049	-2.19
上海期铜	56100	57000	1.60
上海期铝	17800	17760	-0.22
国际黄金	804.90	792.80	-1.50
国际白银	14.40	14.19	-1.46
伦敦铜	6540.00	6825.00	4.36
伦敦铝	2443.50	2470.00	1.08
伦敦锌	2367.00	2495.00	5.41
伦敦铅	2960.00	3059.50	3.36
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	9.94	9.79	-1.51
芝加哥大豆	1096.75	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	387.25	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	59.93	59.39	-0.90

数据来源路透社，截至为 2007 年 11 月 30 日

财富生活
◆ “上海证券事件” 凸显券商风控漏洞

上海证券日前因风控制度存在漏洞遭遇监管层处罚。处罚原因就在于研究所和自营投资部门违反“证券公司隔离墙制度”，涉嫌内幕交易买入普洛康裕股票。

针对上海证券暴露出来的风控漏洞，监管层拟在近期对全国券商内控部门的隔离墙制度展开清查。监管层人士表示，证券公司作为证券市场的中介机构，内部的隔离墙制度和严格的风险控制是证券市场建立“三公”原则的基石。

违规买入普洛康裕

根据记者的调查，在普洛康裕发布的一季报中，上海证券有限责任公司名列前十名无限售条件股东的榜首和前十大股东第四名。其后在该公司公布的半年报中，上海证券依然在列。一直到三季报时，上海证券才从前十大股东中退出。

而在普洛康裕公布一季报之前，上海证券医药行业研究员彭蕴亮就分别在 2006 年 8 月 17 日发表了《G 康裕抗禽流感药是增长亮点》、9 月 5 日发表《G 康裕爆发性增长迹象初现》、9 月 15 日发表《G 康裕爆发性增长露出桅杆》等多篇研究报告。

知情人士指出，去年年中，彭蕴亮经过调研，认为普洛康裕的投资价值不错，随后向其自营部门的人介绍，并陪同自营部门有关人员到公司调研。调研之后，上海证券自营部门开始买入普洛康裕股票，彭蕴亮也开始同步对外推出普洛康裕的研究报告，并明确给出“强烈买入”的投资评级。

针对这一说法，彭蕴亮予以否认，称自己撰写报告时并不知道公司自营部门已经买入该股，自己也是到公司公布一季报之后，才知道公司自营部门买入了该股票。

监管人士指出，彭蕴亮的说法表面上看起来无懈可击，因为研究人员个人的确无权获悉公司自营股票池情况，但作为证券公司来说，这一说法则站不住脚。因为无论如何，出现这种情况至少说明该公司的风控制度存在漏洞。因为公司的风控部门是既清楚自营股票池的情况，也知道研究所对外发布研究报告情况的。

防火墙制度形同虚设

针对上海证券存在的风控漏洞，监管层随后突击调查了几家证券公司，发现券商的风控制度可谓漏洞百出，很多券商研究员对于“隔离墙制度”知之甚少。

记者通过调查也发现，很多券商研究员认为跟自营部门、投行部门的同事沟通股票是很“正常”的情况，相约一起调研和拜访公司高管也是经常的事情。有券商自营部门投资经理指出，很多研究员挖掘到了“牛股”之后，往往都在第一时间跟自营部门的同事沟通，因为自营部门代表着资金的判断，估值往往更加贴合市场。该投资经理还指出，部分券商还以明文重奖的方式，鼓励下面的研究人员向自营部门推荐股票。

对于监管层关注的“隔离墙制度”，记者采访了很多券商研究所负责人。他们指出，每个公司都有“隔离墙制度”，但很多都停留在口头教育上，没有形成完善的书面文字。记者查看了很多研究所的规章制度，有的根本找不到“隔离墙制度”字眼，有的只是表示要建立健全隔离墙制度，但具体内容往往语焉不详。

根据证监会的要求，证券公司研究咨询部门必须与投资银行、自营等部门之间建立健全的隔离墙制度。主要包括：为投资银行部门研究服务支持的研究人员不得向经纪部门研究人员或客户提供相关研究咨询服务、不得透露相关投行业务；股票、债券、外汇等研究人员在完成研究报告之前不得向其他部门和人员和客户透露其研究报告的内容；所有研究成果必须同时向所有内部人员和外部客户发布，不得先行向内部自营部门提供。

……证券时报

风险提示：

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。