

**SINOMA 中国中材** 新疆天山水泥股份有限公司  
**增发A股今日网上、网下申购**

网上申购简称：天山增发 申购代码：070877  
 申购价格：20.64元/股 发行数量：不超过1.2亿股  
 网上申购时间：2012年1月16日9:30—11:30、13:00—15:00  
 网下申购时间：2012年1月16日9:30—15:00  
 网下申购传真电话：010-88085254、88085255  
 网下申购咨询电话：010-88085885、88085881

保荐人(主承销商)：宏源证券股份有限公司

**生生不息 季季添利** 融通四季添利债券型证券投资基金 1月16日-2月24日发售  
 基金代码 161614

客服热线：400-883-8088、0755-26948088 公司网站：www.rtfund.com

基金投资需谨慎。在投资前，请参阅本基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。

# 姜洋：推进期货金融衍生品发展

积极支持对原油、国债、其他大宗商品金融期货进行研究开发

证券时报记者 周荣祥

中国证监会主席助理姜洋在14日召开的2012年中国资本成长论坛上表示，要从国家战略高度和实体经济角度，推进期货金融衍生品发展。他说，要积极支持我国期货市场与原油、国债、其他大宗商品金融期货进行研究开发，从而为增强我国整体竞争力和满足实体经济需要提供更多工具和手段。建立一个原油期货市场，对我们国家的长期发展战略也是必要的。

姜洋表示，推进我国期货与金融衍生品市场发展是“十二五”期间的一项重要任务。他说，期货和金融衍生品市场具有价格发现和风险管理功能，为实体经济降低社会成本，管理风险，提高效率，从而大大促进实体经济发展。

我国推进期货与金融衍生品发展，要牢牢守住不发生系统性风险，正确利用期货与金融衍生品市场，已成为增强我国实体经济和金融行业竞争力的一个必然选择。”姜洋介绍说，我国期货和金融衍生品市场现有27个品种，商品交易量连续3年名列世界前茅，交易活跃，商品期货量很大，但金融期货规模很小，具有进一步发展的巨大潜力。他说，我国期货与金融衍生品市场仍存在不少问题，主要包括：如何协调发展场内和场外金融衍生品市场；在全球化条件下，我国市场开放度不够，套期保值企业被动接受境外衍生品；现货基础产品市场化程度不高，以至于我国期货与金融衍生品发展受到影响；创新不足，服务实体经济金融工具太少；期货与金融衍生品市场在投资结构上失



衡；总体规模小，定价能力弱，在国际大宗商品定价体系上缺乏话语权。总体来看，期货与金融衍生品市场仍是我国金融市场中的薄弱环节。

就下一步工作，姜洋表示，要从发展思路上统一规划，协调处理好金融与金融衍生品之间的关系，利用后发优势，推进期货与金融衍生品市场发展。

在发展路径上，要稳步推进场外金融衍生品到场内清算，继续稳步推进商品期货发展，使不同规模、不同业态企业都能得到与之匹配的市场服务。

**SJEC 江苏捷 江南嘉捷电梯股份有限公司**

首次公开发行股票 今日在上海证券交易所隆重上市

股票简称：江南嘉捷 股票代码：601313  
 发行数量：5,600万股 发行价格：12.40元/股

保荐机构(主承销商)：华泰联合证券有限责任公司  
 投资者关系顾问：世纪证券投资咨询有限公司

- 今日导读 Inside Today
- A2 戴相龙：应逐步扩大QFII投资额度
  - B1 黑天鹅事件频发 基金公司降低持股集中度
  - A6 外资行开年9折利率优惠争抢房贷
  - A5 母子信托助阳光私募“超级航母”起航
  - B1 ETF新年以来稳居融券卖出量首位
  - B2 涨逾4% QDII业绩开门红远超国内基金
  - A9 金路集团：石墨烯项目实现实验室制备
  - B3 看好债市 固定收益产品成私募主攻战场
  - B5 RQFII打响第一枪 基金追逐政策红利
  - B2 海信电器借利好涨停 疑有基金大举卖出
  - B6 部分基金最新操作策略曝光 青睐蓝筹

# 吴利军：散户投资新股风险更大

证券时报记者 周荣祥

中国证监会主席助理吴利军日前在接受记者专访时表示，就现状而言，过度炒作新股不仅危害市场，而且从根本上损害投资者切身利益。他同时指出，相比较二级市场股票而言，投资新股的不确定性更高，风险也更大。

吴利军表示，新股在我国内地市场长期受到特殊追捧，很多投资者特别是散户投资者在没有深入研究的情况下，盲目偏爱打新股、炒新股，不仅自身遭受损失，还可能导致“多输”的局面。

不可否认，一些新发行股票的公司

行业独特，有较大的发展潜力，资本市场成为其高速成长的加速器。”吴利军说，但投资者也应认识到，投资股票应当更多地看公司本身，与是否新股没有直接关系，投资新股也不能与盈利挂钩等。

吴利军指出，与二级市场股票相比，新股的透明度相对较低。新股信息披露仅限于招股说明书，以及中介机构的保荐报告、投资分析报告，新公司没有经过市场的检验，经营风险也没有充分暴露，投资者对其真正了解需要过程。因此，相对而言，投资新股的不确定性更高，风险也更大。

广大投资者对投资新股可能的收益和风险有足够的认识。

他同时表示，随着各类细分行业的公司不断上市，公司业务越来越专业化，而中小投资者在知识储备及了解发行人的资料来源、渠道方面有限，特别是新入市投资者，风险意识或经验不足，对已经上市的公司尚需精心研究，对新股更难做到详细了解，在这种情况下盲目跟风投资新股，可能面临更大的投资风险。

据统计，2009年以来，新股破发逐渐增多，2010年首日破发率约为7%，2011年约为27%。2011年下半年，参

**节目预告**

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部，携手明星投顾，寻找市场热点，挖掘投资技巧，敬请关注！

今日出境营业部(部分名单)：  
 民生证券北京北蜂窝营业部 大通证券北京建国路营业部  
 金元证券北方财富管理中心 西部证券北京学院南路营业部

今日出境嘉宾：  
 国开证券研究中心策略分析师 李世彤  
 日信证券首席市场分析师 吴焱  
 2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选参选(部分)  
 主持人：袁立一 播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间23:17

# 新股发行谋变 改良式荷兰拍卖制有望推出

编者按：自新股发行价取消窗口指导以来，现行新股发行机制弊端引发多方关注。1月10日，证监会主席郭树清提出完善新股价格形成机制，改革股票承销办法，使新股定价与发行人基本面密切关联。在下一步新股发行制度改革即将展开之际，证券时报将从可能的政策走向、现存问题剖析及市场参与方意见、新形势下对机构投资者的要求、国外经验的借鉴等方面进行系列评述和前瞻性分析，敬请关注。

证券时报记者 程林

因有效询价机构不足，朗玛信息成为A股历史上第二家中止发行的公司，两只基金也于近日相继宣布暂停参与新股询价。一级市场存在的“高价股、高市盈率、高募资”的问题备受关注，市场上要求新股发行制度改革的呼声越来越高。

票”现象，加之现行配售制使得并不是所有高报价的询价机构都能得到配售或足额配售，这加重了询价机构的操纵能和赌博心态，敢于高报价、多申购。

而有望推出的改良式荷兰拍卖制，是指按照投标人所报买价自高向低的顺序全额中标，直至满足预定发行额为止，中标的机构以相同的价格(所有中标价格中的最低价格)认购中标的股票数额。举例来说，假设某上市公司拟发行1000万股，报价最高的机构A为50元认购500万股，报价次高的机构B为45元认购300万股，报价第三高的机构C为40元认购200万股，则最后该股的发行价会确定为40元，且三家

报价最高的机构将以40元的认购价得到全额配售，而无须采用抽签形式。假设报价第三高的机构C和机构D两家，都是40元认购价，则将在优先全额配售机构A和机构B后，抽签决定剩下200万股的分配。

改良的荷兰拍卖制的好处在于，通过强化责任制约，可以避免机构联手形成垄断来操纵市场，从而获得暴利。在改良的制度下，机构参与者用实际认购的价格和数量来对自己的认购行为负责。以上述例子来说，假设机构A以最高价报价50元申购500万股，那其必须承担其后40元发行价全额配售的义务和相应风险。(下转A2版)

改良式荷兰拍卖制有望推出

在当前的询价体制下，客观上存在一定程度的“人情票”和“关系票”现象，加之现行配售制使得并不是所有高报价的询价机构都能得到配售或足额配售，这加重了询价机构的操纵能和赌博心态，敢于高报价、多申购。

而有望推出的改良式荷兰拍卖制，是指按照投标人所报买价自高向低的顺序全额中标，直至满足预定发行额为止，中标的机构以相同的价格(所有中标价格中的最低价格)认购中标的股票数额。举例来说，假设某上市公司拟发行1000万股，报价最高的机构A为50元认购500万股，报价次高的机构B为45元认购300万股，报价第三高的机构C为40元认购200万股，则最后该股的发行价会确定为40元，且三家

报价最高的机构将以40元的认购价得到全额配售，而无须采用抽签形式。假设报价第三高的机构C和机构D两家，都是40元认购价，则将在优先全额配售机构A和机构B后，抽签决定剩下200万股的分配。

改良的荷兰拍卖制的好处在于，通过强化责任制约，可以避免机构联手形成垄断来操纵市场，从而获得暴利。在改良的制度下，机构参与者用实际认购的价格和数量来对自己的认购行为负责。以上述例子来说，假设机构A以最高价报价50元申购500万股，那其必须承担其后40元发行价全额配售的义务和相应风险。(下转A2版)

新股发行制度改革前瞻(1)

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2012-1-13	9030.59	-1.85%	巨潮沪深A指	2333.06	-2.53%
深证100指数P	2814.59	-2.28%	巨潮大盘指数	2387.81	-1.48%
深证300指数P	2706.27	-2.74%	巨潮中盘指数	2337.05	-3.07%
中小板指数P	4146.57	-3.57%	巨潮小盘指数	2545.34	-3.59%
中小300指数P	768.57	-3.80%	巨潮100指数	2548.15	-1.17%
创业板指数P	666.08	-6.17%	泰达环保指数	2259.59	-2.91%
深证治理指数	5036.58	-1.99%	中金龙头消费	4021.37	-2.36%

深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn

**东吴证券 财富家园**

休刊启事

根据沪深证券交易所春节休市安排，本报1月21日至1月29日休刊，1月30日恢复出版。祝广大读者节日快乐！

本报编辑部  
2012年1月16日

国内统一刊号 CN44-0157 邮发代号：45-91  
 证券时报社出版

订报热线：0755-83501737 读者热线：0755-83501631 零售价：RMB 2元 HKD 5元

北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 青岛 西宁 银川 大连 深圳同时印刷

本报地址：深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层  
 邮编：518026