

跌破跌停板仍成交 郑州文交所惊现“乌龙”交易

□本报记者 陈光

价格跌破跌停板，交易依然进行！在全国清理整顿各类交易所的大背景下，这样的“乌龙”事件发生在13日郑州文化艺术品交易所“考古中国”品种（116003）的交易中。对此，郑州文交所解释为交易系统故障，但目前尚没有处理意见。

分析人士认为，这样的“乌龙”交易凸显市场发展的不规范。交易规则混乱、交易系统不稳定、流程不透明等问题已成为文交所市场的通病。

交易软件惹的祸？

眼花了，还是交易所在搞鬼？”2月13日，在郑州文交所开户

交易的老王发现“考古中国”品种价格已在跌停板以下，竟然还有交易，这让他觉得不可思议。

当日“考古中国”品种以7.53元开盘，5分钟后100手买单在7.21元处成交。根据交易规则，该品种当日的交易基准价格为7.53元，涨停价为7.76元，跌停价为7.45元。也就是说，当报价低于7.45元时，应无法成交。而“考古中国”当天共有900手买单成交于7.21元。直到上午11点04分，交易价格才再次回到正常的7.45元，收盘时该产品的交易价格已上涨至7.55元。

据郑州文化艺术品交易所网站公告，目前郑州文交所仍处于试运行状态，试运行期至少持续

至2012年5月以后。而根据文交所的《交易管理暂行规定》，试运行期间，交易品种每日涨幅不得超过3%，跌幅不得超过1%。

对此，郑州文交所将原因归结为交易系统故障。当日收盘后，记者致电郑州文交所，客服人员告诉记者：“上午交易系统出现故障，目前问题已经得到解决。”但对于违规成交的900手交易，该人员表示文交所还没有处理办法。据接近郑州文交所的人士介绍，在以往的交易中也曾出现过类似错误，可能是交易软件方面存在缺陷。

“考古中国”2012年1月6日在郑州文交所上市交易，截至2月13日收盘，短短1个月内该品种的累计涨幅达42.45%。

发展短板凸显

郑州文交所交易中出现的“怪相”是全国文交所市场混乱的一个缩影。2011年1月26日，国内首份艺术品份额在天津文交所上线，而后，郑州、四川、成都、山东、湖南、北京等一大批文交所相继开业或筹建。据不完全统计，截至2011年10月，全国共计有超过60家文交所开业或等待开业。如果算上其他或明或暗的交易场所，队伍更为庞大。

在疯狂发展的背后，规则设计粗糙、流程不透明则成为短板。一位关注交易所发展的人士认为，跌破跌停价，交易却仍然进行，这是典型的规则设计粗糙，

整个系统还没有完全调试好就匆忙上线，连这些基本的错误都会出现。”此外，很多品种在上市交易之前，评级怎么定，价格是多少，完全是交易所内部说了算，艺术品原来的持有人是谁也一概不知。”这位人士认为，这种流程中的不透明是文交所当前发展的最大问题之一。

针对一些交易场所中出现的问题，2012年2月2日，证监会牵头召开清理整顿各类交易场所工作会议暨部际联席会议第一次会议，要求各地区清理整顿各种从事权益类交易、大宗商品中远期交易以及其他标准化合约交易的交易场所，并在6月30日之前完成各项工作。

土地财政后遗症显现 地方政府难遏楼市“微调”冲动

在中央一再强调楼市调控不放松的背景下，地方政府为何不断尝试向楼市伸出“援手”？业内人士表示，这可能与经济学意义上的“棘轮效应”有关。棘轮效应，通俗说法是“由俭入奢易，由奢入俭难”，由房地产带来的好日子已经到头，而苦日子一时难以接受，一些地方政府不断尝试放松楼市调控，期望拉动经济和财政收入。

土地财政后遗症显现

暨南大学经济学院博士生导师冯海波对中国证券报记者表示，中央政府的楼市调控政策对地方政府的土地财政造成重大影响，这是地方政府频频尝试“微调”楼市调控政策的重要原因。

今年1月公布的芜湖市2011年财政预算执行情况显示，2011年芜湖市本级财政支出预计完成79.6亿元，较上一年增长52%。而这一年芜湖市住宅用地出让金总收入为46.4亿元，同比去年下降51.4%。另一个曾尝试为限购松绑的城市广东佛山，2011年土地出让金收入253.39亿元，比上一年下降31%。

与很多二三线城市一样，芜湖市政府正在进行着与民生和经济相关的多个工程。据芜湖市本地媒体报道，目前芜湖市正在进行较大的工程有：畅通工程，有望彻底改变城市道路交通拥堵；安居工程，已惠及全市逾万低收入家庭；创园工程，“芜湖变得越来越美”……在刚刚闭幕的广东佛山“两会”上，佛山市政府宣布今年投入36.29亿元专款用于佛山新城建设，比上一年大增316%。

地方政府近年来大兴土木的重要背景就是房地产业迅猛发展，现在地方政府承担了过多职能。2008年至今，我国的楼市调控政策的调整对地方政府收入影响较大。好日子过惯了，穷日子肯定

会受不了。”冯海波说。

“微调”尺度难把握

有评论认为，合理控制房价，是考核官员政绩的重要标准。而需要资金投入的基建投资、民生改善也是评价地方政府政绩的重要因素。控制房价和土地财政就是天平的两端，如何“找准”这架天平的平衡点，对于每个地方官员而言都是一道难题。

佛山市某开发商对中国证券报记者表示，“佛山限购是政府的自选动作”，我们至今还不理解。现在看来，限购是一条下不来的船。”

北京大学公共经济研究中心研究员韩世同表示，佛山市当时提出主动进行限购是为了配合临近的广州，也有带头响应中央号召的考虑，但佛山市政府并没有想到中央的决心如此之大。任何对楼市调控放松的尝试，在现在都是错误的时间点。”

近期同样因“微调”楼市调控政策而受到关注的广东中山，限价令的出台与限价标准的提高，都是出于政绩的考虑。在中山出台限价令前夕，中山新房网签价格已经突破每平米6000元。而中山市去年年初提出的房价控制目标是每平米5853元，中山市政府颁布52天限价令的用意似乎只是实现年度限价目标。对于中山市政府来说，限价也是一条“下不来的船”。限价令到期之后，迫于舆论压力，中山市政府选择延长限价令。

韩世同分析，房价大跌是中央政府和地方政府都不愿意看到的局面。在保增长的大背景下，地方经济增长模式促使地方政府依然有救市的动机。像近期大连、宁波、南京提高公积金缴存基数，北京、上海、天津等城市放宽普通住宅标准，北京、杭州提高高端人才补助，都是可以接受的“微调”。未来也不排除部分城市作出新“微调”举措的可能。(张昊)

北京证监局：

充分尊重中小股东利益诉求

北京证监局13日召开2012年北京辖区上市公司监管工作会，对辖区上市公司2012年度重点工作进行部署。北京证监局局长王建平提出，要充分发挥董事会秘书和中介机构的监督作用，促使其成为上市公司规范发展的重要力量。他表示，应加强与股东特别是中小股东关系的沟通工作，在当前市场状况不好时，涉及融资、并购等决策中应充分尊重中小股东利益诉求。

对于2012年北京辖区上市公司监管工作的重点，王建平要求：一是强化信息披露，不断提高上市公司透明度。根据辖区上市公司行业多、类别复杂等特点，逐步形成差异化信息披露制度，以反映不同类型、不同领域、不同商业模式企业的实际状况和风险特征；二是强化制度执行力度，切实做好内幕交易防控工作。同时，继续细化内幕信息知情人登记管理制度，使其更具有可操作性；三是支持收购兼并和整体上市，进一步推进解决同业竞争、减少关联交易工作。不得利用关联交易进行利益输送，不得通过关联交易非关联化操纵业绩或者进行虚假信息披露；四是在完善公司治理的基础上推动实施企业内部控制基本规范，进一步提升上市公司质量；五是充分发挥董事会秘书和中介机构的监督作用，促使其成为上市公司规范发展的重要力量。在涉及资本市场重大决策和信息披露等方面充分尊重其专业意见，支持其开展工作；六是做深做细投资者保护工作，促进资本市场和谐健康发展。应当树立回报股东意识，明确回报规划和分红政策，增强红利分配透明度，稳定投资者预期。

他特别指出，上市公司应认真贯彻执行现行法律法规有关保护中小投资者权利和利益的规定，公平对待中小投资者。通过各

种方式、各种渠道搞好投资者关系管理工作，准确、及时、主动披露相关信息，促进双方良性关系，尤其是加强与股东特别是中小股东关系的沟通工作。作为首都上市公司，要切实承担起相应的社会责任，通过做深做细投资者保护工作，确保社会稳定。(陈光)

人民法院诉讼资产网启动

日前，在重庆举行的“全国法院深化司法拍卖改革工作会议”上，人民法院诉讼资产网正式启动，今后全国的司法拍卖信息全部在人民法院诉讼资产网上发布，并逐步实现报名、竞买、结算等全程网上交易。

人民法院诉讼资产网由最高人民法院组建和备案注册的专门性司法拍卖公共网络平台，按照“统一规划、分级管理、各法院自主操作”的运行机制开展工作，网站具有信息发布、竞买报名、选择拍卖机构、竞价交易和网络结算等功能，对推进司法拍

卖改革具有重要的示范引领作用。启动仪式上，重庆联合产权交易所进行了司法拍卖互联网竞价会实况展示，6宗拍卖标的均增值成交，其中5宗增值10%以上。

重庆市高法在司法拍卖改革方面走在全国前列，早在2005年就率先在涉诉国有资产司法拍卖中引入第三方交易平台——重交所，2009年重庆市高法再开先河将全部涉诉资产纳入重交所交易，重交所探索互联网竞价交易模式，彻底打破了司法拍卖领域的潜规则”。(周渝)

安信证券发行策略精选集合计划

安信证券旗下的安信证券策略精选集合资产管理计划近期开始发行，该计划募集上限为30亿份，发行截止日为2月29日。

该计划面向风险承受能力较高的客户，将秉持自下而上的投资理念，在严格控制资产风险的前提下，通过特定的策略精选投资标的，追求资产的稳健长期增值。该计划投资范围包括国内依法发行的各类股票、权证、证

券投资基金、债券以及证监会允许投资的其他金融工具。其中，权益类资产投资比例为集合计划资产净值的0~80%，权证不超过3%；固定收益类资产投资比例为集合计划资产净值的20%~95%；现金类资产投资比例不高于集合计划资产净值的5%。单个委托人首次参与的最低金额为10万元，追加参与的最低金额为1000元。(钱杰)

□本报记者 周文天 高改芳

央行和温州市政府、金融办等共同组成的工作组要继续驻扎在银行维稳，初步计划到3月底结束。”人民银行温州市中心支行的相关人士12日告诉中国证券报记者。

尽管工作组要求对仍坚持主业的、归还贷款出现问题的企业给予贷款展期等处理，但温州当地的担保公司、企业主均反映，去年9月发生的民间金融风险让企业丧失信用，温州长期以来较稳固的草根式金融信用体系被打破，草根金融受到严重挑战。

温州爆发民间金融风险后，当地政府出手拯救，但无论是政府、银行还是民间机构，均无力在短期内清除庞大高利贷资金的潜在风险。

订单不足、资金饥渴、经营成本上升、产能过剩等困难，继续拷问着温州中小企业，温州市政府一位官员用4个字总结目前温州的经济形势：严峻、复杂。

信贷规模依然紧张

央行温州市中心支行相关人士介绍，去年9月由温州市政府、金融办、央行温州市中心支行等组成的25个金融稳定专项工作组进驻25个温州市级银行机构，协助银行机构做好银金融对接工作。至今，工作组已缩减至12个。原本定于春节前就结束工作，如今推迟到3月底。

协调银企贷款成为工作组的主要任务。“对于仍在正常生产的企业，如果无法归还贷款，银行会暂停或由市政府组织的专项基金先行归还贷款。让担保公司为企业提供担保也是解决问题的途径之一。”该人士介绍。

另一家股份制银行的信贷员介绍，今年以来银行提高了对贷款抵押的要求，以前拿货物做抵押的，今年被要求增加个人房产做抵押。

中国民间借贷发展历程



融资难题。新增贷款中，用于中小企业的贷款达528.23亿元，占比60.32%，同比提高20个百分点。

而去年9月左右出现的民间金融风险还是影响到温州市的银行资产质量。据央行温州市中心支行提供的数据，截至去年年末，温州市银行业不良贷款率为1.36%，比去年年初增加0.92个百分点，增幅为历史最高，这也是温州市银行业不良贷款率近10年来的首次反弹。

某大型国有银行温州支行相关人士介绍，今年以来尽管各家银行都表示信贷政策要向中小企业倾斜，但信贷规模还是相当紧张。再加上要支持“重点小企业”，因此真正能够得到银行信贷“惠顾”的中小企业仍较少。

另一家股份制银行的信贷员介绍，今年以来银行提高了对贷款抵押的要求，以前拿货物做抵押的，今年被要求增加个人房产做抵押。

担保业遭遇“寒冬”

一位担保公司负责人表示，突然间大家似乎都没钱，温州民间资本好像蒸发掉了。”在担保公司承受抽资压力之时，民间借贷资金链告急。

2月11日，中国证券报采访温州一担保公司总经理徐可化

名，担保公司从去年7月陆续做的几笔业务都出现问题，累计损失1000万元左右。”他称，现在业务基本停止，公司也开始裁员。

徐可介绍，每担保100万元，担保公司可获得3%的担保费。做50笔100万元的担保，可获得150万元的担保费。如果50笔中有1笔出现问题，即2%的坏账，150万元

名，担保公司从去年7月陆续做的几笔业务都出现问题，累计损失1000万元左右。”他称，现在业务基本停止，公司也开始裁员。

徐可介绍，每担保100万元，担保公司可获得3%的担保费。做50笔100万元的担保，可获得150万元的担保费。如果50笔中有1笔出现问题，即2%的坏账，150万元

名，担保公司从去年7月陆续做的几笔业务都出现问题，累计损失1000万元左右。”他称，现在业务基本停止，公司也开始裁员。

张工表示，今年要全面落实鼓励引导民间投资健康发展的实施意见，切实将民间资本更多地引导到实体经济，引导到增强首都发展后劲的重点领域。同时，还要在基础设施和公共服务领域研究具

体政策，探索民间资本参与重大项目和重点在建项目的有效途径。

张工表示，要更加重视对民资的开放，在竞争性和非公益性领域树立民资优先理念，在准公益性和纯公益性领域通过特许经营、购买服务等多种方式积极引入民间资本；更加重视用好市属国企资源，大力推进国有资本的有序进退，加大与社会优势资源的重组力度。

北京将努力扩大民间投资

□据新华社电

北京市发展和改革委员会主任张工13日表示，保持适度的投资增长仍是现阶段保持经济平稳协调发展的主要手段。北京今年投资工作的关键在于努力扩大民间投资，将更加重视对民资的开放。

张工13日在北京市发展和改革工作会议上作报告时介绍，2011年北京市制定发布《北京市

关于鼓励和引导民间投资健康发展的实施意见》，全年安排融资平台、北京服务股权投资基金等引导放大资金148亿元，带动社会资本1500亿元以上。

张工表示，今年要全面落实鼓励引导民间投资健康发展的实施意见，切实将民间资本更多地引导到实体经济，引导到增强首都发展后劲的重点领域。同时，还要在基础设施和公共服务领域研究具

体政策，探索民间资本参与重大项目和重点在建项目的有效途径。

张工表示，要更加重视对民资的开放，在竞争性和非公益性领域树立民资优先理念，在准公益性和纯公益性领域通过特许经营、购买服务等多种方式积极引入民间资本；更加重视用好市属国企资源，大力推进国有资本的有序进退，加大与社会优势资源的重组力度。

■ 上交所投资者教育与保护系列之一

中小投资者是“追涨”主力 盲目“炒新”当心血本无归

□尚正

2009年新股发行体制改革以来，随着IPO重启，“炒新”一直是市场关注的热点之一。新股上市首日交易普遍换手率较高，投资者尤其是中小投资者在新股上市首日参与较多，其中不乏过度、盲目跟风炒作行为。

“炒新”的主要风险之一是盲目追涨导致的投资损失。根据对2010年以来沪市上市64只新股的统计分析，沪市新股上市首日涨幅逐年减小，新股上市后短期内股价跌幅超过大盘。新股上市后30个交易日至70个交易日期间，剔除期间上证综指涨幅影响，股价较首日收盘价的跌幅从6.51%扩大至10.65%，相对于发行价的跌幅也同样扩大。这一现象表明，随着时间推移，新股股价逐渐回归理性。若投资者在上市首日盲目追涨，特别是中小投资者盲目跟风炒作，很容易导致高位

被套，损失惨重。因此，投资者需充分认识盲目跟风炒作新股的风险及危害，主动加以防范。

2009年以来，因上市首日股价盘中涨幅异常，沪市共对4只新股采取临时停牌措施，分别是“四川成渝”、“滨化股份”、“熊猫科技”、“中国水电”。以这4只股票的首日交易情况来看，从这4只股票首日交易看，在开盘后不久、股价未大幅上涨前，参与买入交易的个人账户以大额为主，其平均买入交易量约占该阶段市场成交量的53.2%，此时交易换手率往往很高。而在随后的股价大幅上涨阶段，中小户的买入占比高达83.8%，中小户的“追涨”行为助长了当日股价的非理性上涨，在一定程度上加剧了新股的炒作。

四是投资者盈亏来看，“炒新”的中小户大多亏损。从参与这些新股首日交易的账户盈亏情况来看，中户、小户整体表现为亏损。尤其是在股价被拉升后追高买入的账户中，约有94.7%的账户亏损。

由此可见，在上述新股上市首日全天交易中，基金、券商、保险等专业机构投资者表现相对理性，较少参与首日买入，个人投资者是买入主力，尤其是中小投资者的非理性追涨导致股价大幅上涨。其中部分个人炒新行为倾向明显，无视风险，盲目追高，推高股价，最后损失惨重。

面对“炒新”中存在的风险，投资者应切实加强防范。首先需充分认识盲目跟风炒作新股的风险及危害，坚持理性投资理念，切忌盲目跟风。无论新股上市首日股价上涨如何，价格终将要理性回归，因此投资者应理性对待新股，根据公司基本面情况坚持价值投资。其次，需及时关注有关风险提示和临时停牌公告。根据《上海证券交易所交易规则》、《上海证券交易所证券异常交易实时监控指引》等相关规定，当证券交易价格出现异常波动或者证券交易出现异常时，上交所可以采取盘中临时停牌、书面警示、限制相关证券账户交易等措施，及时警示交易风险。投资者要密切关注有关风险提示及临时停牌公告，冷静思考，认清市场风险，避免盲目追捧新股造成损失。